

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายชื่อผู้สอบบัญชี

นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์ฤกษ์ ทะเบียนเลขที่ 4165
 แห่งบริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอรี จำกัด

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมของบริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10.21	0.21%	10.00	0.23%	31.97	0.99%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.51	0.01%	3.99	0.09%	109.59	3.40%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,479.68	51.52%	2,055.37	47.26%	853.18	26.53%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	19.00	0.39%	-	-	-	-
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	234.29	4.87%	229.70	5.28%	233.47	7.26%
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-	1.93	0.06%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	552.16	11.47%	594.19	13.66%	355.90	11.07%
เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	561.50	11.67%	409.17	9.41%	460.80	14.33%
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	158.60	3.30%	170.68	3.92%	171.89	5.35%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.59	0.03%	1.51	0.03%	0.23	0.01%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,017.54	83.47%	3,474.61	79.88%	2,218.96	69.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	18.00	0.37%	45.15	1.04%	97.91	3.04%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดรับคืนเกินกว่าหนึ่งปี	-	-	4.54	0.11%	23.04	0.72%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - หลักทรัพย์เพื่อขาย	36.49	0.76%	37.14	0.85%	6.28	0.20%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	1.62	0.04%	1.19	0.04%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	654.81	13.60%	654.89	15.06%	663.04	20.62%
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	0.06	-	0.06	-	-	0.00%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาการเงิน	41.94	0.87%	45.13	1.04%	-	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	9.77	0.20%	35.28	0.81%	-	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18.98	0.39%	38.92	0.89%	175.19	5.45%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.03	-	0.14	-	0.48	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.35	0.17%	7.92	0.18%	18.93	0.59%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.26	0.15%	4.21	0.10%	10.88	0.34%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	795.69	16.53%	875.01	20.12%	996.93	31.00%
รวมสินทรัพย์	4,813.23	100.00%	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	25.02	0.58%	68.61	2.13%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	279.99	5.82%	322.98	7.43%	864.16	26.87%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,066.65	42.93%	1,504.64	34.59%	355.70	11.07%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	393.14	8.17%	217.07	4.99%	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	3.51	0.08%	2.49	0.08%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	110.14	2.29%	120.08	2.76%	117.21	3.65%
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	-	-	-	-	100.24	3.12%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.65	0.12%	9.26	0.21%	14.50	0.45%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	1.29	0.04%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	2.93	0.06%	4.17	0.10%	1.76	0.05%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,858.50	59.39%	2,206.73	50.74%	1,525.96	47.46%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	215.40	6.70%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	10.20	0.23%	2.95	0.09%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	1.76	0.04%	3.16	0.07%	2.98	0.09%
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	3.97	0.08%	2.57	0.06%	2.87	0.09%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.66	0.03%	0.91	0.02%	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7.39	0.15%	16.84	0.38%	224.20	6.97%
รวมหนี้สิน	2,865.89	59.54%	2,223.57	51.12%	1,750.16	54.43%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,738.10	36.11%	1,738.10	39.96%	1,266.55	39.38%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,275.14	26.49%	1,275.14	29.32%	975.14	30.32%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	690.86	14.35%	1,126.55	25.90%	946.55	29.43%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(9.97)	(0.21%)	(9.97)	(0.23%)	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-
- ยังไม่ได้จัดสรร	79.56	1.65%	(302.09)	(6.95%)	(387.62)	(12.05%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(170.16)	(3.54%)	(65.52)	(1.51%)	(68.35)	(2.13%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,865.43	38.76%	2,024.11	46.53%	1,465.72	45.57%
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	81.91	1.70%	101.94	2.34%	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,947.34	40.46%	2,126.05	48.88%	1,465.72	45.57%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,813.23	100.00%	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%

■ **งบกำไรขาดทุน**
เบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	553.52	68.95%	1,221.97	83.07%	78.38	10.09%
รายได้จากการให้บริการ	188.90	23.53%	127.59	8.67%	581.24	74.82%
ดอกเบี้ยรับ	43.67	5.44%	46.15	3.14%	51.24	6.60%
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	-	-	43.82	2.98%	-	-
รายได้อื่น	16.69	2.08%	31.48	2.14%	65.95	8.49%
รวมรายได้	802.78	100.00%	1,471.01	100.00%	776.81	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	501.31	62.45%	1,125.89	76.54%	61.57	7.93%
ต้นทุนการให้บริการ	183.90	22.91%	124.96	8.49%	539.27	69.42%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป	120.28	14.98%	122.77	8.35%	242.16	31.17%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	0.84	0.10%	(64.53)	(4.39%)	35.57	4.58%
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการทำสัญญา	-	-	-	-	44.33	5.71%
การตลาด	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	31.44	4.05%
ต้นทุนทางการเงิน	49.41	6.16%	49.11	3.34%	90.60	11.66%
รวมค่าใช้จ่าย	855.74	106.59%	1,358.20	92.33%	1,044.94	134.52%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและภาษีเงินได้	(52.96)	(6.60%)	112.81	7.67%	(268.13)	(34.52%)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(8.57)	(1.07%)	(17.41)	(1.18%)	(1.85)	(0.24%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(61.53)	(7.67%)	95.40	6.49%	(269.99)	(34.75%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.26	0.03%	(11.98)	(0.81%)	(0.14)	(0.02%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(61.27)	(7.63%)	83.42	5.67%	(270.12)	(34.77%)

■ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2562 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(61.53)	95.39	(269.98)
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5.13	7.34	21.11
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	0.84	(64.53)	35.57
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นกู้ตัดจ่าย	3.06	1.68	1.04
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-	-	0.40
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	3.67
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	0.44
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	31.44
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด	-	-	44.33
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(1.67)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะ	0.75	0.17	(0.98)
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.23	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	(1.48)	(9.31)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	(0.00)	(0.00)	(0.85)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	-	-	(3.44)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	1.48	(21.80)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(0.00)	-	-
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	-	(43.82)	-
กำไรจากการได้มาของหุ้นในบริษัทร่วม	(8.43)	(9.70)	(4.67)
กำไรจากการลดหนี้จากการซื้อธุรกิจ	-	-	(0.10)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	3.21	0.33	6.02
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	8.58	17.41	1.85
สำรองจากการประมาณการหนี้ระยะสั้น	0.26	1.39	9.81
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	1.40	0.59	1.58
ขาดทุนจากการจ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	1.50	-
ดอกเบี้ยรับ	(43.66)	(46.15)	(51.24)
ต้นทุนทางการเงิน	49.41	49.11	90.60
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(42.66)	10.95	(114.50)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2562	ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(544.97)	(1,232.12)	(20.86)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(20.84)	2.12	(46.41)
สินค้าคงเหลือ	-	1.93	(6.05)
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	-	(240.82)	(158.18)
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	-	-	(32.35)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาทางการเงิน	-	(57.35)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.08)	(1.76)	15.74
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	4.54	18.50	(14.34)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.41	9.23	19.54
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	657.26	1,164.83	101.86
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(1.56)	3.66	30.46
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(5.01)	(5.06)	(2.39)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(0.06)	(0.42)	(1.20)
เงินสดจ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(2.40)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.69)	0.91	-
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	46.33	(327.80)	(228.68)
จ่ายดอกเบี้ย	(44.36)	(49.38)	(90.51)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.88)	(4.60)	(43.21)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	1.09	(381.78)	(362.39)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2562 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	30.28	45.40	28.68
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	3.48	(0.22)	(455.19)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	27.15	52.76	(0.25)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(19.00)	-	0.99
เงินสดรับจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	-	64.68	29.41
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	107.31	439.27
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนและหนี้ในบริษัทย่อย	-	102.08	366.82
เงินสดจ่ายมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	(178.15)	-	(317.32)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพ์เพื่อขาย	-	(16.64)	(6.41)
เงินสดรับคืนจากเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	15.39	202.79
เงินสดรับจากการขายสิทธิการลงทุน	-	88.48	-
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	-	-	100.24
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	26.60	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.12	-
เงินสดรับจากเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า	1.50	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0.06	-	-
เงินประกันตามสัญญาการลงทุนลดลง	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(8.59)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.23)	(9.41)	(17.54)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ ยานพาหนะและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11.33	5.28	3.25
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.15)	(0.21)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(96.97)	455.09	365.94

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2562 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(25.02)	(43.59)	(41.32)
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น	(42.98)	(541.18)	(429.63)
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	-	(116.67)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(10.08)	(7.48)	(3.35)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	455.17	-	214.35
เงินสดจ่ายชำระหุ้นกู้	(287.30)	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	1.07	15.84	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	480.00	299.14
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	90.86	(96.41)	(77.47)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5.23	1.13	(2.20)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	0.21	(21.97)	(76.12)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10.00	31.97	108.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10.21	10.00	31.97

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.41	1.57	1.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.87	0.94	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.33	0.93	0.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	1,099.52	387.93	510.89
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	-	1167.77	14.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	-	0.31	25.13
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	0.38	1.34	1.53
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	938.16	267.71	235.38
วงจรเงินสด	วัน	161.36	120.53	300.64
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	7.71%	7.31%	8.91%
อัตรากำไรสุทธิ	%	(7.63%)	5.43%	(34.77%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	(3.15%)	3.92%	(18.43%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	(1.27%)	1.92%	(8.40%)
อัตราส่วนการชำระหนี้				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.47	1.05	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(0.25)	2.94	(1.98)

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน

■ ตาราง 14.1 : โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2560 – 2562

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	553.52	74.56%	1,221.97	90.55%	30.93	4.69%
ธุรกิจวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	188.9	25.44%	127.59	9.45%	569.92	86.40%
ธุรกิจค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	-	-	-	-	47.45	7.19%
ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	-	-	-	-	11.32	1.72%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	742.42	100.00%	1,349.56	100.00%	659.62	100.00%

■ ตาราง 14.2 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2561 - 2562

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2562 และ 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	(668.45)	(54.70%)
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	61.31	48.05%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	-	
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	-	
รวมการเปลี่ยนแปลงของรายได้	(607.14)	(44.99%)

รายได้จากการดำเนินงาน

เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน กลุ่มบริษัทจัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามประเภทของบริการ กลุ่มบริษัทมีส่วนงานที่รายงานทั้งสิ้น 4 ส่วนงาน ดังนี้

- 1) ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
- 2) ส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคาร เป็นส่วนงานที่ให้บริการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการบำรุงรักษาที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่พร้อมสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้าง
- 3) ส่วนงานค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน
- 4) ส่วนงานที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน

จากตาราง 14.1 และ 14.2 พบว่ารายได้จากการดำเนินงานปี 2562 นั้นค่อนข้างมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยลดลงจากปี 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 607.14 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 44.99 ทั้งนี้การลดลงของรายได้จากการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยรายได้ที่ลดลงดังกล่าวนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

การลดลงของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

รายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปี 2562 คิดเป็นจำนวน 553.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.55 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด โดยลดลงจากปี 2561 จำนวน 668.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.70 ทั้งนี้เกิดจากการลดลงของรายได้จากการขายแผงโซลาร์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ เฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ (“โครงการมินบู”) โดยในเดือนสิงหาคม 2559 บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (“VEPC”) ได้ลงนามในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) กับบริษัท GEP (Myanmar) Company Limited (“GEP” / “เจ้าของโครงการ”) เพื่อทำการจัดหาและส่งมอบอุปกรณ์ (โดยอุปกรณ์หลักคือแผงโซลาร์) สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว ทั้งนี้เมื่อทำการเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ในปีนี้พบว่ากิจการมีสัดส่วนรายได้ที่ลดลง เนื่องจากในช่วงต้นปีที่ผ่านมา (โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1/2561) เป็นช่วงเริ่มต้นในการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้นวัสดุอุปกรณ์ที่สั่งซื้อในช่วงเริ่มต้นจึงมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณที่สูง แต่ในทางกลับกันในปี 2562 เป็นช่วงปลายของการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโดยงานส่วนใหญ่จะเป็นส่วนของการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์ (โรงไฟฟ้าดังกล่าวได้ทำการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562) ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนจึงเป็นผลโดยตรงทำให้กิจการมีรายได้การสั่งซื้อแผงโซลาร์ในสัดส่วนที่น้อยลง

จากที่กล่าวมาข้างต้นนั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้รายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากปี 2561 ด้วยจำนวนดังกล่าว

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

- ตาราง 14.3 : แสดงโครงสร้างต้นทุนระหว่างปี 2560 - 2562

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	501.31	73.16%	1,125.89	90.01%	14.20	2.36%
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	183.90	26.84%	124.96	9.99%	539.15	89.73%
รวมต้นทุนจากการดำเนินงาน	685.21	100.00%	1,250.85	100.00%	600.84	100.00%

- ตาราง 14.4 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างต้นทุนปี 2561 - 2562

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2562 และ 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	(624.58)	(55.47%)
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	58.94	47.17%
รวมการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	(565.64)	(45.22%)

พิจารณาตามตารางข้างต้นจะพบว่าต้นทุนรวมในปี 2562 นั้นมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเพิ่ม(ลด)เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น(ลดลง) แต่ละส่วนงาน โดยเมื่อเทียบกับปี 2561 แล้วลดลงจำนวน 565.64 ล้านบาท หรือคิดลดลงเป็นร้อยละ 45.22 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

การลดลงของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ต้นทุนดำเนินงานของส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีต้นทุนจากส่วนงานดังกล่าวคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 501.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.16 ของต้นทุนรวม โดยลดลงจากปี 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 624.58 ล้านบาท หรือคิดลดลงเป็นร้อยละ 55.47 ทั้งนี้เกิดจากการลดลงของต้นทุนจากแผงโซลาร์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ เฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ (“โครงการมินบู”) โดยในเดือนสิงหาคม 2559 บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (“VEPC”) ได้ลงนามในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) กับบริษัท GEP (Myanmar) Company Limited (“GEPM” / “เจ้าของโครงการ”) เพื่อทำการจัดหาและส่งมอบอุปกรณ์ (โดยอุปกรณ์หลักคือแผงโซลาร์) สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว ทั้งนี้เมื่อทำการเปรียบเทียบสัดส่วนต้นทุนในปีนี้พบว่ากิจการมีสัดส่วนต้นทุนที่ลดลง เนื่องจากในช่วงต้นปีที่ผ่านมา (โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1/2561) เป็นช่วงเริ่มต้นในการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้นวัสดุอุปกรณ์ที่สั่งซื้อในช่วงเริ่มต้นจึงมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณที่สูง แต่ในทางกลับกันในปี 2562 เป็นช่วงปลายของการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโดยงานส่วนใหญ่จะเป็นส่วนของการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์ (โรงไฟฟ้าดังกล่าวได้ทำการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562) ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนจึงเป็นผลโดยตรงทำให้กิจการมีรายได้การสั่งซื้อแผงโซลาร์ในสัดส่วนที่น้อยลงทำให้มีสัดส่วนของต้นทุนโดยรวมลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันจากปีก่อน

จากที่กล่าวมาข้างต้นนั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากปี ตามสัดส่วนที่กล่าวไว้ข้างต้น

อัตรากำไรขั้นต้น

■ ตาราง 14.5 : เปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2562		2561		2560		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2562 และ 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน	742.42	100.00%	1,349.57	100.00%	659.62	100.00%	(607.15)	(44.99%)
หัก ต้นทุนในการดำเนินงาน	685.21	92.29%	1,250.86	92.69%	600.84	91.09%	(565.65)	(45.22%)
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน	57.21	7.71%	98.71	7.31%	58.78	8.91%	(41.50)	(42.04%)

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2562 ลดลงจากปี 2561 หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 41.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.04 โดยเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

- การลดลงของรายได้จากการขายแผงโซลาร์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เมืองมินบู ประเทศ เมียนมา เฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ (“โครงการมินบู”) ในปี 2562 ตามที่ได้อธิบายไปในข้างต้น

พิจารณาเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 7.71 และปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 7.31 ซึ่งเหตุผลที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 62 เทียบกับปี 61 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 0.40 เนื่องจากต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯได้กำหนดไว้ในสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) ตั้งแต่เริ่มดำเนินโครงการ

รายได้อื่น

- ตาราง 14.6 : โครงสร้างรายได้อื่น และการเปรียบเทียบเพิ่ม (ลด)

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่นแยกตามประเภท	2562		2561		2560		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2562 และ 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ดอกเบี้ยรับ	43.66	72.34%	46.15	38.00%	51.24	43.82%	(2.49)	(5.40%)
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน VTEC	-	-	-	-	20.85	17.83%	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน GK1 , GK2	-	-	-	-	0.94	0.81%	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4.99	4.11%	-	-	(4.99)	(100.00%)
กำไรที่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	1.48	1.22%	9.31	7.97%	(1.48)	(100.00%)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	-	-	0.85	0.73%	-	-
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	-	-	43.82	36.08%	-	-	(43.82)	100.00%
กำไรจากการต่อรองจากการซื้อธุรกิจ VON	-	-	-	-	3.44	25.91%	-	-
รายได้อื่นๆ	16.69	27.66%	25.01	20.59%	30.56	26.08%	(8.32)	(33.27%)
รวมรายได้อื่น	60.35	100.00%	121.45	100.00%	117.19	100.00%	(61.10)	(50.31%)

พิจารณาตามตาราง 14.6 ข้างต้นจะพบว่ารายได้อื่นในปี 2562 นี้ลดลงจากปี 2561 คิดเป็นจำนวน 61.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.31 โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญของรายการดังต่อไปนี้

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2562 คิดเป็นจำนวนเงิน 43.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.34 ของรายได้อื่น ยอดดังกล่าวนี้สาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับจากการดำเนินการโครงการบิลิรัน VEPC และ EPGEN ได้ลงนามร่วมกันเพื่อจัดทำสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์บับแก๊ส ซึ่งกำหนดให้ VEPC คิดดอกเบี้ยในอัตรา 7.5% ของมูลค่าใบแจ้งหนี้ที่ได้ออกให้แก่ผู้ซื้อแต่ยังไม่ได้รับชำระหนี้ โดยเริ่มคิดดอกเบี้ยดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน 2560 จนถึงวันที่ได้รับชำระ โดยในปี 2562 VEPC ได้รับรู้ดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นรายได้จำนวนทั้งสิ้น 37.23 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นดอกเบี้ยรับจากการดำเนินงานจำนวน 4.69 ล้านบาท

กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน

การลดลงของรายการกำไรจากการขายสิทธิการลงทุนจำนวน 43.82 ล้านบาท ทั้งจำนวน เนื่องจาก ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2561 บริษัทฯได้ทำสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 15.4 เมกะวัตต์ กับ Scarlet Maple Investment Limited (ผู้ซื้อ) โดยมีมูลค่าการซื้อขาย

เท่ากับ 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 87.3 ล้านบาท โดยรายการจำหน่ายสิทธิดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจึงส่งผลให้รายการกำไรจากการขายสิทธิการลงทุนลดลงทั้งจำนวนเมื่อเปรียบเทียบกับปีปัจจุบัน

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 16.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.66 ของรายได้ทั้งหมด นั้นเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

รายได้ของบริษัท

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ที่สำคัญดังนี้

1. รายได้ค่าเช่าและรายได้ค่าบริการส่วนกลางจำนวนเงิน 3.85 ล้านบาท บริษัทฯได้ให้บริษัทอื่นเช่าพื้นที่ต่อจึงส่งผลให้บริษัทฯ มีรายการดังกล่าว
2. รายได้จากการเพิ่มทุนที่ GEP จำนวน 8.43 ล้านบาท โดยในปี 2562 ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งได้เพิ่มทุนใน GEP แทนบริษัทซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ดังนั้นบริษัทจึงรับรู้รายการดังกล่าวเป็นรายได้อื่นทั้งจำนวน

จากที่กล่าวข้างต้นส่งผลให้บริษัทมีรายได้ในปี 2562 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 12.28 ล้านบาท ในส่วนที่เหลือคิดเป็น 4.41 ล้านบาทเป็นรายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นต้น

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวนทั้งสิ้น 65.37 ล้านบาท หรือคิดเป็น 101.30% สาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของการตั้งประมาณการหนี้สงสัยจะสูญจากส่วนของส่วนงานการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหิน โดยในช่วงปลายปี 2561 บริษัททยอยแห่งหนึ่งได้รับชำระคืนซึ่งเงินให้กู้ยืมตามสัญญา Repayment Promissar Note จำนวนทั้งสิ้น 64.68 ล้านบาท บริษัททยอยจึงทำการบันทึกกลับรายการการตั้งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวทั้งจำนวน ทั้งนี้รายการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลทำให้ปีก่อนมีการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญเกิดขึ้น ซึ่งตรงกันข้ามกับปีปัจจุบันที่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

สรุปผลการดำเนินงาน

ปี 2562 บริษัท ฯ มีผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานสำหรับปีคิดเป็นจำนวนเงิน 61.27 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานปี 2561 ซึ่งมีกำไรคิดเป็นจำนวนเงิน 83.41 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของกำไรขั้นต้นจากการขายแผงโซลาร์เซลล์ โครงการมินนุ ที่ประเทศเมียนมา เนื่องจากในช่วงต้นปีที่แล้ว (โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1/2561) เป็นช่วงเริ่มต้นในการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้นวัสดุอุปกรณ์ที่สั่งซื้อในช่วงเริ่มต้นจึงมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณที่สูง แต่ในทางกลับกันในปี 2562 เป็นช่วงปลายของการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโดยงานส่วนใหญ่จะเป็นส่วนของการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์ (โรงไฟฟ้างกล่าวได้ทำการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562) ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนจึงเป็นผลโดยตรงทำให้กิจการมีรายได้การสั่งซื้อแผงโซลาร์ในสัดส่วนที่น้อยลงทำให้มีสัดส่วนของต้นทุนโดยรวมลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันจากปีก่อน

นอกจากนี้ยังเกิดจากการลดลงของรายการกำไรจากการขายสิทธิการลงทุนจำนวน 43.82 ล้านบาท ทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทฯได้ทำสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 15.4 เมกะวัตต์ จากที่กล่าวมานั้นจึงส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ฐานะการเงิน

■ ตาราง 14.8 แสดงโครงสร้างของงบแสดงฐานะการเงินและการเปรียบเทียบ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2562		2561		2560		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2562 และ 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	4,017.54	83.47%	3,474.61	79.88%	2,218.96	69.00%	542.93	15.63%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	795.69	16.53%	875.01	20.12%	996.93	31.00%	(79.32)	(9.06%)
รวมสินทรัพย์	4,813.23	100.00%	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	463.61	10.66%
หนี้สินหมุนเวียน	2,858.50	59.39%	2,206.73	50.73%	1,525.98	47.45%	651.77	29.54%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	7.39	0.15%	16.84	0.39%	224.20	6.97%	(9.45)	(56.12%)
รวมหนี้สิน	2,865.89	59.54%	2,223.57	51.12%	1,750.18	54.42%	642.32	28.89%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,947.34	40.46%	2,126.05	48.88%	1,465.71	45.58%	(178.71)	(8.41%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,813.23	100.00%	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	463.61	10.66%

พิจารณาตามตาราง 14.8 ข้างต้นจะพบว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 4,017.54 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 คิดเป็นจำนวน 542.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.63 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลักดังต่อไปนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวนเงิน 2,479.68 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 424.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.64 โดยรายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากสาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศจากการดำเนินงานของ VEPC และ VINTER ได้แก่ GEP (Myanmar) Company Limited ("GEP") ตามสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) และสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน นอกจากนี้ยังมีรายการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายการอื่น เช่น ดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นแสดงได้ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	พันบาท	
	2562	2561
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ลูกหนี้การค้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองมินบู ประเทศพม่า	1,925,579	1,312,104
ลูกหนี้อื่น		
เงินทดรองจ่าย	65	5,913

รายละเอียดลูกหนี้	พันบาท	
	2562	2561
อื่นๆ	-	668
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	1,925,644	1,318,685
กิจการอื่น		
ลูกหนี้การค้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองบิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์	483,419	520,225
ลูกหนี้การค้า	19,143	22,504
รวม	502,562	542,729
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,033)	(2,033)
สุทธิ	500,529	540,696
ลูกหนี้อื่น		
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศฟิลิปปินส์	9,046	-
ดอกเบี้ยค้างรับจากลูกหนี้การค้า EPGEN	37,830	23,323
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าถ่านหิน	-	160,974
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	971	3,311
อื่นๆ	6,646	8,522
รวม	54,493	196,130
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(988)	(149)
สุทธิ	53,505	195,981
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	554,034	736,677
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	2,479,678	2,055,362

ทั้งนี้สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าโครงการมินูและโครงการบิลลิรันซึ่งเป็นรายการที่มีสาระสำคัญได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองมินู ประเทศพม่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 613.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.76 โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวนั้นสอดคล้องกับรายได้จากการขายแผงโซลาร์และรายได้จากการติดตั้งแผงโซลาร์ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2562 (เป็นรายได้ที่เกิดขึ้นตามปกติตามสัญญา ไม่มีงานเพิ่มหรืองานลดแต่อย่างใด)

สำหรับความคืบหน้าของลูกหนี้โครงการมินบูนั้น เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562 การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์แล้วเสร็จ และได้ดำเนินการจ่ายไฟแล้ว และเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 บริษัทย่อย (VEPC และ VINTER) ได้มีการส่งมอบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสที่ 1 ดังกล่าว (Provisional Acceptance Date) ให้กับ GEPM แล้ว ทั้งนี้ GEPM อยู่ระหว่างการดำเนินการจ่ายชำระค่าอุปกรณ์และค่าก่อสร้างให้กับบริษัทย่อย

ในการจ่ายชำระมูลค่าคงเหลือของเฟสที่ 1 GEPM ได้ดำเนินการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อจ่ายชำระในส่วนของหนี้ดังกล่าว โดยการทำสัญญาอนุมัติสินเชื่อ (Credit Facilities Agreement) กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตั้งแต่วันที่ 19 ตุลาคม 2559 และหนี้ส่วนที่เหลือชำระโดยการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ลงทุนของ GEPM จำนวน 20.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ลูกหนี้การค้ำจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองบิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์

ลดลงจากปี 2561 จำนวน 36.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.08 โดยมูลค่าที่ลดลงดังกล่าวนี้เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งส่งผลกระทบต่อมูลค่าลูกหนี้การค้ำ ณ สิ้นปี ทั้งนี้บริษัทไม่ได้รับชำระจากลูกหนี้ดังกล่าวในระหว่างปี แต่อย่างใด

สำหรับความคืบหน้าในปี 2563 นั้น ตัวแทนของ VEPC ได้มีการประชุมหารือกับคู่สัญญา ได้แก่ E&P Green Energy, Inc., ("EPGEN"/"ผู้ซื้อ") และกลุ่มผู้ลงทุนใหม่ที่สนใจจะร่วมเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 25.6 เมกะวัตต์ ที่เมืองบิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งทางเจ้าของโครงการเปิดโอกาสให้กับ บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ได้มีโอกาสเข้ามาร่วมลงทุนร่วมกับผู้ร่วมลงทุนรายใหม่ ซึ่งการประชุมดังกล่าวทั้ง 3 ฝ่ายได้เข้าร่วมลงนาม บันทึกตกลงความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) ในการเข้าร่วมการลงทุนในโครงการดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2563 ที่ผ่านมา เพื่อให้แต่ละฝ่ายเข้าทำการศึกษาข้อมูลและพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวต่อไปในลำดับถัดไป ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563 นั้นได้มอบหมายให้ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารเป็นผู้พิจารณาคัดเลือกที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าว ต่อมาในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการได้มีการพิจารณาจากมูลค่าของจำนวนลูกหนี้การค้ำและเงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า นอกจากนี้ในส่วนของการค้ำประกัน VEPC จะต้องได้รับชำระจาก EPGEN นั้นเนื่องจากขณะนี้อยู่ระหว่างการตกลงของผู้ร่วมลงทุนว่าจะรวมดอกเบี้ยดังกล่าวหรือไม่และบริษัทย่อยยังไม่ได้รับชำระจนถึงปัจจุบัน ดังนั้นจึงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทย่อยจะได้รับชำระบริษัทจึงบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับดอกเบี้ยดังกล่าว

เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

บริษัทได้วางเงินมัดจำในธุรกิจพลังงานที่ญี่ปุ่นเพิ่มอีก 2 โครงการ คือ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองทะคะนะเบะ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิต 1.8 เมกะวัตต์ และเมืองทะคะนะเบะ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิต 1.99 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 80 ล้านบาทหรือเทียบเท่า 283.8 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทได้วางเงินมัดจำเพิ่มเติมสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เมืองชะวะและเมืองวะกะยะมะ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิต 100 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 98 ล้านบาทหรือเทียบเท่า 345 ล้านบาท

ส่วนที่เหลือจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ 2 รายการข้างต้นเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวนทั้งสิ้น 795.69 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2561 คิดเป็นจำนวน 79.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.06 โดยการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการลดลงของรายการดังต่อไปนี้

เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวนเงินทั้งสิ้น 18 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 27.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.13 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการยกเลิกวงเงินสินเชื่อ ของธนาคารกสิกรไทย จำนวนเงิน 27.14 ล้านบาท ที่ทางบริษัทฯ ได้ทำการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ ในปี 2562 ไม่ได้ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวแล้ว

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเงินทั้งสิ้น 28.74 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2561 จำนวน 45.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 123.57 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทได้จำหน่ายที่ดินและอาคารสำนักงานให้เช่า รวมถึงรถยนต์ที่ใช้ในการดำเนินงาน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 2,858.50 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 651.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.54 โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนดังกล่าวมีรายละเอียดได้ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,066.65 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวนี้ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวนเงิน 562.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.35 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ตามสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) และสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งได้เริ่มดำเนินการดังกล่าวตั้งแต่ปี 2561 โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ดังกล่าวเป็นไปตามแผนดำเนินงาน

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งสิ้น 7.39 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2561 จำนวน 9.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากบริษัทจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินเนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายทรัพย์สินของบริษัท

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกสมดุล

1. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์และสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมา คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 8.60 ล้านเหรียญสหรัฐ บริษัทมีแผนที่จะต้องจ่ายชำระภาระผูกพันดังกล่าวให้แก่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนภายใน 120 วัน หลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) และหลังจากที่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิเรียกเก็บซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว กำหนดการส่งมอบโรงไฟฟ้าในปี 2563

บริษัทจะชำระภาระผูกพันดังกล่าวหลังจากที่บริษัทได้รับชำระค่าอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจาก GEPM ภายใต้เงื่อนไขการชำระเงินภายใน 120 วัน ภายในหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า ((Provisional Acceptance Date

- ภาระผูกพันค่าที่ปรึกษาด้านบัญชีคิดเป็นจำนวนเงิน 0.8 ล้านบาท ซึ่งสัญญาจะครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2563
- ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าอาคารสำนักงานจำนวนเงิน 2.0 ล้านบาท ตามอายุสัญญาเช่าที่เหลือเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของบริษัท บริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่าตามสัญญาในทุก ๆ เดือนจนครบสัญญา หรือจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด บริษัทได้วางเงินประกันไว้ให้กับผู้ให้เช่าเป็นจำนวน 3 เดือน เมื่อครบกำหนดสัญญาเช่าหรือยกเลิกสัญญา บริษัทจะได้รับเงินประกันคืนจากผู้ให้เช่าเมื่อได้รับการตรวจสอบทรัพย์สินที่เช่าเรียบร้อยแล้ว ถ้าหากมีความเสียหาย หรือหนี้ที่ค้างชำระ ผู้ให้เช่าจะหักเงินประกันดังกล่าวเพื่อชำระหนี้ที่เกิดขึ้น
- หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารจำนวนเงิน 9 ล้านบาท บริษัทได้ออกหนังสือค้ำประกันเพื่อเป็นหลักประกันในการซื้อสินค้าและสัญญาจ้างเหมา จำนวน 5 ล้านบาท และหนังสือค้ำประกันผลงานและเงินประกันผลงาน จำนวน 4 ล้านบาท บริษัทจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อครบสัญญาประกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 1,947.34 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2561 คิดเป็นจำนวน 178.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.41 โดยการลดลงของจำนวนดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

กำไร (ขาดทุน) สะสม – ยังไม่ได้จัดสรร

ในปีนี้มีผลกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 381.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 126.33 เนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2562 มีมติโอนส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญในส่วนที่มีการชำระค่าหุ้นเป็นตัวเงินจำนวน 435.7 ล้านบาท ให้ชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากในปี 2562 บริษัทมีผลประกอบการที่ปรับตัวลดลงจากปี 2561 กล่าวคือ ในปี 2562 บริษัทมีผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 54.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้ในปี 2562 จำนวน 11.6 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 6.88 ล้านบาท

กระแสเงินสด

ตาราง 14.9 : เปรียบเทียบกระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

	2562	2561	2560	เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2562 และ 2561	
				จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน	1.09	(381.78)	(362.39)	382.87	100.28%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน	(96.97)	455.09	365.94	(552.06)	(121.31%)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน	90.86	(96.41)	(77.47)	187.27	194.25%
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5.23	1.13	(2.20)	4.10	362.83%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	0.21	(21.97)	(76.12)	22.18	100.96%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	10.00	31.97	108.09	(21.97)	(68.72%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	10.21	10.00	31.97	0.21	2.10%

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดข้างต้นสามารถอธิบายในภาพรวมได้ดังนี้

ในปี 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10.21 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากปี 2561 เท่ากับ 0.21 ล้านบาท โดยเป็นผลจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 187.27 ล้านบาท การลดลงของการลงทุนจำนวน 552.06 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 382.87 ล้านบาท

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดตามตารางข้างต้นนั้นสามารถแสดงรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญในแต่ละกิจกรรมได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญจากปี 2562 ดังนี้

■ ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	565.81	ล้านบาท
■ ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	ลดลงเป็นจำนวน	4.54	ล้านบาท
■ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	657.26	ล้านบาท
■ เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	ลดลงเป็นจำนวน	5.01	ล้านบาท

ในส่วนของลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ รวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นทั้งทางด้านสินทรัพย์และทางด้านหนี้สินนั้นมาจากการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ที่เริ่มดำเนินงานในเดือนมกราคม 2561 เป็นปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลง

นอกจากนี้ลูกหนี้เงินประกันผลงาน และเจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ปรับตัวลดลงเป็นงานรับเหมาระบบวิศวกรรมภายในประเทศ

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเกิดจากการลดลงคือนำไปเงินเพื่อวางมัดจำเพื่อลงทุนในธุรกิจพลังงานจำนวน 178.15 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองทะคะนะเบะ ประเทศญี่ปุ่น เป็นจำนวนเงิน 80 ล้านบาท
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลที่เมืองชะงะ และเมืองวะกะยะมะ ประเทศญี่ปุ่น โดยได้จ่ายชำระเงินมัดจำเพื่อรักษาสิทธิในการลงทุนจำนวน 98.15 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทยังได้ให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันกู้ยืมเงินจำนวน 19 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ในส่วนของเงินสดที่ได้มาจากการลงทุนของบริษัทที่สำคัญ ประกอบไปด้วย

- เงินสดรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเนื่องจากบริษัทได้ยกเลิกวงเงินสินเชื่อจำนวน 27.14 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทจำนวน 37.99 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินปันผลในกิจการร่วมค้าจำนวน 1.50 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเกิดจากการสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้จำนวนเงิน 455.17 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระหุ้นกู้ เงินกู้ยืมระยะสั้น และตั๋วแลกเงินระยะสั้น จำนวน 355.30 ล้านบาท พร้อมทั้งได้จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 10.08 ล้านบาท

โดยมีประเภทของเงินกู้ยืมดังต่อไปนี้

1. เงินกู้ยืมระยะสั้น

ตราสารหนี้ระยะสั้นและ/หรือระยะยาวในรูปตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange) และ/หรือหุ้นกู้ (Debenture) จำนวนเงิน 280 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 11.8-5.0 เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวข้างต้นค้ำประกันโดย หุ้นสามัญของบริษัทที่ Planet Energy Holding Pte. Ltd. และบุคคลอื่นถือรวมจำนวน 162.2 ล้านหุ้น และเชคลงวันที่ล่วงหน้าจำนวน 99.0 ล้านบาท

2. หุ้นกู้

บริษัทได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 344,300 หน่วย ในราคาหน่วยละ 1,000 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 344.3 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีแผนการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนโดยวิธีการลดมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้ตามสัดส่วนหุ้นกู้ที่ทำการไถ่ถอน ทั้งนี้บริษัทจะทำการไถ่ถอนหุ้นกู้ออกเป็น 6 งวด เริ่มตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2563 ถึงเดือนตุลาคม 2563 งวดละ 30 ล้านบาท และงวดสุดท้ายวันที่ 3 พฤศจิกายน 2563 จำนวนเงิน 194 ล้านบาท

3. หุ้นกู้ระยะสั้น

บริษัทได้ออกหุ้นกู้ระยะสั้นประเภทไม่ด้อยสิทธิ มีประกันและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งมีหลักประกัน รายละเอียดหุ้นกู้ระยะสั้นมีดังนี้

หุ้นกู้ระยะสั้น	อัตราดอกเบี้ย				พันบาท
ครั้งที่	(ร้อยละต่อปี)	อายุ (เดือน)	ครบกำหนดไถ่ถอน	31 ธันวาคม 2562	
15/2562	7.0	4.4	กุมภาพันธ์ 2563	10,000	
16/2562	8.0	3.3	มกราคม 2563	10,000	
17/2562	7.0	1.8	กุมภาพันธ์ 2563	10,000	
18/2562	7.0	1.2	มกราคม 2563	10,000	
19/2562	5.3	6.0	มิถุนายน 2563	12,000	
				52,000	
หัก ส่วนลดหุ้นกู้				(542)	
หุ้นกู้ระยะสั้น-สุทธิ				51,458	

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้วางแผนการชำระหนี้ที่กล่าวมาข้างต้นจากกิจกรรมดังนี้

1. เงินจากการเรียกคืนเงินมัดจำโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองทะเลาะเบะ ประเทศญี่ปุ่น จำนวนเงิน 80 ล้านบาท เนื่องจากตรวจสอบเอกสาร (Due Diligence) ไม่เป็นที่พึงพอใจ ซึ่งคาดว่าจะได้รับเงินดังกล่าวภายในปี 2563
2. เงินจากการรับชำระหนี้ในค่าอุปกรณ์และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการมินบุฟส์ที่ 1 ขนาด 50 เมกกะวัตต์ จากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ลงทุนของของ GEPM ซึ่งเป็นเงินคนละส่วนของเงื่อนไขการเบิกถอนเงิน (Bank Drawdown) คิดเป็นจำนวนเงิน 21.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่าเป็นจำนวนเงิน 654 ล้านบาท โดยคาดว่าจะทยอยรับชำระหนี้ไตรมาสที่สองของปี 2563

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะให้เห็นได้ว่าแหล่งที่มาของกิจกรรมทั้ง 2 รายการนั้นเพียงพอต่อการชำระหนี้สินจากกิจกรรมการจัดหาเงินดังกล่าว

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- ตาราง 14.10 : เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2562	2561	2560
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	(1.27)	1.92	(8.40)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	(3.15)	3.92	(18.43)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.47	1.05	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.25)	2.94	(1.98)

จากตารางข้างต้นพบว่า ROA และ ROE ในปี 2562 นี้ลดลงจากปี 2561 อย่างชัดเจน เป็นผลจากในปี 2562 บริษัทฯมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวนเงิน 61.27 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2561 มีการมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวนเงิน 83.42 ล้านบาท

ในส่วนอัตราหนี้สินต่อทุนนั้นเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 0.42 เท่า เนื่องจากสาเหตุหลักคือ บริษัทฯได้ออกและจำหน่ายหุ้นกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

นอกจากนี้บริษัทมีอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ (0.25) เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 3.19 เท่า มีสาเหตุมาจากผลประกอบการก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีลดลง กอปรกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่สูงขึ้น

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากในปี 2562 นี้บริษัทเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการคาดหมายส่งผลให้ผลการดำเนินการและการดำเนินการในด้านอื่น ๆ นั้นไม่เป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้ แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทได้วางแผนป้องกันและแผนการบริหารความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าแล้วจึงส่งผลให้บริษัทสามารถรับมือและดำเนินการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในปีนี้ได้พอสมควร ทั้งนี้จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2562 ประกอบกับความต้องการที่จะดำเนินการตามแผนที่วางไว้บริษัทจึงได้วางแผนป้องกันและแผนในการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ไว้ดังนี้

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	แนวทางในการป้องกันและบริหารความเสี่ยง
1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	- ใช้เครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยง เช่น ทำสัญญาเป็นสกุลเงินตราเดียวกับรายงานทางการเงิน เช่นการเปลี่ยนแปลงของโครงการ Saga
2. ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ	- ระดมทุนจากการเพิ่มทุนของกิจการ และติดต่อขอขยายสัดส่วนการกู้ยืมของหุ้นกู้ระยะยาว
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย	- ความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการทำธุรกรรมในรูปแบบ EPC+F บริษัทจึงบริหารความเสี่ยงโดยการจัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์ความอ่อนไหวของของสมมติฐานต่างๆก่อนเข้าทำรายการ - เปรียบเทียบกับผู้ว่าจ้างเพื่อเพิ่มเงื่อนไขที่ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงลดลง เช่น การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในค่าบริการ (Increased Cost Condition), การใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว เช่น การทำ Interest Rate Swap รวมถึงการเจรจาเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระเพื่อให้ส่งผลในด้านบวกต่อกิจการ
4. ความเสี่ยงจากคู่แข่งในธุรกิจงานรับเหมาและพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น	- ร่วมมือกับคู่ค้าที่มีประสบการณ์และชื่อเสียงในธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเพื่อรับการถ่ายทอดเทคโนโลยีเพื่อใช้ในอนาคต รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างชื่อเสียงเพื่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตด้วย - ขยายการลงทุนไปยังประเทศอื่นที่มีศักยภาพ รวมถึงลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอื่นซึ่งนอกเหนือจากที่บริษัทได้ลงทุนแล้ว โดยยังถือเป็นการกระจายความเสี่ยงอีกด้วย
5. ความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศที่เข้าไปลงทุน (โดยประเทศที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนแล้ว ได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, ญี่ปุ่น และเมียนมา)	- จัดซื้อประกันภัยจากความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk Insurance) สำหรับประเทศที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง เช่น ประเทศเมียนมา ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดความเสี่ยงลงอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถยอมรับได้ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น
6. ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ	- สำหรับประเทศที่ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดขึ้น เช่น ประเทศฟิลิปปินส์ บริษัทได้วางแนวทางการบริหารความเสี่ยงโดยจัดทำการสำรวจและตรวจสอบทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับภัยพิบัติธรรมชาติต่างๆ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น หรือกำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงในประเทศดังกล่าวเป็นผู้รับผิดชอบต่อผลเสียหายดังกล่าว
7. ข้อกำหนดของประเทศที่เข้าไปลงทุน เช่น ข้อกำหนดด้านกฎหมาย, ภาษี เป็นต้น	- ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อนดำเนินการลงทุน - ว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านเพื่อประเมินและป้องกันความเสี่ยงต่างๆที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินโครงการ