

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 งบการเงิน

#### 13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำปี	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
2560	คุณจักรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 3 เรื่อง ได้แก่ 1) การซื้อเงินลงทุน 2) การด้อยค่าของสินทรัพย์ - โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน 3) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่อาจไม่ได้ใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข
2561	คุณจักรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 1 เรื่อง ได้แก่ เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ - โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข
2562	คุณจักรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 1 เรื่อง ได้แก่ เรื่อง การรวมธุรกิจ ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงิน เป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	424.75	3.48%	561.02	3.82%	643.59	4.06%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น	77.85	0.64%	74.40	0.51%	18.86	0.12%
เงินลงทุนชั่วคราว	71.05	0.58%	0.46	0.00%	221.11	1.39%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	190.96	1.56%	478.07	3.25%	430.40	2.71%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	13.04	0.11%	-	0.00%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ	-	0.00%	14.45	0.10%	24.03	0.15%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน (ลูกหนี้กรมสรรพากร)	92.77	0.76%	181.18	1.23%	273.16	1.72%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะสั้น	10.19	0.08%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18.97	0.16%	152.58	1.04%	30.32	0.19%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>899.58</b>	<b>7.36%</b>	<b>1,462.16</b>	<b>9.95%</b>	<b>1,641.47</b>	<b>10.34%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว	25.87	0.21%	12.01	0.08%	34.24	0.22%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	1,750.55	14.33%	1,787.08	12.17%	1,840.05	11.59%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	0.72%	89.98	0.61%	103.86	0.65%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,153.10	42.17%	6,928.08	47.16%	7,549.86	47.57%
ค่าความนิยม	-	0.00%	17.73	0.12%	17.11	0.11%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,129.63	33.80%	4,376.58	29.79%	4,669.90	29.43%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	73.70	0.60%	2.41	0.02%	1.62	0.01%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะยาว	71.59	0.59%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	26.02	0.21%	13.20	0.09%	11.87	0.07%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,318.86</b>	<b>92.64%</b>	<b>13,227.07</b>	<b>90.05%</b>	<b>14,228.51</b>	<b>89.66%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>12,218.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,689.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,869.98</b>	<b>100.00%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,233.05	18.28%	98.79	0.67%	98.47	0.62%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	269.49	2.21%	278.45	1.90%	199.27	1.26%
เจ้าหนี้ค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ถึงกำหนดชำระภายใน	-	0.00%	-	0.00%	2.06	0.01%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.52	0.02%	2.62	0.02%	7.20	0.05%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	57.19	0.47%	437.24	2.98%	737.76	4.65%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	-	0.00%	2,048.53	13.95%	949.80	5.98%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.73	0.01%	1.35	0.01%	4.40	0.03%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.25	0.11%	15.49	0.11%	26.40	0.17%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,577.23</b>	<b>21.09%</b>	<b>2,882.47</b>	<b>19.62%</b>	<b>2,025.36</b>	<b>12.76%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้ค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	0.00	0.00%	-	0.00%	73.33	0.46%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	10.60	0.09%	7.98	0.05%	13.28	0.08%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,846.10	15.11%	5,922.63	40.32%	5,736.44	36.15%
หุ้นกู้	2,995.17	24.51%	949.07	6.46%	2,345.02	14.78%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.08	0.05%	8.61	0.06%	13.52	0.09%
ประมาณการหนี้สินการรื้อถอนสินทรัพย์	2.45	0.02%	2.45	0.02%	2.58	0.02%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	1.34	0.01%	28.07	0.18%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.00%	0.07	0.00%	0.07	0.00%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,860.47</b>	<b>39.78%</b>	<b>6,892.15</b>	<b>46.92%</b>	<b>8,212.31</b>	<b>51.75%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>7,437.70</b>	<b>60.87%</b>	<b>9,774.62</b>	<b>66.54%</b>	<b>10,237.67</b>	<b>64.51%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	<b>2,359.50</b>		<b>2,450.25</b>		<b>2,477.47</b>	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,815.00	14.85%	1,905.75	12.97%	2,117.72	13.34%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	727.55	5.95%	727.55	4.95%	1,045.50	6.59%
สำรองตามกฎหมาย	62.89	0.51%	63.97	0.44%	81.30	0.51%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	2,135.20	17.48%	2,207.23	15.03%	2,856.78	18.00%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(122.05)	-1.00%	(134.12)	-0.91%	(473.31)	-2.98%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>4,618.59</b>	<b>37.80%</b>	<b>4,770.38</b>	<b>32.48%</b>	<b>5,627.99</b>	<b>35.46%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่ใช่อำนาจควบคุม	162.15	1.33%	144.23	0.98%	4.32	0.03%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,780.74</b>	<b>39.13%</b>	<b>4,914.61</b>	<b>33.46%</b>	<b>5,632.31</b>	<b>35.49%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,218.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,689.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,869.98</b>	<b>100.00%</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	188.42	82.28%	496.42	88.43%	1,235.45	91.59%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	-	0.00%	22.34	3.98%	68.70	5.09%
รายได้ค่าบริการจัดการ	40.58	17.72%	42.61	7.59%	44.74	3.32%
ต้นทุนขายและบริการ	(177.24)	-77.40%	(435.17)	-77.52%	(911.36)	-67.56%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>51.76</b>	<b>22.60%</b>	<b>126.20</b>	<b>22.48%</b>	<b>437.53</b>	<b>32.44%</b>
รายได้อื่น	39.30	17.16%	156.19	27.82%	92.72	6.87%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(148.68)	-64.93%	(206.64)	-36.81%	(233.35)	-17.30%
(ขาดทุน)กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00%	(0.05)	-0.01%	(5.42)	-0.40%
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	0.0%	(296.00)	-52.7%	-	0.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(112.49)	-49.12%	(123.24)	-21.95%	(147.19)	-10.91%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	586.95	256.31%	610.19	108.70%	659.52	48.89%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>416.84</b>	<b>182.03%</b>	<b>266.65</b>	<b>47.50%</b>	<b>803.81</b>	<b>59.59%</b>
ภาษีเงินได้	(2.99)	-1.31%	(83.58)	-14.89%	(5.07)	-0.38%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>413.85</b>	<b>180.72%</b>	<b>183.07</b>	<b>32.61%</b>	<b>798.74</b>	<b>59.21%</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>						
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	(0.05)	-0.02%	-	0.00%	(2.89)	-0.21%
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(160.05)	-69.89%	(4.18)	-0.74%	(328.66)	-24.37%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>253.75</b>	<b>110.81%</b>	<b>178.89</b>	<b>31.87%</b>	<b>467.19</b>	<b>34.64%</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	415.75	181.55%	173.96	30.99%	774.58	57.42%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.90)	-0.83%	9.11	1.62%	24.16	1.79%
	413.85	180.72%	183.07	32.61%	798.74	59.21%
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.22		0.09		0.40	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	416.84	266.65	803.82
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	81.40	145.97	298.30
ค่าตัดจำหน่าย	0.84	11.07	43.15
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(586.96)	(610.19)	(659.52)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3.90	2.65	5.96
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(3.25)	(2.02)	(4.49)
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่าดีธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	0.68	-	(0.50)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	(8.65)	(1.35)	(0.97)
ขาดทุนจากการต่อค้าของสินทรัพย์	-	296.00	13.08
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.04	0.55
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	3.16	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.49	0.02	0.02
เงินปันผลรับ	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(18.91)	(23.09)	(1.76)
รายได้อื่น	-	(1.59)	-
ต้นทุนทางการเงิน	112.50	123.24	147.19
กำไรจากการต่อราคาซื้อบริษัทย่อย	-	-	(56.00)
ขาดทุนจากการต่อค้าของความนิยม	-	-	0.97
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>	2.04	207.40	589.80
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	204.69	(393.23)	101.71
สินค้าคงเหลือ	-	(14.45)	(9.58)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	(16.58)	(67.17)	43.78
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	(81.78)	81.78	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.36)	(57.07)	5.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.94)	13.92	3.94
เจ้าหนี้อื่น	(207.14)	35.09	(38.37)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.47	0.77	3.59
จ่ายชำระผลประโยชน์พนักงาน	(3.56)	(0.12)	(3.92)
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน</b>	(100.16)	(193.08)	696.39
<b>เพิ่ม</b> รับภาษีเงินได้	1.85	1.55	-
<b>ลด</b> จ่ายภาษีเงินได้	(8.79)	(12.79)	(3.32)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน</b>	<b>(107.10)</b>	<b>(204.32)</b>	<b>693.07</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายที่ซื้อบริษัทย่อย-สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(4,097.76)	(45.91)	(745.03)
เงินสดจ่ายค่าหุ้นค้างชำระ	(179.64)	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(40.65)	(5.60)	33.32
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(2,317.23)	(510.97)	(995.39)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	3,996.10	605.93	776.21
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	6.96	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1,718.82)	(2,255.19)	(434.44)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	8.76	10.12	0.42
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(17.75)	(46.57)	(2.09)
รับดอกเบี้ย	9.42	34.96	1.77
รับเงินปันผล	411.25	670.22	599.83
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(3,939.36)</b>	<b>(1,543.01)</b>	<b>(765.40)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	529.92
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิจากค่าธรรมเนียมทางการเงิน	2,227.50	85.99	145.92
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(490.00)	(2,250.00)	(150.00)
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(4.40)	(2.97)	(6.76)
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	1,234.81	4,617.39	901.53
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(120.36)	(240.31)	(942.09)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	947.86	-	2,344.71
จ่ายคืนหุ้นกู้	-	-	(2,050.00)
ส่วนของคู่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	141.22	-	-
ลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยโดยซื้อหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(34.92)	(174.60)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(199.61)	(10.18)	(104.81)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(172.00)	(218.60)	(273.41)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>3,565.02</b>	<b>1,946.40</b>	<b>220.41</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(481.44)</b>	<b>199.07</b>	<b>148.08</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด</b>	<b>977.04</b>	<b>424.75</b>	<b>561.02</b>
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7.12	1.08	2.36
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(77.97)	(63.88)	(67.87)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>424.75</b>	<b>561.02</b>	<b>643.59</b>

	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.35	0.51	0.81
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.85	1.68	2.97
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	22.60%	22.48%	32.44%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	61.89%	29.36%	45.26%
อัตรากำไรสุทธิ	%	48.61%	13.10%	36.86%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	9.06%	3.71%	14.90%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.14%	2.90%	6.22%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	13.23%	6.45%	13.14%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.61	2.05	1.82
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.52	1.93	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	5.44	4.44	8.78
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น	บาท	0.05556	0.0550	0.12

### 13.1.3 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะ	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32.02	0.37%	209.56	2.47%	43.84	0.45%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น	8.86	0.10%	11.60	0.14%	14.91	0.15%
เงินลงทุนชั่วคราว	71.05	0.83%	0.46	0.01%	221.11	2.29%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	417.61	4.85%	258.87	3.05%	263.93	2.74%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	2,276.37	26.44%	335.29	3.96%	701.00	7.27%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	0.00%	61.60	0.64%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.24	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะสั้น	10.19	0.12%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.91	0.13%	11.98	0.14%	14.58	0.15%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,827.25</b>	<b>32.84%</b>	<b>827.76</b>	<b>9.77%</b>	<b>1,320.97</b>	<b>13.69%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว	24.07	0.28%	1.05	0.01%	12.37	0.13%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	2,232.31	25.93%	4,333.47	51.13%	5,004.15	51.86%
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	0.00%	1,383.68	16.33%	1,383.68	14.34%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,339.25	27.17%	1,198.75	14.14%	1,199.15	12.43%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	350.00	4.06%	350.00	4.13%	350.00	3.63%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	1.03%	89.98	1.06%	89.98	0.93%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	594.80	6.91%	280.23	3.31%	273.74	2.84%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.63	0.07%	7.68	0.09%	7.06	0.07%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	73.17	0.85%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะยาว	71.59	0.83%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.91	0.05%	2.65	0.03%	7.34	0.08%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,783.13</b>	<b>67.16%</b>	<b>7,647.49</b>	<b>90.23%</b>	<b>8,327.47</b>	<b>86.31%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>8,610.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,475.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,648.44</b>	<b>100.00%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,233.05	25.9%	98.79	1.2%	98.47	1.0%
เจ้าหนี้การค้าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	85.42	0.99%	42.59	0.50%	45.97	0.48%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.52	0.03%	2.62	0.03%	2.72	0.03%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	175.89	2.08%	272.90	2.83%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	22.50	0.26%	22.50	0.27%	22.50	0.23%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	0.00	0.00%	2,048.53	24.17%	949.80	9.84%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.68	0.01%	0.97	0.01%	5.29	0.05%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,344.17</b>	<b>27.22%</b>	<b>2,391.89</b>	<b>28.22%</b>	<b>1,397.65</b>	<b>14.49%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	10.60	0.12%	7.98	0.09%	5.26	0.05%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	2,062.78	24.34%	2,291.06	23.75%
หุ้นกู้	2,995.17	34.79%	949.07	11.20%	2,345.02	24.30%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.08	0.07%	8.61	0.10%	13.52	0.14%
ประมาณการหนี้สินการรื้อถอนสินทรัพย์	2.45	0.03%	2.45	0.03%	2.58	0.03%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	1.27	0.01%	3.12	0.03%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.00%	0.07	0.00%	0.07	0.00%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,014.37</b>	<b>35.01%</b>	<b>3,032.23</b>	<b>35.78%</b>	<b>4,660.63</b>	<b>48.30%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,358.54</b>	<b>62.23%</b>	<b>5,424.12</b>	<b>64.00%</b>	<b>6,058.28</b>	<b>62.79%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	<b>2,359.50</b>	<b>27.40%</b>	<b>2,450.25</b>	<b>28.91%</b>	<b>2,477.47</b>	<b>25.68%</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	1,815.00	21.08%	1,905.75	22.49%	2,117.72	21.95%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	727.55	8.45%	727.55	8.58%	1,045.50	10.84%
สำรองตามกฎหมาย	50.89	0.59%	50.89	0.60%	67.60	0.70%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	658.40	7.65%	366.94	4.33%	359.34	3.72%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,251.84</b>	<b>37.77%</b>	<b>3,051.13</b>	<b>36.00%</b>	<b>3,590.16</b>	<b>37.21%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,610.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,475.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,648.44</b>	<b>100.00%</b>



(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะ	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	-	0.00%	1.24	1.61%	-	0.00%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า	-	0.00%	1.50	1.95%	-	0.00%
รายได้ค่าบริการจัดการ	67.86	100.00%	74.35	96.45%	94.74	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	(84.23)	-124.12%	(88.38)	-114.65%	(74.63)	-78.77%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>(16.37)</b>	<b>-24.12%</b>	<b>(11.29)</b>	<b>-14.65%</b>	<b>20.11</b>	<b>21.23%</b>
รายได้เงินปันผล	451.50	665.34%	586.57	760.89%	618.38	652.71%
รายได้อื่น	86.66	127.70%	69.46	90.10%	9.75	10.29%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(153.46)	-226.14%	(138.89)	-180.17%	(136.55)	-144.13%
(ขาดทุน)กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00%	(65.89)	-85.47%	(194.17)	-204.95%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.00	0.00%	(296.00)	-383.97%	-	0.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(148.75)	-219.20%	(260.14)	-337.45%	(198.87)	-209.91%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>219.58</b>	<b>323.58%</b>	<b>(116.18)</b>	<b>-150.71%</b>	<b>118.65</b>	<b>125.24%</b>
ภาษีเงินได้	(2.22)	-3.27%	(74.44)	-96.56%	(1.83)	-1.93%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>217.36</b>	<b>320.31%</b>	<b>(190.62)</b>	<b>-247.27%</b>	<b>116.82</b>	<b>123.31%</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	(0.05)	-0.07%	-	0.00%	(2.89)	-3.05%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>217.31</b>	<b>320.23%</b>	<b>(190.62)</b>	<b>-247.27%</b>	<b>113.93</b>	<b>120.26%</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	217.36	320.31%	(190.62)	-247.27%	116.82	123.31%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
	217.36	320.31%	(190.62)	-247.27%	116.82	123.31%
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.11		(0.10)		0.06	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดเฉพาะ	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	219.58	(116.18)	118.65
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	20.41	26.13	8.72
ค่าตัดจำหน่าย	0.48	1.11	2.14
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3.90	2.65	5.96
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	129.92	(73.46)	183.83
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	0.68	-	(0.50)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	(8.65)	(1.35)	(0.97)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	0.00	296.00	(0.58)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.02)	(0.02)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	3.16	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.08	-	-
เงินปันผลรับ	(451.50)	(586.57)	(618.38)
ดอกเบี้ยรับ	(69.96)	(24.50)	(6.46)
รายได้อื่น	-	(3.03)	-
ต้นทุนทางการเงิน	148.75	260.14	198.87
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>	(3.15)	(219.08)	(108.74)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	220.84	(10.82)	9.52
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.74	0.24	-
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	(81.78)	81.78	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.18)	(0.32)	0.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.06)	1.26	(4.70)
เจ้าหนี้อื่น	(16.80)	0.32	2.07
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.51)	0.28	4.33
จ่ายชำระผลประโยชน์พนักงาน	(3.56)	(0.12)	(3.92)
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน</b>	112.54	(146.46)	(101.37)
<b>เพิ่ม</b> รับภาษีเงินได้	1.72	1.55	-
<b>ลด</b> จ่ายภาษีเงินได้	(8.78)	(2.28)	(2.67)
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากการดำเนินงาน</b>	<b>105.48</b>	<b>(147.19)</b>	<b>(104.04)</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดเฉพาะ	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายที่ซื้อบริษัทย่อย-สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(1,073.28)	(488.70)	(0.40)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	424.25	-
เงินสดจ่ายค่าหุ้นค้างชำระ	(179.64)	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(8.86)	(2.74)	(14.63)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(2,317.23)	(510.97)	(995.39)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	3,996.10	605.93	776.21
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	(2,450.30)	(663.49)	(488.00)
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	502.96	380.74	67.29
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	(1,822.25)	(563.74)	(1,018.16)
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	704.57	161.82
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(28.76)	(6.93)	(3.99)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	8.75	0.26	0.27
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.06)	(3.12)	(2.09)
รับดอกเบี้ย	14.09	35.82	7.64
รับเงินปันผล	415.70	570.82	599.83
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,944.78)</b>	<b>482.70</b>	<b>(909.60)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	529.92
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิ	2,227.50	85.99	145.92
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(490.00)	(2,250.00)	(150.00)
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(4.40)	(2.97)	(2.97)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	2,237.65	546.46
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	(203.17)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	947.86	-	2,344.71
จ่ายคืนหุ้นกู้	-	-	(2,050.00)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(199.61)	(10.18)	(104.81)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(107.04)	(220.49)	(206.11)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>2,374.31</b>	<b>(160.00)</b>	<b>849.95</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(464.99)</b>	<b>175.51</b>	<b>(163.69)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด</b>	<b>497.01</b>	<b>32.02</b>	<b>209.56</b>
<b>กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>-</b>	<b>2.03</b>	<b>(2.03)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>32.02</b>	<b>209.56</b>	<b>43.84</b>

	หน่วย	งบการเงินเฉพาะ		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.21	0.35	0.95
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.17	0.23	0.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-24.12%	-14.65%	21.23%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	60.78%	19.64%	43.92%
อัตรากำไรสุทธิ	%	35.87%	-26.00%	16.16%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.68%	-6.25%	3.17%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.04%	1.69%	3.50%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	62.57%	32.90%	114.63%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.65	1.78	1.69
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.64	1.71	1.68
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.62	0.66	1.65
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น	บาท	0.05556	0.0550	0.12

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 เหตุการณ์สำคัญในปี 2562 ที่มีผลกระทบต่องบการเงิน

#### 1. การจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลขนาด 4.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และขนาด 17.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 สิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561

#### 2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น

ในเดือนมกราคม 2562 โครงการจำนวน 13.5 เมกะวัตต์ ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้ว 7 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขาย 21.74 เมกะวัตต์ ส่วนโครงการใหญ่ที่มีกำลังการผลิตเสนอขาย 154.98 เมกะวัตต์อยู่ระหว่างการก่อสร้างและดำเนินการในด้านต่างๆ

#### 3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ซื้อใหม่

กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่จังหวัดอุตรดิตถ์จำนวน 5 เมกะวัตต์ จังหวัดอุดรธานีจำนวน 5 เมกะวัตต์ และจังหวัดอ่างทองจำนวน 8 เมกะวัตต์ ในเดือนมีนาคม สิงหาคม และพฤศจิกายน 2562 ตามลำดับ รวมกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากโครงการที่ซื้อใหม่จำนวน 18 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 2 เมกะวัตต์ที่จังหวัดอ่างทอง ที่ซื้อในเดือนตุลาคม 2561

### 14.2 รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

#### 1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล 492.98 ล้านบาท รวม 3 โครงการ ที่สร้างเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนมีนาคม 2561 เดือนสิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561 ตามลำดับ รวมกำลังการผลิตเสนอขายเป็นจำนวน 22.2 เมกะวัตต์

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่นจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วจำนวน 7 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขายเป็นจำนวน 21.74 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจาก 8.24 เมกะวัตต์ในปีก่อน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากกิจการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 211.39 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ รวมจำนวน 18 เมกะวัตต์ในระหว่างปี 2562 และรับรู้รายได้จากการดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้า 68.34 ล้านบาท และรับรู้รายได้เต็มปีจากโครงการที่ซื้อในเดือนตุลาคม 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 13.09 ล้านบาท ในปี 2562

ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับปี 2562 มีจำนวน 1,348.89 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน ที่บริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 561.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 787.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 140.28 (ยอดดังกล่าวยังไม่รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งรับรู้ผลประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันอีกจำนวน 659.52 ล้านบาท)

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลง 63.47 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักเกิดจาก กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นจากเงินชดเชยความเสียหายที่ได้รับจากบริษัทประกันที่ลดลง

#### 2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2562 จำนวน 911.36 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อนที่แสดงยอด 435.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 476.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.43 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากต้นทุนการผลิตของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสำหรับโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์ โครงการที่ซื้อใหม่ รวมถึงค่าตัดจำหน่ายของสิทธิในสัญญาขายไฟฟ้าที่รับรู้เมื่อโครงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

บริษัทฯ มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 เท่ากับร้อยละ 32.44 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 22.48 อัตราการทำกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากจำนวนที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปี 2562 ที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูงกว่าอัตราทำกำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

### 3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับปี 2562 จำนวน 233.35 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่แสดงยอด 206.64 ล้านบาท เป็นจำนวน 26.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.93 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเพื่อรองรับโครงการในอนาคต

ในปี 2561 บริษัทฯ บันทึกด้อยค่าของสินทรัพย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรวบรวมแสง เป็นจำนวน 296 ล้านบาท เนื่องจากไม่สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อสร้างรายได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ และการด้อยค่าของสินทรัพย์ถือเป็นรายการที่มีใช้เงินสด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีรายการด้อยค่าดังกล่าวในปี 2562

### 4. ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2562 จำนวน 147.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีจำนวน 123.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 23.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.43 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินสำหรับโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 และ 2562 รวมถึงต้นทุนทางการเงินจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ซื้อใหม่

### 5. ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า บริษัทฯ รับรู้เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นกิจการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้

#### ผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้	1,546.28	1,487.76	58.52	3.93
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(447.08)	(470.78)	(23.70)	5.03
กำไรสุทธิ	1,099.20	1,016.98	82.22	8.08
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%)	659.52	610.19	49.33	8.08

กิจการที่ควบคุมร่วมกันมีผลประกอบการที่สม่ำเสมอ โดยในปี 2562 มีกำไรสุทธิจำนวน 1,099.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงยอด 1,016.98 ล้านบาท เป็นจำนวน 82.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.08 ผลประกอบการจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวจะถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน โดยส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%) สำหรับปี 2562 จะมีจำนวน 659.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงยอด 610.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 49.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.08

### 6. กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 798.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงยอด 183.07 ล้านบาท คิดเป็นจำนวน 615.67 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 336.30 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2562 รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นเงินสดที่เกิดขึ้นในปี 2561 ได้แก่ การด้อยค่าสินทรัพย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรวบรวมแสง 296 ล้านบาทและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 76 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี ล้านบาท 467.20 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีจำนวน 178.89 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และไม่มีรายการที่ไม่เป็นเงินสดตามที่กล่าวไปข้างต้น

### 7. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลง โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2562 และ 2561 เท่ากับร้อยละ 14.90 และ 3.71 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และไม่มีรายการขาดทุนที่ไม่เป็นเงินสดจำนวนรวม 372 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นในปี 2561

### 14.3 รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

#### 14.3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 15,869.98 ล้านบาท และ 14,689.23 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,180.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.04 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,641.47	1,462.16	179.31	12.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	14,228.51	13,227.07	1,001.44	7.57
รวมสินทรัพย์	15,869.98	14,689.23	1,180.75	8.04

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,641.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ 1,462.16 ล้านบาท เป็นจำนวน 179.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.26 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 14,228.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่แสดงยอด 13,227.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,001.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.57 ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งในและต่างประเทศ

#### 14.3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 15,869.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่แสดงยอด 14,689.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1,180.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.04 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน	10,237.67	9,774.62	463.05	4.74
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,632.31	4,914.61	717.70	14.60
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,869.98	14,689.23	1,180.75	8.04

- 1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 10,237.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 9,774.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 463.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.74 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เพื่อรองรับโครงการลงทุน
- 2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 5,632.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,914.61 ล้านบาท หรือเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 717.70 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.60 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่สำหรับปี 2562 จำนวน 774.58 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้นจาก 2,207.23 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มเป็นกำไรสะสมจำนวน 2,856.78 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้ในปี 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.055 บาท เป็นจำนวนเงิน 105 ล้านบาท

#### 14.3.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.82 ในปี 2562 ต่ำกว่า 2.05 ในปี 2561 การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เกิดจากรายการขาดทุนที่ไม่เป็นเงินสดจำนวนรวม 372 ล้านบาทที่ทำให้กำไรสะสมปี 2561 ต่ำกว่าที่ควร

#### **14.4 รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวน 643.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ 561.02 ล้านบาท เป็นจำนวน 82.57 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 693.08 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 765.40 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 220.41 ล้านบาท
- 4) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินขาดทุน 65.52 ล้านบาท