

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบข้อมูลทางการเงินโดยผู้สอบบัญชีในรอบระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา

○ สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผู้สอบบัญชี :

บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ลู ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4301

ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี :

งบการเงินรวมและเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชูเปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

○ สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชี :

บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ลู ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4301

ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี :

งบการเงินรวมและเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชูเปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

○ สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชี :

บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ลู ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4301

ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี :

งบการเงินรวมและเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชูเปเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

13.2 ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินของบริษัท

ประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในรอบระยะเวลา 3 ปี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2562, ปี 2561 และ ปี 2560

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,121.39	3.81	1,839.10	3.70	337.98	0.72
เงินลงทุนชั่วคราว	5.07	0.01	5.01	0.01	3.28	0.01
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,242.71	2.23	1,241.41	2.50	934.66	1.99
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-				
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	1,449.94	2.60				
สินค้าคงเหลือ	28.52	0.05	32.13	0.06	15.78	0.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	580.47	1.04	136.27	0.27	110.18	0.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,428.10	9.74	3,253.93	6.55	1,401.88	2.99
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	1,061.57	1.91	1,097.76	2.21	1,101.26	2.35
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,504.83	2.70	745.24	1.50	751.20	1.60
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	1,553.96	2.79				
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	29.94	0.05	29.94	0.06	29.94	0.06
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	38,557.85	69.22	38,680.08	77.91	39,027.71	83.27
ค่าความนิยม	203.74	0.37	5.63	0.01	5.629	0.01
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	578.03	1.04	480.94	0.97	536.35	1.14
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	3,348.48	6.01	2,923.39	5.89	2,868.23	6.12
สิทธิในการจำหน่ายน้ำดิบและน้ำประปา	25.61	0.05				
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	27.40	0.06	15.11	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,414.37	6.13	2,405.66	4.85	1,133.37	2.42
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50,278.39	90.26	46,396.04	93.45	45,468.79	97.01
รวมสินทรัพย์	55,706.49	100.00	49,649.96	100.00	46,870.65	100.00

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	111.92	0.20	635.66	1.28	603.58	1.29
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5,599.63	10.05	1,067.90	2.15	1,625.16	3.47
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,081.56	3.74	2,238.30	4.51	3,346.47	7.14
ส่วนของหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.66	0.01	9.75	0.02	9.49	0.02
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.94	0.02	3.60	0.01	83.59	0.18
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	356.39	0.64	407.70	0.82	1,049.37	2.24
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.90	0.01	5.63	0.01	14.94	0.03
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	6.66	0.01	4.36	0.01	-	-
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	719.75	1.29	367.07	0.74	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	127.80	0.23	86.20	0.17	70.66	0.15
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,029.20	16.21	4,826.20	9.72	6,803.26	14.51
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	25,753.56	46.23	26,494.95	53.36	23,453.63	50.04
หนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	12.21	0.02	8.33	0.02	13.38	0.03
หุ้นกู้ระยะยาว	1,045.58	1.88	716.99	1.44	367.07	0.78
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	227.82	0.41				
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	10.74	0.02	6.40	0.01	7.48	0.02
ประมาณการหนี้สินค่าผ่อน	204.57	0.37				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	564.64	1.01	42.03	0.08	3.31	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	27,819.13	49.94	27,268.70	54.92	23,844.86	50.87
รวมหนี้สิน	36,848.33	66.15	32,094.91	64.64	30,648.12	65.39

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบการเงินรวม	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
(ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 32,819,358,728 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท	3,281.94	5.89	3,281.94	6.61	3,281.94	7.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 27,349,465,607 หุ้น ชำระเต็มมูลค่าแล้ว	2,734.95	4.91	2,734.95	5.51	2,734.95	5.84
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9,002.57	16.16	9,002.57	18.13	9,002.57	19.21
ส่วนเกินกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน						
การถือหุ้นในบริษัทย่อย	23.35	0.04	4.30	0.01	4.91	0.01
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	179.57	0.33	7.80	0.02	3.53	0.01
ยังไม่ได้จัดสรร - กำไร (ขาดทุน) สะสม	3,683.69	6.60	2,018.13	4.06	979.38	2.09
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(149.47)	(0.27)	(14.62)	(0.03)	(0.69)	(0.01)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	15,474.66	27.78	13,753.12	27.70	12,724.64	27.15
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,383.50	6.07	3,801.92	7.66	3,497.89	7.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	18,858.16	33.85	17,555.05	35.36	16,222.53	34.61
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,706.49	100.00	49,649.96	100.00	46,870.65	100.00

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	6,128.11	98.12	5,588.95	97.55	5,397.24	97.96
รายได้จากการให้บริการ	117.47	1.88	140.45	2.45	112.94	2.05
รวมรายได้	6,245.58	100.00	5,729.40	100.00	5,510.18	100.00
ต้นทุนขาย	(2,857.51)	(45.75)	(2,533.12)	(44.21)	(2,321.98)	(42.14)
ต้นทุนการให้บริการ	(89.45)	(1.43)	(94.54)	(1.65)	(62.93)	(1.14)
กำไรขั้นต้น	3,298.62	52.82	3,101.74	54.14	3,125.27	56.72
กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ	(88.87)	(1.42)	12.21	0.21	146.04	2.65
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน	1,289.92	20.65				
รายได้อื่น	130.35	2.09	33.79	0.59	73.78	1.34
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	14.80	0.26	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2.08)	(0.03)	(4.25)	(0.07)	(10.43)	(0.19)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(567.32)	(9.08)	(505.22)	(8.82)	(410.38)	(7.45)
ต้นทุนทางการเงิน	(1,495.31)	(23.94)	(1,456.72)	(25.43)	(1,454.33)	(26.39)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	91.73	1.47	84.10	1.47	64.40	1.17
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,657.05	42.54	1,280.45	22.35	1,534.35	27.85
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(282.64)	(4.53)	(6.25)	(0.11)	(22.72)	(0.41)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	2,374.41	(38.02)	1,274.20	22.24	1,511.63	27.43
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยน	(134.85)	(2.16)	(13.93)	(0.24)	(0.37)	(0.01)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อ ขาย	0.10	0.01	0	0.01	-	-
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของ ผลประโยชน์พนักงาน						
ที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษีเงินได้	0.91	0.01	(1.06)	(0.02)	(1.59)	(0.03)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,240.56	35.87	1,259.22	21.98	1,509.67	27.40
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.0781		0.0382		0.0470	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	27,349.47		27,349.47		27,349.47	

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,657.05	1,280.45	1,534.35
ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,170.03	1,987.39	1,902.63
ต้นทุนทางการเงิน	1,495.31	1,456.72	1,454.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,044.48)	(1,080.92)	1,005.80
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	174.14	(6.19)	(4.48)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	(1,289.92)	-	-
อื่นๆ	(337.21)	(391.45)	(452.41)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	3,824.92	3,246.01	5,440.22
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,326.10)	(2,078.91)	(4,567.96)
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1,475.63)	(252.04)	(62.80)
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,030.00)	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	3,748.78	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	(1,614.61)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	(1,553.96)	-	-
อื่นๆ	149.19	128.16	83.73
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(4,102.35)	(2,202.79)	(4,547.03)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	372.06	501.00	1,807.12
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	(447.00)	(1,151.00)	(1,734.73)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,662.83	5,087.27	3,736.85
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,376.22)	(3,142.72)	(3,542.17)
เงินสดรับจากเงินหุ้นกู้ระยะยาว	1,056.80	723.30	372.10
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(1,735.94)	(1,482.86)	(1,444.12)
เงินปันผลจ่าย	(301.55)	(3.04)	-
อื่นๆ	(1,671.26)	(77.08)	103.27
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	559.72	457.91	(701.68)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	282.29	1,501.13	191.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	1,839.10	337.98	146.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	2,121.39	1,839.10	337.98

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.60	0.67	0.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.64	0.19
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.56	0.56	0.68
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.25	10.60	11.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	35.11	33.96	30.34
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	88.94	105.76	274.77
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	4.05	3.40	1.31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	2.76	1.95	0.72
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	130.46	184.48	502.36
Cash Cycle (วัน)	91.30	(147.12)	(470.71)
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	52.82	54.14	56.72
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	65.02	46.31	53.07
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	38.02	22.24	27.43
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	95.84	122.35	186.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.04	7.54	9.78
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.51	2.64	3.18
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	12.28	8.39	8.69
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.12	0.12	0.12
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.95	1.83	1.89
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.63	3.25	4.75
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.52	0.42	0.50
กำไร/ขาดทุนต่อหุ้น	0.09	0.05	0.06
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	0.69	0.64	0.59

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท พูเปอรฺ์ เอนเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2562 เป็นอีกปีหนึ่งที่สำคัญของบริษัท นอกจากพัฒนาการที่ผ่านมาจากปีก่อนแล้ว ในปีนี้ยังมีพัฒนาการที่เป็นสาระสำคัญของการเดินไปสู่การเป็นผู้นำด้านธุรกิจพลังงานทดแทนจาก 3 พลังงานหลัก ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานขยะ และพลังงานลม โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปี 2562 ต่อเนื่องมาจากปี 2561 ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทกว่า 119 โครงการ รวมกำลังการผลิต 681.60 เมกะวัตต์ ซึ่งต่อมาในเดือนสิงหาคม 2562 มีการโอนสิทธิการรับรู้รายได้สุทธิเพื่อจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานฯ SUPEREIF จำนวน 19 โครงการ รวมกำลังการผลิต 118 เมกะวัตต์ หากพิจารณาจากหน่วยผลิตไฟฟ้าสามารถดำเนินการผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น 2.40% เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ผ่านมา โดยเดือนที่สามารถผลิตได้เป็นจำนวนมากที่สุดได้แก่เดือนมีนาคม รองลงมาคือเดือนธันวาคม เป็นที่ทราบกันดีว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ปัจจัยหลักที่สำคัญคือ เรื่องความเข้มแสงอาทิตย์ เพราะฉะนั้น ในช่วงเดือนมกราคม ถึงเดือนพฤษภาคม และเดือนตุลาคม ถึงเดือนธันวาคม ปริมาณหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ผลิตได้จะมีปริมาณที่สูงและใกล้เคียงกันในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่เดือนมิถุนายน ถึงเดือนกันยายน จะเป็นช่วงเวลาที่ได้รับผลกระทบจากฤดูฝน ช่วงนี้จะมีปริมาณหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงประมาณ 2% ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทยังคงประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อย และ/หรือ บริษัทร่วม ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 3 ประเภทหลักที่บริษัทให้ความสนใจ รวมไปถึงธุรกิจสัมปทานด้านน้ำซึ่งมีความมั่นคงสูงและมีความเสี่ยงต่ำ โดยเข้าไปลงทุนนอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจสัมปทานน้ำเพิ่มเติม ซึ่งเป็นอีกธุรกิจด้านสาธารณูปโภคที่สำคัญ โดยเข้าไปลงทุนในบริษัท ซุปเปอร์วอเตอร์ จำกัด เพื่อดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายน้ำเพื่อการอุปโภค-บริโภค ให้แก่ภาคอุตสาหกรรม ภาคครัวเรือน และการประปาส่วนภูมิภาค ปัจจุบัน SW มีโครงการที่ก่อให้เกิดรายได้กว่า 6 โครงการ อยู่ในพื้นที่ชลบุรี สมุทรสาคร และภูเก็ต โดยภายหลังการลงทุนเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2562 ก็ทำให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ช่วงครึ่งปีหลังกว่า 44.35 ล้านบาท โดย

บริษัทเชื่อมั่นว่าธุรกิจดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขัน และเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทได้อย่างมั่นคงต่อไป อย่างไรก็ตาม หลายโครงการของบริษัทยังอยู่ระหว่างลงทุนและพัฒนาโครงการ ดังนั้น รายได้หลักที่เกิดขึ้นในปี 2562 นี้ยังมีที่มาจากรายได้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่เพิ่มเติมจากปี 2561 ในส่วนของธุรกิจพลังงานทดแทน ดังนี้

1. รายได้กลุ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ระยะที่ 2 อีกจำนวน 6 โครงการ รวมกำลังการผลิต 28 เมกะวัตต์
2. รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน พ.ศ. 2561 เพราะฉะนั้นในปี 2562 จะเป็นปีที่มีการรับรู้รายได้ในส่วนนี้เต็มทั้งปี เฉลี่ยอยู่ที่ 400 – 450 ล้านบาท เพราะฉะนั้นจึงเป็นอีก 1 ปัจจัยที่ช่วยให้รายได้ในปี 2562 นี้สูงขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2561
3. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 4 โครงการ กำลังการผลิต 186.72 เมกะวัตต์ ซึ่งก็สามารถสร้างรายได้ให้บริษัทได้เฉลี่ยเดือนละ 60-70 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี (“SUPEREIF”) เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2562 โดยการโอนขายสิทธิในรายได้สุทธิภายใต้บริษัท 17 อัญญวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัท เฮลท์ แพลนเน็ต เมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 19 โครงการ รวมกำลังการผลิต 118 เมกะวัตต์ ส่งผลให้บริษัทมีการรับรู้กำไรในไตรมาส 3 ปี 2562 ที่ผ่านมา และนำมาซึ่งการจ่ายปันผลเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นบริษัท ทั้งนี้ ต้องยอมรับว่าการขายสิทธิในรายได้สุทธิเพื่อจัดตั้งกองทุน SUPEREIF ก็ทำให้บริษัทต้องตัดรายได้บน 2 บริษัทข้างต้นออกจากงบการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโดยงบการเงินรวมแล้ว รายได้ของบริษัทที่หายไปจากการโอนสิทธิรายได้สุทธิเข้า SUPEREIF นั้น ถูกชดเชยด้วยรายได้ที่เข้ามาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 4 โครงการ ที่ประเทศเวียดนาม และเมื่อรวมกับผลการดำเนินงานที่เติบโตจากปี 2561 จึงทำให้ผลการดำเนินงานทั้งปี 2562 มีการรับรู้รายได้ที่

ขยายตัวสูงขึ้น 516.17 ล้านบาท หรือเติบโตขึ้น 9.01% เมื่อเทียบกับปี 2561 ถือว่าเป็นไปตามนโยบายที่บริษัทได้ตั้งไว้ อีกทั้งทั้งการเข้าโอนสิทธิในรายได้สุทธิยังก่อให้เกิดกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นในบริษัทเพื่อรองรับการเข้าลงทุนและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิต 421 เมกะวัตต์

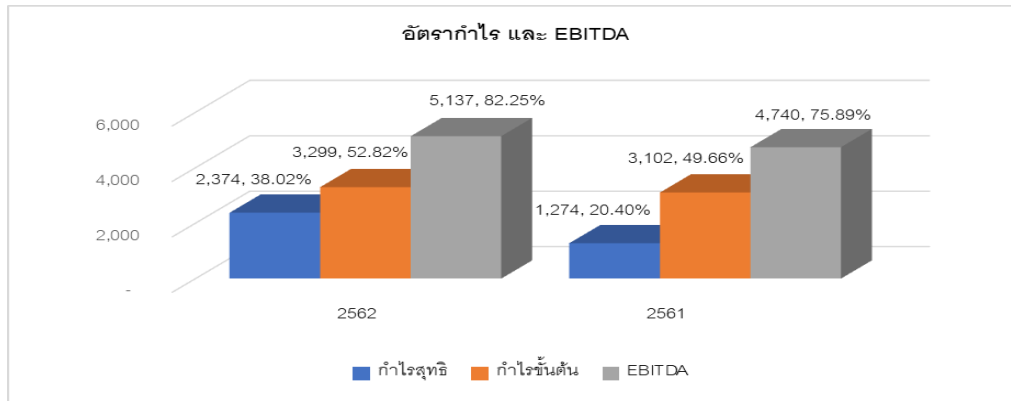
14.2 ผลการดำเนินงานโดยสรุป

ความต่อเนื่องจากการขยายการลงทุนและพัฒนาโครงการในธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีการรับรู้รายได้ที่แน่นอนและมั่นคง โดยในปี 2562 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการดำเนินงานจำนวน 6,245.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 516.17 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.01% โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากการ COD ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ระยะที่ 2 จำนวน 174.46 ล้านบาท รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 398.59 ล้านบาท รวมไปถึงรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะอุตสาหกรรมที่จังหวัดสระแก้ว โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 อันเนื่องมาจากการ COD ที่ไม่เต็มปีในปี 2561 อีกจำนวน 187.53 ล้านบาท นอกจากนี้ผลจากการเข้าลงทุนในธุรกิจนี้ยังก่อให้เกิดการรับรู้รายได้จำนวน 44.35 ล้านบาท ขณะที่รายได้จากการบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร คิดเป็นสัดส่วน 73.44% ของรายได้จากการบริการ มีการปรับตัวลดลงอันเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง และขั้นตอน ระเบียบการในการเข้าเสนองานกับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน โดยรายได้บริการในส่วนของธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ปรับตัวลดลงจำนวน 47.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 หรือลดลง 35.02% ในขณะที่ปี 2562 บริษัทมีการรับรู้รายได้ภายใต้สัญญาบริการต่างๆ ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี เพิ่มเติมเข้ามาจำนวน 31.58

ล้านบาท และรายได้บริการอื่นๆอีกเล็กน้อย ได้แก่รายได้จากการให้บริการด้านการกำจัดขยะ ซึ่งก็มีการปรับตัวลดลงจำนวน 9.11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ผ่านมา

โดยกำไรในปี 2562 เป็นกำไรปกติจากการดำเนินงานจำนวน 1,382.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 108.61 ล้านบาท ผลมาจากการเพิ่มขึ้นในประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 บริษัทได้มีการโอนสิทธิการรับรู้รายได้สุทธิเพื่อเข้าจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี มูลค่ารวม 7,928 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกการรับรู้กำไรพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 1,289.92 ล้านบาท ซึ่งภายหลังหักผลกระทบทางบัญชีและภาษีแล้ว กำไรพิเศษจากการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวอยู่ที่ 991.60 ล้านบาท ผลสรุปรวมทั้งปี บริษัทมีกำไรสำหรับปี 2562 จำนวน 2,374.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 1,100.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 86.35% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ปกติ ที่ 52.82% และ 49.66% สำหรับปี 2562 และปี 2561 ตามลำดับ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เป็นรายได้หลักของบริษัท มีรายได้ที่ค่อนข้างแน่นอน ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยค่าเสื่อมจากการลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรเป็นสำคัญ การ operate และการ maintenance ไม่ได้มีความซับซ้อนมากนัก ทำให้การดำเนินการโดยรวมของบริษัทมีการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานที่เป็น EBITDA Margin เป็นจำนวนที่สูง คิดเป็น 82.25% เมื่อเทียบกับรายได้จากการดำเนินงานของบริษัท โดยในปี 2562 มีจำนวน 5,137 ล้านบาท สูงขึ้นจากปี 2561 จำนวน 397 ล้านบาท



หมายเหตุ กำไรสุทธิในปี 2562 เป็นกำไรที่ได้รวมกำไรพิเศษจากการโอนสิทธิการรับรู้รายได้สุทธิเพื่อเข้าจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน นั้น บริษัทยังได้รับสิทธิประโยชน์จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) ให้ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าและภาษีสำหรับเครื่องจักรที่ได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน
- 2) ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมที่กำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น
- 3) ในกรณีที่ประกอบกิจการขาดทุนในช่วงเวลาได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รับอนุญาตให้นำผลขาดทุนประจำปีที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้นไปหักออกจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นภายหลังระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลมีกำหนดเวลาไม่เกิน 5 ปี นับแต่วันพ้นกำหนดเวลานั้น
- 4) ให้ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามข้อ(ข) ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น
- 5) ให้ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50 สำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดเวลา 5 ปี นับแต่วันที่สิ้นสุดสิทธิประโยชน์ตามข้อ (ข) และ
- 6) ได้รับอนุญาตให้หักค่าขนส่ง ค่าไฟฟ้าและค่าน้ำประปาเป็น 2 เท่า ของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นระยะเวลา 10 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ

- 7) ให้ได้รับอนุญาตให้หักเงินลงทุนในการติดตั้งหรือก่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกร้อยละ 25 ของเงินลงทุนนอกเหนือไปจากการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ

14.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

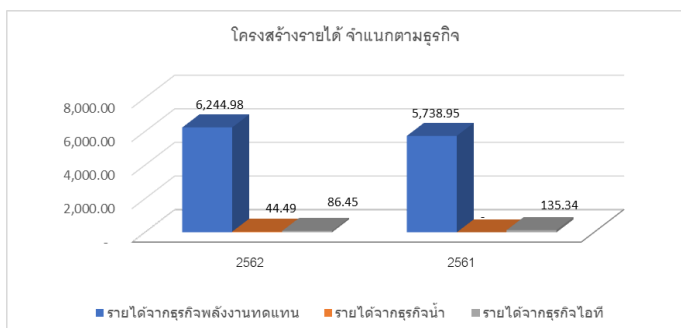
รายได้จากการขายและการบริการ

บริษัทลงทุนถือหุ้นในธุรกิจที่พอจำแนกหลักๆ ได้ 3 ธุรกิจ คือ (1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำเพื่อการอุปโภค-บริโภค และ (3) ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยที่ผ่านมารายได้หลักเกิดจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ยังคงเป็นรายได้หลักที่สำคัญของบริษัท และรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะอุตสาหกรรม ที่เริ่มสร้างรายได้ให้กับบริษัทตั้งแต่ปี 2561 โดยในปี 2562 รายได้ในส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานขยะมีส่วนเพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้เต็มปี ทำให้ปี 2562 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน คิดเป็นสัดส่วน 97.95% ของรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 506.03 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 8.61% ในขณะที่ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำเพื่อการอุปโภค-บริโภค มีการรับรู้รายได้จากการขายเท่ากับ 44.49 ล้านบาท คิดเป็น 0.70% ของรายได้รวม นับเป็นรายได้อีกธุรกิจที่เพิ่มเติมขึ้นมาในปี 2562 นี้ และธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการบริการซึ่งมีการ

ปรับตัวลดลงบ้างจากภาวะการแข่งขัน แต่โดยภาพรวมแล้ว ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำเพื่อการอุปโภค-บริโภค รวมถึง ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร แม้จะเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ให้บริษัทได้สม่ำเสมอ แต่เมื่อเทียบสัดส่วนรายได้รวมยังมีขนาดเล็กคิดเป็นสัดส่วน 2.05% ของรายได้รวม

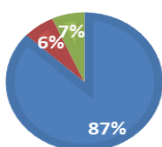
ทั้งนี้ รายได้จากการขายในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ประกอบด้วยรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กว่า 93% ที่เหลืออีก 7% เป็นรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ในส่วนของพลังงานลมยังอยู่ระหว่างการลงทุนและพัฒนาโครงการ คาดว่าจะสามารถสร้างการรับรู้รายได้ในปลายปี 2564 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามและบริหารจัดการที่ดี และมีการประเมินโรงไฟฟ้าในแต่ละโครงการ เพื่อให้ผู้ประกอบการทุกตัวสามารถดำเนินการได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ เนื่องจากรายได้หลักของบริษัท มาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน บริษัทจึงได้ตระหนักและเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับ มีการรับประกัน และสามารถผลิตไฟฟ้าตลอดอายุสัญญาได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 91.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 87 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 33.33% และรายได้อื่นจำนวน 130.35 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยดอกเบี้ยรับกว่า 77.60 ล้านบาท หรือคิดเป็น 59.53% และอีก 30.49% เป็นรายได้จากเงินปันผลรับจากบริษัทรวมซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 33.33% จำนวน 39.74 ล้านบาท



สัดส่วนรายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทน ปี2562

■ แสงอาทิตย์ - ไทย ■ แสงอาทิตย์ - เวียดนาม ■ ขยะ



ขณะที่ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 5,729.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2560 จำนวน 5,510.18 ล้านบาท พบว่ารายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จำนวน 219.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.98 โดยประกอบด้วยรายได้หลักจากการดำเนินงาน ประกอบด้วย

รายได้จากธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5,376.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.52 ของรายได้รวม เป็นผลจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้จำนวน 124 โครงการ รวม 740.60 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.28 เป็นผลมาจากปริมาณฝนมากผิดปกติ

รายได้จากธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะอุตสาหกรรมที่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 จำนวน 9 เมกะวัตต์ ส่งผลให้มีการรับรู้รายได้จำนวน 219.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.73 ของรายได้รวม โดยคาดว่ารายได้ในส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ จะช่วยให้รายได้บริษัทเติบโตและมีสัดส่วนในรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปีถัดไป

รายได้จากการให้บริการในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ จำนวน 135.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.30 ของรายได้รวม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการบุคลากรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารให้กับลูกค้าภาคเอกชน และรัฐวิสาหกิจ รวมถึงหน่วยงานราชการต่าง อาทิเช่น กรมการค้าต่างประเทศ กรมที่ดิน กรมการขนส่งทางบก เป็นต้น

รายได้อื่น จำนวน 143.47 ล้านบาท ได้แก่ รายได้จากเงินลงทุนในบริษัทรวม จำนวน 84.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากเงินลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 87 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 33.33%, รายได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 12.21 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 47.16 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงในรายได้สำหรับปีสิ้นสุดปี 2562 ปี 2561 และปี 2560 จำแนกตามธุรกิจ

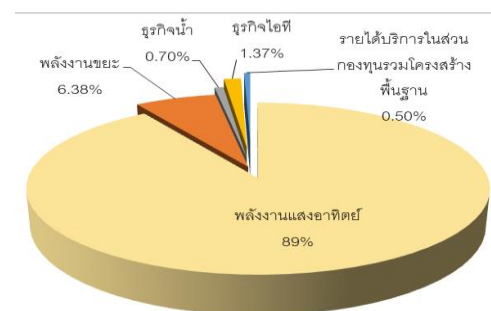
			2562		2561		2560	
	ประเภทรายได้	บริษัท	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
	งบการเงินเฉพาะกิจการบริษัท							
	- O&M	SUPER	368.10	70.96	339.06	70.22	339.73	100.00
	- ที่ปรึกษาโครงการและขายสินค้า	SUPER	51.99	10.02	40.00	8.28	-	-
	- บริหารจัดการด้านบัญชี	SUPER	98.65	19.02	103.79	21.50	-	-
	งบการเงินรวม							
1	รายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทน		6,244.98	97.90	5,738.95	97.69	5,683.06	98.07
	- กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์	บริษัทย่อย	5,674.13	89.00	5,376.25	91.52	5,390.76	93.03
	- กลุ่มพลังงานขยะ	บริษัทย่อย	405.72	6.38	219.23	3.73	8.08	0.14
	- กลุ่มพลังงานลม	บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
	- รายได้บริการ SUPEREIF	SUPER	26.00	0.50	-	-	-	-
	- รายได้อื่น ^{1/}	บริษัทย่อย	139.13	2.02	143.47	2.44	284.22	4.90
2	รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ		86.45	1.39	135.34	2.30	111.64	1.93
	- จากการขาย	บริษัทย่อย	1.47	0.02	3.60	0.06	5.97	0.10
	- จากการบริการ	บริษัทย่อย	84.86	1.35	130.31	2.22	105.37	1.82
	- รายได้อื่น ^{1/}	บริษัทย่อย	0.12	0.02	1.43	0.02	0.30	0.01
3	รายได้จากธุรกิจจำหน่ายน้ำเพื่ออุปโภค บริโภค		44.49	0.71	-	-	-	-
	- จากการขาย	บริษัทย่อย	44.35	0.70	-	-	-	-
	- จากการบริการ	บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
	- รายได้อื่น ^{1/}	บริษัทย่อย	0.14	0.01	-	-	-	-
			6,375.92	100.00	-	-	-	-

หมายเหตุ ^{1/} รายได้อื่นจำนวน 130.35 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยดอกเบี้ยรับกว่า 77.60 ล้านบาท หรือคิดเป็น 59.53% และอีก 30.49% เป็นรายได้จากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 33.33% จำนวน 39.74 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง โดยจะเริ่มมีสัดส่วนการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม และจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ (ขยะอุตสาหกรรม) เพิ่มเติมเข้ามา และคาดว่าจะสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนจะเริ่มถูกทดแทนด้วยธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำเพื่อการอุปโภค-บริโภค ขณะที่สัดส่วนรายได้ในธุรกิจพลังงานทดแทนก็จะเริ่มมีการปรับเปลี่ยนจากเดิมรับรู้รายได้หลักจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าพลังงานขยะในอนาคตก็จะเริ่มมีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะเข้ามาเพิ่มเติม รวมไปถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลมก็จะเริ่มเข้ามาเพิ่มเติมในอีก 1-2 ปี แต่ถึงอย่างไรพลังงานแสงอาทิตย์ก็ยังเป็นรายได้หลักของบริษัท เพราะฉะนั้น จะเห็นว่า รายได้บริษัทจะยังคงเติบโตและมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในทุกปี และรายได้ของบริษัทจะเป็น

รายได้ที่แน่นอน สามารถจัดเก็บรายได้ตามเวลาที่กำหนดไว้ เป็นผลมาจากการจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับหน่วยงานที่มีความมั่นคงของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย การไฟฟ้านครหลวง และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นต้น

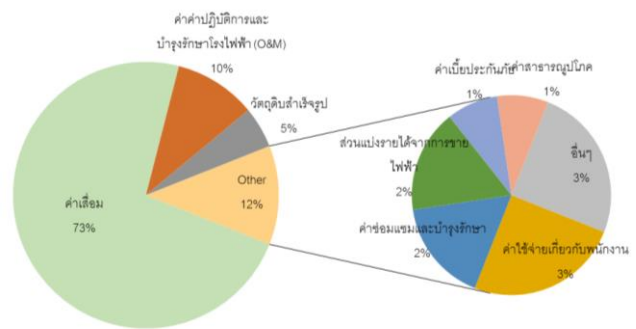
ภาพแสดงสัดส่วนรายได้ตามธุรกิจจากการดำเนินงานปี 2562



ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ

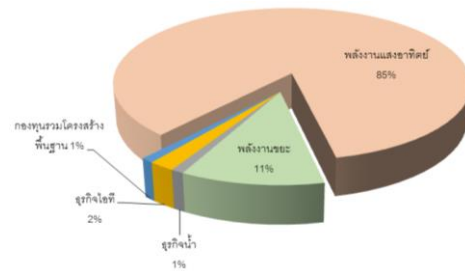
เนื่องด้วยรายได้หลักมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพราะฉะนั้น ต้นทุนที่สำคัญในธุรกิจข้างต้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคามูลค่าอุปกรณ์เครื่องจักรที่ได้รับการลงทุนไป เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ลงทุนค่อนข้างสูง และวัตถุดิบเป็นเรื่องของธรรมชาติ คือไม่มีต้นทุนวัตถุดิบ ทำให้ต้นทุนขายจากธุรกิจพลังงานทดแทน ประกอบไปด้วยค่าเสื่อมเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทได้ใช้ความระมัดระวังในการคิดค่าเสื่อมโดยคำนึงถึงอายุการใช้งาน หลักการทั่วไปในอุตสาหกรรม เพื่อให้สะท้อนมูลค่าของสินทรัพย์ได้ใกล้เคียงความเป็นจริงในแต่ละช่วงเวลามากที่สุด รองลงมาเป็นค่าปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (O&M) ที่เหลือเป็นเรื่องต้นทุนอื่นๆเล็กน้อย ได้แก่ ค่าสาธารณูปโภค ส่วนแบ่งรายได้จากการขายไฟฟ้า ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น แต่ถ้ามองในมุมของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ก็จะมีต้นทุนที่เป็นในส่วนของวัตถุดิบเพิ่มเติมเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะมีความจำเป็นต้องใช้เชื้อเพลิงในการเผาไหม้ให้เกิดความร้อน ดังนั้น ต้นทุนเชื้อเพลิงอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้เสมอ ขึ้นอยู่กับความต้องการในขณะนั้น อย่างไรก็ตามบริษัทให้ความสำคัญในการควบคุมดูแลต้นทุนที่เกิดขึ้น และมีแนวทางการบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด โดยในปี 2562 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,857.51 ล้านบาท พบว่าเป็นค่าเสื่อมกว่า 2,152.66 ล้านบาท หรือคิดเป็น 75.33% เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีต้นทุนขาย 2,533.12 ล้านบาท พบว่าเป็นค่าเสื่อมกว่า 1,968.80 ล้านบาท โดยสรุปพบว่าต้นทุนขายในปี 2562 สูงกว่าปี 2561 จำนวน 324.39 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม 4 โครงการ จำนวน 215 ล้านบาท และโครงการที่ได้มีการ COD เพิ่มเติมจากปี 2561 ไม่ว่าจะเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ระยะที่ 2 โครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นการปรับตัวสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามปกติ

ภาพแสดงประเภทต้นทุนรวม



ในส่วนต้นทุนบริการ จำนวน 89.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่ได้แก่ต้นทุนทางด้านบุคลากรในการให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยต้นทุนในส่วนนี้ได้แก่เงินเดือน สวัสดิการพนักงาน เป็นต้น ที่มีการปรับตัวลดลง อันเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันธุรกิจนี้ค่อนข้างสูง

ภาพแสดงสัดส่วนต้นทุนจำแนกตามธุรกิจ



โดยต้นทุนรวมในปี 2562 สามารถจำแนกตามธุรกิจหรือการให้บริการได้ดังนี้ โดยต้นทุนในธุรกิจทุกประเภทมีการปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์มีการบันทึกต้นทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนามจำนวน 215 ล้านบาท ทำให้ต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 จำนวน 158 ล้านบาท ในส่วนต้นทุนพลังงานขยะปรับตัวสูงขึ้นกว่า 64% เป็นผลมาจาก 2 ส่วนหลัก คือ เรื่องวัตถุดิบ และการบันทึกในส่วนต้นทุนเต็มทั้งปีในปี 2562 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีการบันทึกไม่เต็มปี เนื่องจากโครงการ COD วันที่ 14 มิถุนายน 2561 ขณะที่ต้นทุนธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารปรับตัวลดลง 29% สอดคล้องกับการลดลงในส่วนของการขายได้

ดังนั้น ในปี 2562 บริษัทมีการรับรู้กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานจำนวน 3,298.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.82 ของรายได้จากการดำเนินงาน เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 3,101.75 ล้านบาท พบว่ากำไรขั้นต้น

ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 196.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.35 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ในธุรกิจพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น โดยทิศทางการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนรวม จำนวน 2,627.66 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) ต้นทุนขายในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 2,343.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 23.88 ล้านบาท เป็นผลมาจากต้นทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ฯ โดยต้นทุนส่วนใหญ่ที่มีนัยสำคัญกว่าร้อยละ 85-90 เป็นเรื่องค่าเสื่อมราคาในสินทรัพย์ และค่าตัดจำหน่ายในสิทธิต้นทุนค่าปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า เป็นต้น 2) ต้นทุนขายในธุรกิจพลังงานขยะจำนวน 190.54 ล้านบาท ประกอบไปด้วยต้นทุน 2 ส่วนหลัก คือ ต้นทุนที่เป็นค่าเสื่อม และ ต้นทุนที่เป็นในส่วนของวัตถุดิบ ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญในการควบคุมดูแลต้นทุนที่เกิดขึ้น โดยการเข้าเจรจาจัดหาเชื้อเพลิงในระยะยาว การสต็อกวัตถุดิบ การลงทุนในเครื่องจักรเพื่อการจัดหาเชื้อเพลิง ทั้งนี้ ต้นทุนในส่วนนี้จะมีแนวโน้มลดลงเมื่อบริษัทสามารถขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะเพิ่มเติม 3) ต้นทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศจำนวน 93.13 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนจากการให้บริการบุคลากรในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศมีโครงสร้างรายได้จากการให้บริการในส่วนนี้ร้อยละ 96 ขณะที่รายได้จากการขายสินค้าไอทีที่มีเป็นส่วนน้อยเพียงร้อยละ 4 เพราะฉะนั้น ต้นทุนที่เกิดขึ้นจึงเป็นต้นทุนบริการเป็นหลักจากการให้บริการบุคลากร ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนบริการในปี 2561 จำนวน 94.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนบริการในปี 2560 จำนวน 62.93 ล้านบาท พบว่าต้นทุนบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 31.61 ล้านบาท โดยต้นทุนบริการมีการผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการบุคลากรในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่เพิ่มขึ้น

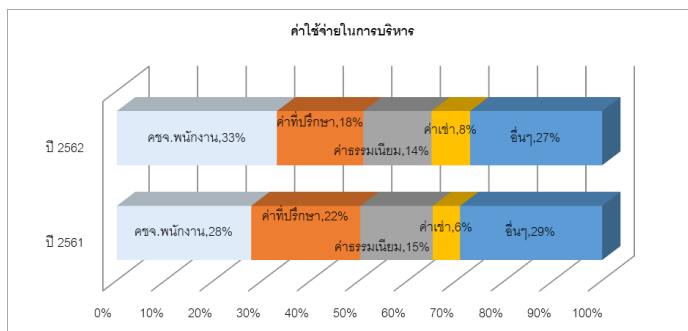
ขณะที่ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนรวมจำนวน 2,321.98 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นต้นทุนขายในธุรกิจพลังงาน จำนวน 2,320.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.92 ของต้นทุนขาย หรือคิดเป็นร้อยละ 43.03 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า เป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีการลงทุนที่สูง ต้นทุนหลักในธุรกิจประเภทนี้ประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคาในเครื่องจักรเป็นหลัก ค่าปฏิบัติการและบำรุงดูแล

รักษา และค่าเสื่อมราคาสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการคิดค่าเสื่อมเป็นเส้นตรงตลอดอายุโครงการ หรือ อายุการใช้งานในสินทรัพย์แต่ละประเภท เมื่อต้นทุนมีลักษณะคงที่จึงทำให้บริษัทสามารถประเมินและบริหารจัดการด้านต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนต้นทุนขายที่เหลือร้อยละ 0.08 เป็นต้นทุนขายในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศที่เกิดจากการขายอุปกรณ์ไอที เพราะฉะนั้น จะเห็นว่า โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โดยทั่วไปแล้วจะมีค่าบริหารจัดการ ค่าปฏิบัติการและบำรุงดูแลรักษา ไม่ซับซ้อนมากนัก ต้นทุนส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในแต่ละรอบจึงเป็นเรื่องของค่าเสื่อมราคา ซึ่งไม่ใช่ต้นทุนที่เป็นตัวเงินจริง

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนบริการในปี 2560 จำนวน 62.93 ล้านบาท ประกอบไปด้วยต้นทุนหลักจากงานบริการเทคโนโลยีสารสนเทศจำนวน 61.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.60 โดยเป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับด้านบุคลากรที่เน้นการให้บริการดูแลบำรุงรักษาและการจัดหาบุคลากรแบบครบวงจร ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับต้นทุนบริการในปี 2559 จำนวน 55.77 ล้านบาท พบว่าต้นทุนบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 7.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.83 ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น และส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการบริการอันเนื่องมาจากปัญหาเศรษฐกิจและการแข่งขันในธุรกิจไอทีที่สูงขึ้น อาทิเช่น ต้นทุนในส่วนของพนักงาน เป็นต้น

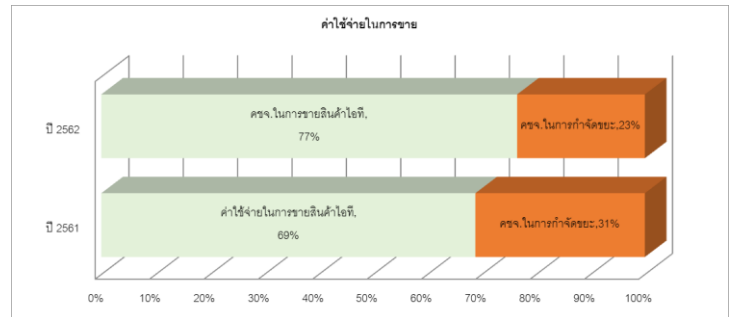
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

จากการที่บริษัทมีการขายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 การลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในประเทศ เวียดนาม สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ โรงไฟฟ้าพลังงานลม ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร สูงขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการเตรียมความพร้อมและรองรับโครงการที่จะเกิดขึ้น โดยเฉพาะโครงการที่ไปลงทุนในต่างประเทศจะมีเรื่องของค่าบุคลากรพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าธรรมเนียมต่างๆ ตลอดจนค่าเดินทางในระยะแรกเริ่มของการพัฒนาโครงการที่สูงกว่าปกติ บางรายการเป็นค่าใช้จ่ายในลักษณะครั้งเดียว ดังนั้นในปี 2562 บริษัทจึงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นร้อยละ 9.08 ของรายได้จากการดำเนินงาน โดยค่าใช้จ่ายจากการบริหาร ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2561 จำนวน 62.10 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญยังเป็น 1) ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน 32.98% อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานในประเทศที่ไปลงทุน 2) ค่าใช้จ่ายด้านบริการที่ปรึกษา 17.80% เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับเข้าลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ โรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งในประเทศและประเทศเวียดนาม ที่ได้ดำเนินการไปเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างก่อสร้างในอีก 1-2 ปีนี้ 3) ค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียม 14.03% เช่น ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ค่าธรรมเนียมอื่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร เป็นต้น 4) ค่าใช้จ่ายในเรื่องของค่าเช่าที่มีการปรับตัวสูงขึ้น 16.75 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.98% ของค่าใช้จ่ายบริหาร โดยจากภาพจะเห็นว่าค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2561 มีที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด คือ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และ ค่าใช้จ่ายในเรื่องของค่าเช่า อันเป็นผลมาจากการขยายการลงทุนในประเทศเวียดนาม



โดยในปี 2562 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 4.51

ร้อยละ 65.02 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนถึงการสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทได้ในระยะยาวต่อไป



ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 2.08 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในธุรกิจพลังงานทดแทนในส่วนของกลุ่มพลังงานขยะ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2562 เทียบกับปี 2561 ปรับตัวลดลงจำนวน 2.17 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านพนักงานขายในการขายในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และการลดลงในค่าขนส่งของธุรกิจพลังงานทดแทนในส่วนของกลุ่มพลังงานขยะ

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 8.89 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายจากการบริหารปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2560 จำนวน 88.66 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายที่สำคัญยังเป็นค่าใช้จ่ายด้านพนักงานร้อยละ 27 อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในโครงการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะอุตสาหกรรม ที่ต้องดำเนินการ 24 ชั่วโมง ทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเพิ่มสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านบริการที่ปรึกษาร้อยละ 22.49 เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทั้งในประเทศและในประเทศเวียดนาม ที่จะเกิดขึ้นในช่วง 1-2 ปีนี้ ค่าใช้จ่ายด้านภาษีร้อยละ 8.47 เป็นค่าใช้จ่ายด้านภาษีในการดำเนินงาน เช่น ภาษีป้าย ภาษีโรงเรือน เป็นต้น ค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียมอื่นๆร้อยละ 8.34 เป็นต้น ทั้งนี้ ในอนาคตหากบริษัทมีการขายการลงทุนออกไปอีกก็จะทำให้บริษัทยังเกิดการประหยัดจากการใช้ทรัพยากรร่วมกันได้อีก โดยในปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรจากการ

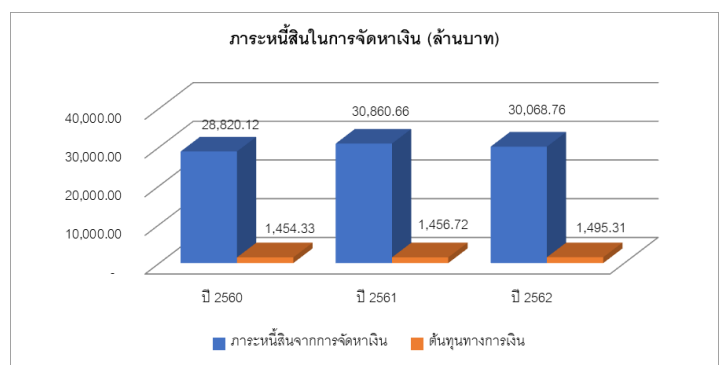
ดำเนินงานร้อยละ 2.64 ร้อยละ 46.31 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม การขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ทั้งการเข้าซื้อกิจการต่างๆ และการลงทุนในส่วนของการเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในช่วงแรกที่สูงกว่าค่าใช้จ่ายปกติจากการดำเนินงาน อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาจากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งโครงการต่างๆ, ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในที่ดินและเครื่องจักรที่จำเป็น, ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตต่างๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายเหล่านี้มีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเฉพาะในช่วงเวลา

ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 10.43 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 410.38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 8.50 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 530.22 ล้านบาท พบว่าค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.82 โดยค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายจากการขายอุปกรณ์ไอทีของธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และการส่งเสริมการขาย เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการปรับตัวลดลงจำนวน 119.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2560 เป็นค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานปกติของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าภาษีโรงเรือน และภาษีป้าย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพบัญชี เป็นต้น และค่าใช้จ่ายในส่วนของการเตรียมงานโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะที่ดำเนินการก่อสร้างในปี 2560 ซึ่งประกอบไปด้วยค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง เป็นต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเตรียมงานสำหรับโครงการในอนาคตที่จะเกิดขึ้น เพราะฉะนั้น เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานตามปกติจะพบว่าค่าใช้จ่ายจากการบริหารมีจำนวนลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2559 โดยที่ค่าใช้จ่ายในปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายทางด้านDemurrage Storage ค่าที่ปรึกษาโครงการในอนาคตของโครงการต่างๆ ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าจดทะเบียนต่างๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการบริหารจัดการที่ดีและการบริหารทรัพยากรร่วมอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทเกิดการประหยัดขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เป็นต้นทุนคงที่

ภายในกิจการ สะท้อนความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในธุรกิจที่ต้องอาศัยเงินลงทุนจำนวนมาก จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องบริหารต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพราะการที่ต้นทุนทางการเงินสามารถลดลงได้ นั้นหมายถึงอัตราค่าอะไรที่จะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน สำหรับการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่บริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นนั้น พบว่าต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่แล้วสะท้อนมาจากอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงินมากกว่า 90% ทั้งที่เป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว ส่วนที่เหลือเป็นต้นทุนที่เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทุกโครงการ บริษัทจะใช้การกู้ยืมผ่านสินเชื่อโครงการ Project finance กับทุกบริษัท กับสถาบันการเงิน อย่าง ธนาคารพาณิชย์ที่เป็นพันธมิตรกับบริษัท ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น โดยมีเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญา



สินเชื่อที่แตกต่างกัน

โดยในปี 2562 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 1,495.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่จำนวน 38.59 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินจากสถาบันการเงิน และ/หรือ หุ้นกู้มีการปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2562 นอกจากมีการชำระหนี้เงินต้นในโครงการที่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วนั้น บริษัทมีการเบิกจ่ายเงินกู้ในส่วนของการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานขยะชุมชนที่จังหวัดพิจิตร จำนวนกว่า 744.96 ล้านบาท และมีการเบิกจ่ายเงินกู้เพื่อการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม จำนวนกว่า 3,000 ล้านบาท ต่อเนื่องจากการเบิกจ่ายเงินกู้จำนวน 4,000 ล้านบาท

เมื่อช่วงปลายปี 2561 ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องตระหนักถึงอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินที่สำคัญ เพราะหากบริษัทสามารถประหยัดในส่วนต้นทุนทางการเงินลงไปได้ นั่นหมายความว่าบริษัทก็จะสามารถสร้างการรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ และมีการปรับลดลงในปี 2561 รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้ภาพรวมของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลดีกับบริษัท ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการเบิกรับเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากปีก่อนหน้านั้น แต่ในทางกลับกันพบว่าต้นทุนทางการเงินมีการปรับสูงขึ้นเล็กน้อย ซึ่งบริษัทคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงจะส่งผลดีต่อบริษัทในช่วงระยะเวลา 1-2 ปีนี้ นั่นหมายความว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินได้ดี และสัดส่วนของต้นทุนทางการเงินเมื่อเทียบกับรายได้จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในอนาคต หากโครงการต่างๆสามารถรับรู้รายได้เป็นที่เรียบร้อย บริษัทตระหนักและให้ความสำคัญในการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน เพื่อที่จะลดอัตราดอกเบี้ย และ/หรือปรับโครงสร้างทุน รวมถึงการเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินเข้ามาบริหารจัดการ เพื่อที่บริษัทจะได้มีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และมีในส่วนของการกำไรที่เพิ่มขึ้น ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีการวางแผนบริหารจัดการแหล่งเงินทุน รวมถึงการใช้เงินทุนอย่างเหมาะสม และเป็นประโยชน์สูงสุด เพื่อให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ด้วยดีเสมอมา โดยคำนึงถึงความเสี่ยง ปัจจัยและผลกระทบจากการลงทุน มุ่งเน้นการสร้างวินัยทางการเงิน และรักษาโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 1,456.72 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนใกล้เคียงกับต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นในปี 2560 ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีการปรับตัวสูงขึ้น โดยระหว่างปีนอกจากมีการชำระหนี้ต้นในโครงการที่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วนั้น บริษัทย่อยยังได้มีรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ฯ ระยะที่ 2 จำนวน 949.4 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะอุตสาหกรรม จำนวน 1,130 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ระยะยาววงเงิน 7,000 ล้านบาท มีการเบิกรับเงินกู้ยืมงวดแรกจำนวน

4,000 ล้านบาทในปี 2561 และเหลือเบิกรับอีก 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อมาใช้ในโครงการลงทุนที่ประเทศเวียดนามเป็นหลัก

เนื่องจากการดำเนินงานในธุรกิจพลังงานทดแทนมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนที่สูง ทุกโครงการที่บริษัทดำเนินการนั้น จะใช้แหล่งเงินในส่วนกองทุน และแหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยมีอัตราส่วน 75 ต่อ 25 ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เป็นที่ยอมรับของสถาบันการเงิน ในปี 2561 บริษัทคาดการณ์ว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจึงได้เจรจากับสถาบันการเงินเพื่อลดต้นทุนทางการเงินและควบคุมให้อยู่ในอัตราที่เหมาะสม และเป็นที่น่ายินดีที่บริษัทได้รับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากเดิมที่เป็นอัตราขั้นบันได มาเป็นอัตรา MLR ลบด้วยอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญาเงินกู้ ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ดังจะเห็นได้จากในปี 2561 แม้บริษัทจะมีภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทกลับมีการรับรู้ต้นทุนทางการเงินในส่วนนี้ใกล้เคียงกับปี 2560

ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 1,454.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินในปี 2559 จำนวน 1,201.09 ล้านบาท พบว่าต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 253.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.08 โดยต้นทุนทางการเงินที่สำคัญเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงินโดยมียอดเงินต้นคงค้าง ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 23,453.63 ล้านบาท โดยเงินสนับสนุนดังกล่าวใช้เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัท ในรูปแบบสินเชื่อระยะยาว ซึ่งมีต้นทุนในรูปดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 5-6 โดยบริษัทได้จัดจ้างของที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร, การนำเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย, การโอนสิทธิการรับเงินสำหรับการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า, การนำเงินฝากเข้าบัญชีธนาคารเพื่อถอนสำรองในการชำระหนี้, การค้ำประกันเงินกู้ยืมจากกรรมการในนามส่วนตัว รวมถึงบริษัทได้ค้ำประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยในนามบริษัทเต็มวงเงิน เพื่อเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากการออกตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินเพื่อมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจและขยายการลงทุน ในรูปแบบเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งมี

ต้นทุนในส่วนนี้เฉลี่ยร้อยละ 6-7 โดยบริษัทได้จัดจำหน่าย
สามัญของบริษัทที่ถือโดยกรรมการ และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งใน
สัดส่วน 1.5 เท่าของมูลค่าหน้าตัวเพื่อเป็นหลักประกัน

ดังนั้น ผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทมีกำไร
สุทธิจำนวน 2,374.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.02 ของรายได้
รวม โดยเป็นผลมาจากการเติบโตในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า
พลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ
อุตสาหกรรม ในขณะที่มีการเติบโตในธุรกิจ ก็จะมีการประหยัด
จากขนาดในส่วนของการใช้จ่ายที่สามารถใช้ร่วมกันได้ รวมถึง
ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงช่วงแรกของการลงทุนพัฒนา
เพราะฉะนั้น ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะมีแนวโน้มลดลง และทำให้
อัตรากำไรสุทธิในแต่ละปีมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และเมื่อ
พิจารณาในส่วนกระแสเงินสดแล้วนั้น พบว่ามีสัดส่วนร้อยละ
80% ถึง 90% ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการ
ดำเนินงานและการลงทุนในอนาคต

14.4 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

งบกระแสเงินสด

ตามที่ บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในธุรกิจ
พลังงานทดแทน และสามารถสร้างการรับรู้รายได้ที่เติบโตขึ้น
ในปี 2561 ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดหมุนเวียนในกิจการ
เป็นจำนวนที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและการชำระหนี้ อีกทั้ง
ยังมีกระแสเงินสดเหลือสำหรับการลงทุนโครงการในอนาคต
ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2562 ที่เพิ่มขึ้นจาก
ต้นปี 2561 เท่ากับ 282.29 ล้านบาท มาจากการเติบโตในส่วน
ของกำไรที่เพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดจำหน่าย
กระแสไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของบริษัท
และที่สำคัญในปี 2562 มีการรับรู้เงินสดรับจากการโอนขาย
สิทธิในรายได้สุทธิเข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โดยมี
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิจำนวน 3,891.56 ล้าน
บาท

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุน พบว่ามีการ
ใช้ไปเพื่อการลงทุนอย่างต่อเนื่อง อาทิ เงินลงทุนในโครงการ
โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะชุมชน ที่จังหวัดพิจิตร เงิน
ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงาน
ลมที่ประเทศเวียดนาม รวมถึงเงินทดลองจ่ายเพื่อการลงทุนทั้ง

ในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2562 มี
กระแสเงินสดจากการลงทุนจำนวน 4,168.99 ล้านบาท

ขณะที่กระแสเงินสดในการจัดหาเงินมีจำนวน
559.72 ล้านบาท โดยในปี 2562 บริษัทมีการรับเงินกู้ยืมจาก
สถาบันการเงินจำนวน 5,662.83 ล้านบาท ในทางกลับกันก็มี
การจ่ายชำระคืนไปจำนวน 2,376.22 ล้านบาท รวมไปถึง
ต้นทุนทางการเงินจำนวน 1,735.94 ล้านบาท รวมไปถึง
รายการเบิกรับและชำระคืนทั้งบุคคลอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้อง
ทั้งนี้ การจัดหาเงินทุนดังกล่าวเป็นการจัดหาจากเงินกู้ยืมระยะ
สั้นและระยะยาวผ่านสถาบันการเงิน และ/หรือ บุคคลอื่น การ
ออกและเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับแผนการลงทุนของ
บริษัทในการที่จะลงทุนและพัฒนาโครงการต่างๆ

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์และความ เพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์
หมุนเวียนเท่ากับ 5,428.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561
จำนวน 3,253.93 ล้านบาท พบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนปรับตัว
เพิ่มขึ้นจำนวน 2,174.18 ล้านบาท โดยมีรายการที่เป็น
นัยสำคัญ ได้แก่

- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น 1,449.94
ล้านบาท อันเนื่องมาจากเงินให้กู้ยืมไปยังกลุ่มบริษัท SWE เพื่อ
ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศเวียดนาม
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 444.20 ล้านบาท
เมื่อเทียบกับปี 2561 ได้แก่รายการภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดจาก
การซื้อทรัพย์สินรอเครดิตคืนภายใน 1 ปี ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์
จากการเข้าลงทุนในโครงการของบริษัท จำนวนกว่า 571.02
ล้านบาท
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 282.29
ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ในรูปของเงินฝากประจำไม่เกิน
3 เดือน โดยมีที่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และ
เงินกู้ที่ได้มีการเบิกรับ เพื่อรองรับการลงทุนและพัฒนาโครงการ
ใหม่ รวมถึงกระแสเงินสดที่รับจากการโอนสิทธิในรายได้สุทธิ
เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงจากการ
ขาดสภาพคล่องโดยการรักษาระดับเงินสดและรายการ
เทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
โดยไม่กระทบต่อกระแสเงินสดหมุนเวียนของบริษัท โดยในปี

2562 มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.60 เท่า ใกล้เคียงกับปี 2561 ที่ระดับ 0.67 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 3,253.93 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 จำนวน 1,401.86 ล้านบาท พบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,852.07 ล้านบาท โดยมีรายการที่เป็นนัยสำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,501.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 อันเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินกู้ที่ได้มีการเบิกรับในช่วงปลายปี เพื่อรองรับการลงทุนและพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในส่วนของการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 306.76 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวทิศทางเดียวกับการขยายโครงการลงทุนของบริษัท โดยในปี 2561 บริษัทมีการดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมในส่วนของการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะอุตสาหกรรม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวมทั้งสิ้น 37 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการโอนสิทธิการรับเงินจากการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า, ค่าใช้จ่ายนำเข้าหรือเรียกเก็บ, เงินทดรองจ่าย, รายได้ค้างรับ และรายการอื่นๆที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับลูกหนี้การค้า บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหากลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือน นอกจากนี้ บริษัทยังพิจารณาการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณการจากจำนวนหนี้ และการเก็บเงินจากลูกหนี้ในอดีต โดยบริษัทจะประเมินสถานะการเงินของลูกหนี้แต่ละรายประกอบการพิจารณาการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญด้วย บริษัทจึงคาดว่าจะไม่มีความเสียหายจากการเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้เหล่านั้นเกินกว่ามูลค่าที่ตั้งสำรองไว้ โดยเฉลี่ยบริษัทจะให้เครดิตกับลูกหนี้การค้าเป็นเวลาประมาณ 30 - 60 วัน โดยบริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บหนี้ให้ได้ตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้ โดยอาศัยพนักงานของบริษัทที่มีประสบการณ์และทวาทข้อมูลรายละเอียดของลูกค้า ในระยะที่ผ่านมาบริษัทมีตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 28.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการลูกหนี้การค้าจากธุรกิจเดิมของบริษัทก่อนปี 2556 อย่างไรก็ดี บริษัทมีอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า

ในปี 2562 อยู่ที่ 10.25 เมื่อเทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 10.60 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ปกติของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทมีลูกหนี้การค้าเรียกเก็บส่วนใหญ่มียาอายุต่ำกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ทั้งนี้ เป็นผลมาจากบริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ส่วนใหญ่ คือ หน่วยงานภาครัฐ อย่างการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค, การไฟฟ้านครหลวง และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งมีระเบียบและระยะเวลาดำเนินการในส่วนนี้ที่ค่อนข้างชัดเจน ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ดังนี้

งบการเงินรวม : พันบาท	2562	2561
ลูกหนี้การค้า		
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	6,359	-
รวม	6,359	-
กิจการอื่น		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	518,468	553,505
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	36,831	19,814
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	931	5,228
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1,505	1,253
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	29,454	29,279
รวม	68,721	55,574
	593,548	609,079
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(28,893)	(29,033)
รวมลูกหนี้การค้า	564,655	580,046

สินทรัพย์บริษัท

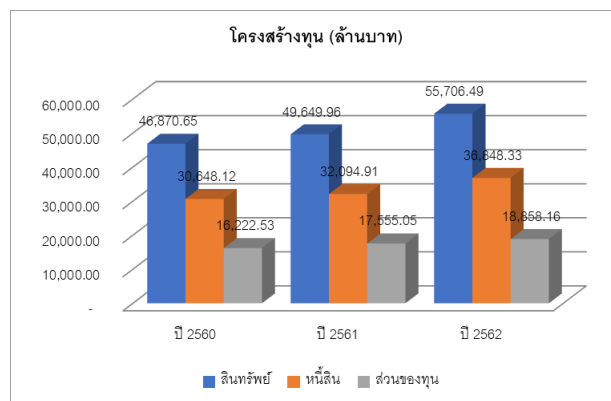
ในปี 2562 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 6,056.53 ล้านบาท คิดเป็น 12.20 % ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,174.18 ล้านบาท หรือคิดเป็น 66.82% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,882.36 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.37% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากรายการเปลี่ยนแปลงของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นที่เพิ่มขึ้นมาจากปีก่อนหน้า 1,449.94 ล้านบาท หรือคิดเป็น 100% ซึ่งเป็นรายการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทในกลุ่ม และบริษัทในประเทศเวียดนาม สำหรับลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์ 4 โครงการ ที่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปเป็นที่เรียบร้อย และรองรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง ทั้งนี้ ได้มีการคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 – 1.50 ต่อปี โดยไม่มีหลักประกัน

ในส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น มีรายการที่เป็นนัยสำคัญจากปี 2561 ได้แก่ 1) เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น ที่เพิ่มขึ้นมาจากปีก่อน 1,553.96 ล้านบาท คิดเป็น 100% เป็นการให้กู้ยืมเงินให้แก่ บริษัท กรุงเทพมหานคร จำกัด จำนวนเงิน 1,553.96 ล้านบาท ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างเบิกใช้เงินกู้ภายใต้วงเงิน 2,025.90 ล้านบาท 2) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 1,008.71 ล้านบาท คิดเป็น 41.93% จากปีก่อน ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายลงหน้าเพื่อการลงทุน จำนวน 1,024.64 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของบันทึกความเข้าใจ โดยเป็นการลงนามเพื่อจะเข้าไปลงทุนในบริษัทต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยทั้งนี้บริษัทฯได้จ่ายเงินบางส่วนเพื่อดำเนินการตาม MOU ที่ได้ลงนามไว้และปัจจุบันอยู่ระหว่างการปฏิบัติตามข้อกำหนดใน MOU 3) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอจีย จำนวน 1,030.00 ล้านบาท (ตามวิธีราคาทุน) โดยคิดเป็นสัดส่วนความเป็นเจ้าของร้อยละ 20 ของทุนที่จดทะเบียน และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน บริษัท อินฟินิท อัลเทอร์เนทีฟ จำกัด จำนวน 774.25 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนความเป็นเจ้าของร้อยละ 33.33 ของทุนที่จดทะเบียน 4) การเพิ่มขึ้นของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 425.09 ล้านบาท คิดเป็น 14.54% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการบันทึกเงินลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 4 โครงการ 186.72 เมกะวัตต์ โดยเป็นค่าสิทธิที่เพิ่มขึ้นมากจำนวน 802.45 ล้านบาท และในปีเดียวกันบริษัทฯได้มีการนำโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทย่อยจำนวน 19 โครงการ 118 เมกะวัตต์ เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอจีย จำนวน 204.33 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี จำนวน 176.44 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 3,253.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.55 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและมีสภาพ

คล่องสูง ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,839.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.52 ของสินทรัพย์



หมุนเวียน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นลูกหนี้จากการโอนสิทธิการรับเงินจากการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเป็นหลัก ถือเป็นลูกหนี้ประเภทที่มีความเสี่ยงต่ำ มีจำนวน 1,241.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.15 ของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2560 อันเนื่องมาจากการลงทุนขยายกิจการธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ซึ่งในขั้นตอนของการลงทุนจะเป็นการลงทุนในที่ดินและอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าที่มีมูลค่าที่สูง ดังนั้น หลังจากที่โรงไฟฟ้าก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้อย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ดี สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในรูปเงินสด สำหรับปี 2561 นั้น ส่วนหนึ่งมาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมเพื่อใช้สำหรับลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ประเทศเวียดนาม

แต่ในปี 2561 การดำเนินงานของบริษัทไม่ได้มีการเข้าลงทุนเพิ่มเติมมากนัก ส่วนใหญ่เป็นการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ (ขยะอุตสาหกรรม) และการเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากจากปี 2560 อย่างที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักในการประจักษ์กิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์, สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 46,870.65 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 จำนวน 48,024.82 ล้านบาท พบว่าสินทรัพย์รวมปรับตัว

ลดลงจำนวน 1,154.17 ล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานที่เติบโตในธุรกิจพลังงานทดแทนในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ทั้งในด้านการเพิ่มทุน และการได้รับการสนับสนุนทางการเงินในการเข้าลงทุนและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัท

หนี้สินบริษัท

ในปี 2562 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 4,753.42 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.81 % เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4,203.00 ล้านบาท คิดเป็น 87.09% เมื่อเทียบกับปี 2561 และหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 550.43 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.02% เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีรายการที่เป็นนัยสำคัญ ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4,531.73 ล้านบาท คิดเป็น 424.36% เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้จากการซื้อทรัพย์สินจำนวน 4,431.41 ล้านบาท คิดเป็น 727.08% เมื่อเทียบกับปีก่อน ได้แก่เจ้าหนี้จากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 4,615.36 ล้านบาท เจ้าหนี้ก่อสร้างและซื้อทรัพย์สินเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ที่จังหวัดพิจิตร จำนวน 78.91 ล้านบาท และเจ้าหนี้ก่อสร้างและซื้อทรัพย์สินโรงงานผลิตน้ำและบ่อบำบัดน้ำ จำนวน 155.96 ล้านบาท ในส่วนการปรับตัวของเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น – กิจการอื่น เพิ่มขึ้น 52.21 ล้านบาท คิดเป็น 22.33 % เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นรายการเจ้าหนี้ที่ปรับเพิ่มขึ้น 60.33 ล้านบาท และการปรับตัวของรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 69.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นรายการรับเงินค่าน้ำประปาล่วงหน้าจากคู่สัญญาจำนวน 37.62 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี จำนวน 25.22 ล้านบาท

หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 352.68 ล้านบาท คิดเป็น 96.08% โดยเป็นหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดในวันที่ 5 เม.ย. 2563 จำนวน 340.10 ล้านบาท และ หุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายในวันที่ 9 ส.ค. 2563 จำนวน 383.20 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ระยะยาวมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี ขณะที่บริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในระหว่างปี 2562 ทำให้หุ้นกู้ระยะยาว ปรับตัว

เพิ่มขึ้น จำนวน 328.59 ล้านบาท คิดเป็น 46.57% โดยเป็นการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมในปี 2562 จำนวน 1,056.80 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี โดยมีข้อกำหนดที่บริษัทต้องปฏิบัติตาม และรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น กู้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราส่วนไม่เกิน 3 ต่อ 1 ณ วันที่คำนวณใดๆ โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 1.95 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่อยู่ระดับ 1.83 เล็กน้อย ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนดังกล่าว เกิดจากอัตราส่วนเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน บวกกับการขยายการลงทุนทำให้หนี้สินในส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้น แม้จะมีการชำระคืนเงินต้นจากโครงการที่ได้มีการดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้ว โดยบริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ 2 ต่อ 1 เพื่อให้บริษัทไม่มีความเสี่ยงด้านหนี้สินมากเกินไป อีกทั้งเพื่อแสดงให้เห็นถึงการกำหนดนโยบายโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะหนี้สินที่เป็นเงินกู้ยืม ซึ่งมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมนั้น โดยหักเจ้าหนี้การค้าจากการดำเนินงานปกติออกจะพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 จะอยู่ที่ 1.66 เท่า ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากปี 2561 ที่เท่ากับ 1.77 เท่า

ตารางแสดงรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

งบการเงินรวม : พันบาท	2562	2561
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	27,835,127	28,733,244
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(2,081,564)	(2,238,296)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	25,753,563	26,494,948

ตารางแสดงรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น

งบการเงินรวม : พันบาท	2562	2561
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	362	-
ตัวสัญญาใช้เงิน	356,030	407,697
รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	356,392	407,697

ตารางแสดงมูลค่าหุ้นกู้

หุ้นกู้	จำนวน หุ้น	วันที่จำหน่าย	วันครบกำหนด	อัตรา ดอกเบี้ย	งบการเงินรวม : พันบาท	
				(%)	2562	2561
SUPER19DA	372,100	1 ธันวาคม 2560	1 ธันวาคม 2562	5.95	-	372,100
SUPER204A	340,100	5 เมษายน 2561	5 เมษายน 2563	5.50	340,100	340,100
SUPER208A	383,200	9 สิงหาคม 2561	9 สิงหาคม 2563	5.50	383,200	383,200
SUPER215A	456,800	17 พฤษภาคม 2562	17 พฤษภาคม 2564	5.50	456,800	-
SUPER215A	600,000	20 พฤษภาคม 2562	20 พฤษภาคม 2564	5.50	600,000	-
รวมหุ้นกู้					1,780,100	1,095,400

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 32,094.91 ล้านบาท หนี้สินรวมของบริษัทส่วนใหญ่ ประกอบไปด้วยหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทได้รับการสนับสนุนเงินทุนในแต่ละโครงการประมาณร้อยละ 70 ถึงร้อยละ 75 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าวมีการลงทุนที่สูง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนหนี้สินจากการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนยังคงมีอัตราที่สูงขึ้นตามการขยายงานในธุรกิจดังกล่าว โดยมีหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 ประกอบด้วย หนี้สินจากการกู้ยืมในโครงการ SEE6 หนี้สินจากการกู้ยืมในโครงการ COOP2 และหนี้สินจากการกู้ยืมระยะยาวสำหรับใช้เป็นเงินลงทุนในประเทศเวียดนาม ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญในการบริหารจัดการ ติดตาม และควบคุมไม่ให้หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเกินกว่า 2 เท่า นอกจากนี้บริษัทยังได้ได้มีการเจรจาตกลงเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดและเงื่อนไข อัตราดอกเบี้ย ในสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินซึ่งเป็นเจ้าหนี้บริษัท เพื่อเป็นการลดต้นทุนทางการเงิน และให้กระแสเงินสดเพียงพอและมีความเหมาะสมต่อการขยายงานในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้สัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลง โดยเฉพาะในส่วนหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่กำหนดชำระใน 1 ปี ลดลง อย่างมีนัยสำคัญ

หนี้สินหมุนเวียนในปี 2561 มีการปรับเปลี่ยนลดลงจากปี 2560 อันเนื่องมาจากรายการเจ้าหนี้การค้าลดลงจากปี 2560 จำนวน 1,625.16 ล้านบาท เทียบกับปี 2561 จำนวน 1,067.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 557.26 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี มีจำนวนที่ลดลง จากเดิมในปี 2560 จำนวน 3,346.47 ล้านบาท เทียบกับปี 2561 จำนวน

2,238.30 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,108.17 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางการขยายตัวของบริษัท ซึ่งยังคงมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุน รวมถึงรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นที่ลดลงจากการชำระคืน เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 30,648.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 จำนวน 33,328.92 ล้านบาท พบว่าหนี้สินรวมปรับตัวลดลงจำนวน 2,680.80 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ผ่านมาของบริษัทลดลงจำนวน 595.46 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถจ่ายชำระหนี้จากรายได้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทที่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ซึ่งมีสัดส่วนการชำระหนี้มากกว่าการที่บริษัทได้ก่อภาระหนี้เพิ่มเติมในส่วนของการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะ (ขยะอุตสาหกรรม) ภายใต้บริษัทย่อยของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้จ่ายชำระคืนเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อทรัพย์สินและก่อสร้าง โดยมีจำนวนลดลงจากปี 2559 จำนวน 3,404.44 ล้านบาท

ภาระผูกพันด้านหนี้สินที่มีและอาจเกิดขึ้นในอนาคต

หนี้สินและภาระผูกพันบริษัทที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จากการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน และการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน การได้รับเครดิตต่างๆจากทางผู้ขาย นั้น มีรายละเอียด ดังนี้

	หน่วย	2562	2561
ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน			
อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์และอื่นๆ	พันบาท	1,136,450	1,834,646
	พันดอลลาร์สหรัฐ	5,010	4,889
	พันเยน	879,930	1,957,700
	พันฟรังก์	1,659	4,780
	พันยูโร	375	1,275
	พันดอง	20,950	23,009,111
ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานและบริการ			
ภายในหนึ่งปี	พันบาท	447,063	86,344
	พันดอง	10,124,013	-
เกินหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	พันบาท	127,286	69,784
	พันดอง	4,485,361	-
เกินห้าปี	พันบาท	280,093	236,909
	พันดอง	4,601,703	-
ภาระผูกพันจากการสั่งซื้อวัตถุดิบ	พันบาท	2,144,944	431,210
ภาระผูกพันอื่นๆ			
หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร	พันบาท	601,875	1,188,781
	พันดอลลาร์สหรัฐ	93,666	-

ทั้งนี้ ภาระผูกพันดังกล่าว เป็นผลมาจากโครงการลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากขยะชุมชน ภายใต้การดำเนินงานบริษัท ซุปเปอร์ เอิร์ธ เอนเนอร์ยี 6 จำกัด (มหาชน), และโครงการลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวน 18,858.16 ล้านบาท (โดยเป็น

ส่วนของบริษัทจำนวน 15,474.66 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 3,383.50 ล้านบาท) บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการทำกำไรที่ทำได้อย่างต่อเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ได้มีการดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อย ส่งผลถึงกำไรสะสมของบริษัทที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในส่วนของทุนยังได้ปรากฏรายการองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 149.47 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวน 17,555.05 ล้านบาท (โดยเป็นส่วนของบริษัทจำนวน 13,753.13 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 3,801.92 ล้านบาท) บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการทำกำไรที่ทำได้อย่างต่อเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ได้มีการดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อย ส่งผลถึงกำไรสะสมของบริษัทที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในส่วนของทุนยังได้ปรากฏรายการองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 14.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินและการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัทรวม

14.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและและผลการดำเนินงานในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 1 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง คือ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียนอย่างพลังงานแสงอาทิตย์ ถือว่ามีศักยภาพและเสถียรภาพสูงสุดในกลุ่มพลังงานทดแทน และมีอัตราการขยายตัวที่สูง เนื่องจากใช้ระยะเวลาก่อสร้างไม่นาน ความเสี่ยงต่ำ และการปฏิบัติการดูแลบำรุงรักษาที่ไม่ซับซ้อน ทำให้ภาคเอกชนได้ให้ความสำคัญและเล็งเห็นถึงประโยชน์ในเชิงธุรกิจจากการใช้พลังงานจากแสงอาทิตย์มากกว่าพลังงานในรูปแบบอื่น อย่างไรก็ตาม พลังงานทดแทนไม่ได้จำกัดแค่พลังงาน

แสงอาทิตย์ ยังมีพลังงานลม พลังงานขยะ พลังงานชีวมวล เป็นต้น โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะมีมาตรการและแผนงานในการพิจารณาการให้การสนับสนุนพลังงานแต่ละประเภทที่แตกต่างกันตามต้นทุนที่เหมาะสม ซึ่งอาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายได้ตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

1) ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและภายนอกประเทศ

ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2561 มาจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ปัญหาเสถียรภาพการเมืองโลก และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ภัยทางธรรมชาติ ส่วนปัจจัยภายในประเทศอยู่ที่เสถียรภาพทางการเมือง ทิศทางนโยบายการก้าวสู่ยุคไทยแลนด์ 4.0 การขาดแคลนแรงงานในบางอุตสาหกรรม ที่สำคัญปัญหาด้านทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ รวมไปถึงการปรับขึ้นของค่าพลังงาน ทั้งน้ำมัน ไฟฟ้า ค่าขนส่ง เป็นต้น เหล่านี้อาจส่งผลกระทบทั้งโดยตรงและโดยอ้อมต่อบริษัทในอนาคต อาทิเช่น ลูกค้าของบริษัทอาจมีการปรับลดงบประมาณหรือชะลอการพัฒนาด้านเทคโนโลยีด้านสารสนเทศลง เพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย ซึ่งผลกระทบดังกล่าวนี้ ทำให้บริษัทอาจต้องปรับเปลี่ยนวิธีการในการรับงานจากลูกค้ารายดังกล่าว เช่น การปรับลดอัตราค่าบริการแต่ขอทำสัญญาในระยะยาวเพื่อป้องกันความเสี่ยงในอนาคต เป็นต้น