

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	สำนักงาน	ความเห็นรายงานการสอบบัญชี
2556	นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล	3844	บจ. สำนักงาน เอนส์ แอนด์ ยัง	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2557	นางสาวสุพรรณิ ดิษยานันท์กุล	4498	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2558	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2559	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

2. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	190,316	112,768	68,720	63,899
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	812	-	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อค้ำ	267	264	261	256
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	535,841	573,155	632,164	634,981
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	30,428	30,124	22,104	12,919
สินค้างเหลือสุทธิ	197,866	264,301	279,610	282,272
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26,891	15,168	40,552	45,423
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	982,422	995,781	1,043,411	1,039,750

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-หลักทรัพย์เพื่อขาย	9,200	9,410	9,800	9,590
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,750,731	5,047,680	5,188,052	5,095,157
สินทรัพย์ชีวภาพ	51,075	69,166	74,786	82,571
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	22,715	20,223	18,002	15,922
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14,028	17,145	18,451	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	507	360	17,180	17,739
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	<u>5,848,256</u>	<u>5,163,984</u>	<u>5,326,271</u>	<u>5,220,979</u>
รวมสินทรัพย์	<u>6,830,677</u>	<u>6,159,765</u>	<u>6,369,682</u>	<u>6,260,729</u>
หนี้สิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24,000	1,077,197	763,100	117,000
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	251,067	297,323	341,989	573,706
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	5,000	5,000	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	598,878	373,333	697,183	330,873
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	24,719	31,369	26,105	20,084
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38,480	29,339	41,174	45,547
รวมหนี้สินหมุนเวียน	<u>942,144</u>	<u>1,813,561</u>	<u>1,869,552</u>	<u>1,087,209</u>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	3,394,902	1,950,040	1,978,413	2,675,597
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12,515	13,584	11,314	9,070
เงินประกันผลงาน	35,954	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	<u>3,443,371</u>	<u>1,963,624</u>	<u>1,989,727</u>	<u>2,684,667</u>
รวมหนี้สิน	<u>4,385,515</u>	<u>3,777,185</u>	<u>3,859,279</u>	<u>3,771,876</u>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	955,000	955,000	955,000	955,000
ทุนชำระแล้ว	955,000	955,000	955,000	955,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	285,447	285,447	285,447	285,447
กำไร(ขาดทุน)สะสม-จัดสรร สรรองตามกฎหมาย	95,500	95,500	95,500	95,500
กำไร(ขาดทุน)สะสม-ยังไม่จัดสรร	1,087,286	1,019,382	1,224,743	1,191,253
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(33,161)	(1,192)	(880)	(1,048)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	55,090	28,443	46,093	54,033
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>2,445,163</u>	<u>2,382,580</u>	<u>2,510,402</u>	<u>2,484,685</u>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>6,830,677</u>	<u>6,159,765</u>	<u>6,369,682</u>	<u>6,256,561</u>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้จากการขาย	3,964,956	3,910,263	4,707,831	4,556,724
เงินค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย	-	169,505	-	-
รายได้อื่น	7,930	2,196	6,679	26,951
รายได้รวม	3,972,886	4,081,964	4,714,510	4,583,675
ต้นทุนขาย	3,397,552	3,606,604	4,117,424	3,932,836
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	150,915	167,398	162,449	143,782
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากเหตุการณ์อัคคีภัย	-	14,908	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	79,902	47,744	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	8,237	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	344,518	237,073	434,638	507,057
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	125,199	138,570	152,497	146,441
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	219,319	98,503	282,141	360,616
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	59,818	54,114	69,760	42,811
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	159,502	44,390	212,381	317,805
กำไร(ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี)	161,841	44,078	212,549	317,285
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.06	0.23	0.33
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1	1	1	1
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	955,000,000	955,000,000	955,000,000	955,000,000
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	709,497	565,425	372,010	436,905
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,153,659	(316,351)	(491,416)	(230,156)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	521,710	(205,026)	124,227	(255,463)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	77,548	44,048	4,821	(48,715)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	112,768	68,720	63,899	112,614
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	190,316	112,768	68,720	63,899

หมายเหตุ สามารถดูรายละเอียดงบการเงินประจำปี 2559 ในแบบ 56-2 หัวข้อ รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต หรือ www.sahacogen.com หัวข้อ “งบการเงิน”

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	
อัตราส่วนสภาพคล่อง								
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.73	1.21	0.77	0.96	0.56	0.55	1.04	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.49	0.82	0.61	0.64	0.38	0.38	0.77	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	1.02	0.51	1.04	0.44	0.25	0.30	0.51	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	7.80	8.66	9.55	8.39	7.43	6.49	7.15	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	46.18	41.56	37.68	42.89	48.45	55.48	50.35	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	8.73	7.82	7.98	6.87	8.99	11.28	12.39	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	41.22	46.01	45.13	52.41	40.03	31.91	29.05	วัน
รอบเวลาเงินสด	4.96	-4.45	-7.45	-9.52	8.42	23.58	21.29	วัน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร								
อัตรากำไรขั้นต้น	18.26	16.94	14.16	13.87	12.54	7.77	14.31	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	12.60	11.69	10.07	11.19	9.23	6.06	8.69	%
อัตรากำไรอื่น	0.60	0.14	0.16	0.59	0.14	4.21	0.20	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	176.59	100.11	193.94	86.16	84.50	235.77	205.94	%
อัตรากำไรสุทธิ	8.19	7.13	6.58	6.97	4.50	1.09	4.01	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	12.61	11.67	11.87	13.15	8.50	2.39	6.61	%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.95	4.52	4.63	5.15	3.36	0.71	2.46	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	11.67	11.57	11.76	12.88	11.82	8.63	10.50	%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	0.59	0.65	0.69	0.75	0.76	0.66	0.58	เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.63	1.53	1.28	1.52	1.54	1.59	1.79	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	6.74	4.13	6.67	4.10	3.81	5.35	6.86	เท่า
อัตราจ่ายเงินปันผล	61.38	66.71	57.15	63.79	60.10	80.94	215.14	%

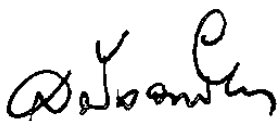
13.2 รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบในฐานะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในการเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) โดยมีการพิจารณาเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบระมัดระวังและประมาณการที่สมเหตุสมผลในการจัดทำ มีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตลอดจนได้แสดงคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมให้บริษัทมีการปฏิบัติตามหลักการค้ากับคู่ค้าที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ ได้ทำหน้าที่สอบทานเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายใน ซึ่งความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบที่แสดงไว้ในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แล้ว

คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ



(นายสุจริต ปัจฉิมนนท์)
ประธานกรรมการ



(นายวิโรจน์ ธีรวัฒนาวาทิ)
กรรมการผู้จัดการ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

บทวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย โดยใช้งบการเงินปี 2559 ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับปี 2558 ตามรายละเอียดดังนี้

1. ผลการดำเนินงาน

1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

จากสถานการณ์พลังงานในตลาดโลกที่ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ ซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทสหโคเจน คิดเป็นร้อยละ 98.46 ของรายได้รวมลดลง เนื่องจากโครงสร้างราคาไฟฟ้าและไอน้ำบางส่วนมีการอ้างอิงกับราคาเชื้อเพลิงพลังงาน อย่างไรก็ตาม ราคาเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่เป็นเชื้อเพลิงหลัก คิดเป็นประมาณร้อยละ 74.92 ของต้นทุนทั้งหมดลดลงไปในทิศทางเดียวกัน และยังมีการส่งผ่านความเสี่ยงส่วนหนึ่งด้วยค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยที่มีโครงสร้างราคาแปรผันตามต้นทุนจริงของราคาก๊าซธรรมชาติ ในส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์-ศรีราชา จะอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีการปรับเปลี่ยนค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (FT) ถ้าหากราคาค่าไฟฟ้าดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนเชื้อเพลิง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทบ้าง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้นจะเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือการควบคุมแต่บริษัทก็ได้มีมาตรการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มข้นและต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอันเนื่องมาจากปัจจัยดังกล่าว

ในปี 2559 เปรียบเทียบกับปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 3,973 ล้านบาท ลดลง 109 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.67 ค่าใช้จ่ายรวม 3,628 ล้านบาท ลดลง 216 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.63 เป็นการลดลงของต้นทุนขาย 209 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ 7.47 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ลดลง 13 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.65 และภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.54 ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 ตามงบการเงินรวม 160 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 115 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 259.32

ทั้งนี้ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาจำนวนน้อยมากไม่มีนัยสำคัญต่อค่าใช้จ่ายรวม จึงไม่ได้จัดแสดงแยกไว้

1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละผลิตภัณฑ์

● รายได้จากการขาย

รายได้ขายตามงบการเงินรวม 3,964 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.40 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหลักมาจากการเปลี่ยนอัตราขายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจากอัตราแบบ Adder เป็นแบบ Feed-in Tariff (FiT) ของบริษัทย่อย (บจ.สหโคเจน กรีน และ บจ.สหกรีน ฟอเรสต์) จำนวน 86 ล้านบาท ส่วนรายได้ขายไอน้ำลดลง 39 ล้านบาท ตามราคาขาย

● รายได้อื่น

รายได้อื่นจำนวน 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

● ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขาย: งบการเงินรวม 3,398 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 209 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.80 ตามราคาก๊าซธรรมชาติ
- ค่าใช้จ่ายบริหาร: งบการเงินรวม 151 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.85 ตามการบริหารจัดการ
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.36 ของบริษัทย่อย (บจ.สหกรีน เอ็นเนอร์ยี่) เนื่องจากหยุดการผลิตจึงประเมินการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน: งบการเงินรวม 125 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 13 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.65 จากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงกับสถาบันการเงินบางแห่ง
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล: งบการเงินรวม 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.54 ตามผลการดำเนินงาน

● กำไร

- ปี 2559 มีกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย 2 ล้านบาท
- กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 162 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 118 ล้านบาท หรือร้อยละ 267.17 โดยเป็นของบริษัทย่อย 94 ล้านบาท และของบริษัท 24 ล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้น : 14.31% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.54% หรือร้อยละ 84.17
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : 6.61% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.22% หรือร้อยละ 176.57

2. ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์ :** สินทรัพย์รวม 6,831 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นมูลค่า 5,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 671 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.89 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงธรรมชาติ ขนาดกำลังผลิตสุทธิ 21 เมกกะวัตต์ เพื่อรองรับการขยายตัวของลูกค้าเดิมและผู้สนใจเข้ามาลงทุนในสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชา
- **หนี้สิน :** หนี้สินรวม 4,386 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 608 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.10 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาลงทุนในส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น :** ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,445 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.62 จากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

3. สภาพคล่อง

- **กระแสเงินสด :**
 - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานรวม 709 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 144 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.48 จากการรับชำระหนี้ได้เร็วขึ้น หนี้สินคงค้างต่ำลงตามราคาก๊าซธรรมชาติ ลดการซื้อชีวมวลเพื่อเก็บสำรองการจ่ายดอกเบี้ยลดลงตามจำนวนเงินต้นที่ลดลง
 - กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 1,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 837 ล้านบาท เป็นการจ่ายค่าก่อสร้างส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงธรรมชาติ
 - กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 727 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงธรรมชาติ ส่งผลให้ปี 2559 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.76
 - **อัตราส่วนสภาพคล่อง :** สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 982 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 13 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.34 ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเนื่องจากรับชำระหนี้ได้เร็วขึ้น รวมถึงลดการซื้อชีวมวลเพื่อเก็บสำรอง
- ส่วนหนี้สินหมุนเวียนรวม 942 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 871 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.05 เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นลดลง ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องเป็น 1.04 เท่าในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.49 เท่า หรือ ร้อยละ 89.09
- **อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย :** 6.86 เท่าในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.51 เท่า หรือร้อยละ 28.22

4. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2.46 % สูงกว่าปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 246.48 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร 10.50 % สูงกว่าปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 21.67 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ 0.58 เท่า ต่ำกว่าปีก่อน

คิดเป็นร้อยละ 12.12 เนื่องจากปีก่อน มีเหตุการณ์หม้อแปลงไฟฟ้าถูกไฟไหม้ และต้องซ่อมแซมระบบจ่ายไฟบางส่วนที่เสียหาย ระหว่างวันที่ 16 เมษายน 2558 ถึง วันที่ 20 กรกฎาคม 2558

5. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทได้เปิดเผยปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและทางการเงินในอนาคต ไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 32 “เครื่องมือทางการเงิน” และได้เผยแพร่ใน www.sahacogen.com