

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	สำนักงาน	ความเห็นรายงานการสอบบัญชี
2558	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2559	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2560	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2561	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

2. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	75,296	77,680	190,316	112,768
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	812	812	812	-
เงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อค้ำ	272	270	267	264
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	593,304	558,089	535,841	573,155
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	27,161	28,349	30,428	30,124
สินค้างเหลือสุทธิ	252,567	243,775	197,866	264,301
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,814	10,073	26,891	15,168
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	960,414	918,236	982,422	995,781

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-หลักทรัพย์เพื่อขาย	10,680	10,050	9,200	9,410
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,845,946	6,146,047	5,750,731	5,047,680
สินทรัพย์ชีวภาพ	39,643	49,353	51,075	69,166
สินทรัพย์ภายในได้รอตัดบัญชี	22,956	21,497	22,715	20,223
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9,829	11,736	14,028	17,145
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	383	1,401	507	360
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,021,368	6,240,896	5,848,256	5,163,984
รวมสินทรัพย์	6,981,782	7,159,132	6,830,677	6,159,765
หนี้สิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	606,000	209,000	24,000	1,077,197
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	500,820	484,952	251,067	297,323
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	-	-	5,000	5,000
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	459,276	429,182	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	542,088	719,952	598,878	373,333
เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	74,472	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	20,549	24,719	31,369
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	51,255	37,043	38,480	29,339
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,700,623	1,546,367	942,144	1,813,561
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	2,569,180	2,982,694	3,394,902	1,950,040
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	25,901	14,513	12,515	13,584
เงินประกันผลงาน	-	-	35,954	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,595,082	2,997,208	3,443,371	1,963,624
รวมหนี้สิน	4,295,704	4,543,604	4,385,515	3,777,185
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 สำรองตามกฎหมาย	95,500	95,500	95,500	95,500
กำไร(ขาดทุน)สะสม-ยังไม่จัดสรร	1,315,012	1,251,578	1,087,286	1,019,382
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(176)	(680)	(1,360)	(1,192)

(หน่วย : พันบาท)

ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	63,955	59,124	55,090	28,443
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,686,077	2,615,528	2,445,163	2,382,580
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,981,782	7,159,132	6,830,677	6,159,765
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
รายได้จากการขาย	4,198,654	4,026,822	3,964,956	3,910,263
เงินค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย	-	-	-	169,505
รายได้อื่น	9,187	10,187	7,930	2,196
รายได้รวม	4,207,840	4,037,009	3,972,886	4,081,964
ต้นทุนขาย	3,656,661	3,385,848	3,397,552	3,606,604
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	152,143	139,444	150,915	167,398
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากเหตุการณ์อัคคีภัย	-	-	-	14,908
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(2,979)	4,280	79,902	47,744
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ชีวภาพ	2,550,001			
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	8,237
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	399,466	507,437	344,518	237,073
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	168,278	134,420	125,199	138,570
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	231,378	373,917	219,319	98,503
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,487	64,883	59,818	54,114
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	224,892	308,134	159,502	44,390
กำไร(ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี)	218,549	308,814	161,841	44,078
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.23	0.31	0.17	0.06
มูลค่าที่ตราไว้(บาท/หุ้น)	1	1	1	1
จำนวนหุ้นถาวรเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	955,000,000	955,000,000	955,000,000	955,000,000
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	710,118	900,122	709,497	565,425
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(370,155)	(760,432)	(1,153,659)	(316,351)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(342,348)	(252,327)	521,710	(205,026)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2,385)	(112,636)	77,548	44,048
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	77,680	190,316	112,768	68,720
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	75,296	77,680	190,316	112,768

หมายเหตุ สามารถดูรายละเอียดงบการเงินประจำปี 2561 ในรายงานประจำปี หัวข้อ รายงานของผู้สอบบัญชีรับ

อนุญาต หรือ www.sahacogen.com หัวข้อ “งบการเงิน”

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	
อัตราส่วนสภาพคล่อง								
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.77	0.96	0.56	0.55	1.04	0.59	0.56	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.61	0.64	0.38	0.38	0.77	0.41	0.39	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	1.04	0.44	0.25	0.30	0.51	0.72	0.44	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	9.55	8.39	7.43	6.49	7.15	7.36	7.29	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	37.68	42.89	48.45	55.48	50.35	48.90	49.36	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	7.98	6.87	8.99	11.28	12.39	9.20	7.42	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	45.13	52.41	40.03	31.91	29.05	39.13	48.52	วัน
รอบเวลาเงินสด	-7.45	-9.52	8.42	23.58	21.29	9.77	0.84	วัน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร								
อัตรากำไรขั้นต้น	14.16	13.87	12.54	7.77	14.31	15.92	12.91	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	10.07	11.19	9.23	6.06	8.69	12.60	9.52	%
อัตรากำไรอื่น	0.16	0.59	0.14	4.21	0.20	0.25	0.22	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	193.94	86.16	84.50	235.77	205.94	177.39	177.77	%
อัตรากำไรสุทธิ	6.58	6.97	4.50	1.09	4.01	7.63	5.34	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	11.87	13.15	8.50	2.39	6.61	12.18	8.48	%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.63	5.15	3.36	0.71	2.46	4.41	3.18	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	11.76	12.88	11.82	8.63	10.50	12.53	12.15	%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	0.69	0.75	0.76	0.66	0.58	0.58	0.60	เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.28	1.52	1.54	1.59	1.79	1.74	1.60	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	6.67	4.10	3.81	5.35	6.86	6.90	5.60	เท่า
อัตราจ่ายเงินปันผล	57.15	63.79	60.10	80.94	66.41	51.09	58.67	%

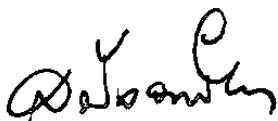
13.2 รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

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

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมให้บริษัทมีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

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

คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ



(นายสุจิต ปัจฉิมนันท์)
ประธานกรรมการ



(นายวิโรจน์ ชีรวัฒน์วาทิ)
กรรมการผู้จัดการ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย โดยใช้งบการเงินปี 2561 ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับปี 2560 ตามรายละเอียดดังนี้

1. ผลการดำเนินงาน

1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

จากการที่ราคาน้ำมันตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งราคาเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลักมีราคาสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้ไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทสหโคเจนคิดเป็นร้อยละ 99.71 ของรายได้รวมสูงขึ้น เนื่องจากราคาไฟฟ้าส่วนหนึ่งแปรผันตามต้นทุนจริงของราคาก๊าซธรรมชาติ ด้วยค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยตามโครงสร้างที่มีการส่งผ่านความเสี่ยง ส่วนโครงสร้างราคาไฟฟ้าไอน้ำบางส่วนมีการอ้างอิงกับราคาเชื้อเพลิงพลังงานข้างต้น อนึ่งเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักของโรงไฟฟ้า-ศรีราชา คิดเป็นประมาณร้อยละ 66.36 ของงบเฉพาะกิจการ จึงส่งผลทำให้ต้นทุนทั้งหมดเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน ในส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชาจะอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีการปรับเปลี่ยนค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ(FI) โดยปี 2561 ราคาค่าไฟฟ้างดงกล่าวเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนเชื้อเพลิงจึงส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทบ้าง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้นจะเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือการควบคุม แต่บริษัทก็ได้มีมาตรการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มข้นและต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอันเนื่องมาจากปัจจัยดังกล่าว

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 มีรายได้รวม 4,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.23 มีต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายบริหาร ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ รวม 3,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 279 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.90 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.19 และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 6 ล้านบาท ลดลง 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 90 ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 225 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.02

ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาจำนวนน้อยมากไม่มีนัยสำคัญต่อค่าใช้จ่ายรวม จึงไม่ได้แสดงแยกไว้

1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละผลิตภัณฑ์

● รายได้จากการขาย

รายได้ขายตามงบการเงินรวม 4,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.27 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงสร้างราคาขายไฟฟ้าที่เพิ่มตามราคาก๊าซธรรมชาติของบริษัท จำนวน 102 ล้านบาท และรายได้ขายไอน้ำเพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท เกิดจากราคาขายที่สูงขึ้นตามราคาเชื้อเพลิงพลังงานและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

- รายได้อื่น

รายได้อื่นจำนวน 9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย

- ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขาย : งบการเงินรวม 3,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 271 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นและค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าส่วนขยายซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560
- ค่าใช้จ่ายบริหาร : งบการเงินรวม 152 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 13 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.11 จากค่าที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อการเข้าลงทุนในบริษัท อิมแพค โกลด์ จำกัด จำนวน 3.33 ล้านบาท และค่าตอบแทนกรรมการเพิ่มขึ้น 5.04 ล้านบาท
- โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7 ล้านบาท หรือร้อยละ 169.60
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ชีวภาพ 3 ล้านบาท ที่มีการตั้งสำรองด้อยค่าจากการถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย
- กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 0.19 ล้านบาท รับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท อิมแพค โกลด์ จำกัด
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน : งบการเงินรวม 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.19 จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าส่วนขยายที่เกิดขึ้นหลังจากวันที่เริ่มรับรู้รายได้และค่าธรรมเนียมการคืนเงินกู้ก่อนกำหนด 6.45 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างเงินกู้ อีกทั้งในปี 2560 มีการบันทึกต้นทุนการกู้ยืมเข้าเป็นต้นทุนโครงการส่วนขยายระยะ 3 จำนวน 28 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล : งบการเงินรวม 6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 90 ตามผลการดำเนินงานและสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ของโรงไฟฟ้าส่วนขยาย

- กำไร

- กำไรสุทธิตามงบการเงิน 225 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 83 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.02 โดยกำไรที่ลดลงเป็นของบริษัท 85 ล้านบาท
- มีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายสุทธิ 0.50 ล้านบาท ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสุทธิ 7 ล้านบาท ทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 219 ล้านบาท
- กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 215 ล้านบาท

- อัตรากำไรขั้นต้น : 12.91% ลดลงจากปีก่อน 3.01% หรือร้อยละ 18.91

- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : 8.48% ลดลงจากปีก่อน 3.70% หรือร้อยละ 30.38

2. ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์ :** สินทรัพย์รวม 6,982 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 177 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.48
ในปี 2561 ยอดขายที่สูงขึ้นส่งผลให้ลูกหนี้ค้างสูงขึ้น 35 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม-บริษัท อิมแพค โซลาร์ จำกัด 91.12 ล้านบาท จากการเข้าไปลงทุนเมื่อเดือนกรกฎาคม จำนวน 9.093 ล้านบาท มูลค่ารายละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 21 ส่วนที่ดิน-อาคารและอุปกรณ์มูลค่าลดลง 300 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.88 ตามการตัดค่าเสื่อมราคา
- **หนี้สิน :** หนี้สินรวม 4,296 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 248 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.46 โดยเป็นการลดลงของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น :** ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,686 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 71 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.69 จากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

3. สภาพคล่อง

- **กระแสเงินสด :**
 - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานรวม 710 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 190 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.11 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค้างจากปีก่อน
 - กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 370 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 390 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายเงินประกันงานก่อสร้างส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ งานปรับปรุงโรงไฟฟ้า 74 ล้านบาท และลงทุนใน บจก. อิมแพค โซลาร์ 90.93 ล้านบาท รวมถึงซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ 206 ล้านบาท
 - กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 342 ล้านบาท เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนด 591 ล้านบาท จ่ายปันผล 143 ล้านบาท โดยมีการเบิกใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 397 ล้านบาท ส่งผลให้ปี 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลงเหลือ 75 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.07
- **อัตราส่วนสภาพคล่อง :** สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 960 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.59 เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามรายได้ขายที่สูงขึ้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนรวม 1,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้นปีก่อน 154 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.97 ตามการเบิกใช้เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 เท่ากับ 0.56 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 0.03 เท่า หรือร้อยละ 5.08
- **อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย :** 5.60 เท่าในปี 2561 ลดลงจากปีก่อน 1.30 เท่า หรือร้อยละ 18.84

4. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 3.18% ลดลงจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 27.89 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร 12.14 ลดลงจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 3.11 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ 0.60 เท่า สูงกว่าปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 2.61 เนื่องจากโครงการส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติแล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560

5. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทได้เปิดเผยปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต ไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 31 “เครื่องมือทางการเงิน” และได้เผยแพร่ใน www.sahacogen.com