

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปภายใต้พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ.2534 ซึ่งหมายถึงมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ.2547 และข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยวิธีการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจ ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิม ในการวัดมูลค่าขององค์ประกอบของงบการเงิน ยกเว้นเงินลงทุน 4 ประเภท 1.เงินลงทุนเพื่อค้า 2.เงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนด 3.เงินลงทุนเผื่อขาย 4.เงินลงทุนทั่วไป ขึ้นอยู่กับจุดมุ่งหมายขณะลงทุนโดยฝ่ายบริหารจะเป็นผู้กำหนดจัดประเภทที่เหมาะสม และทบทวนการจัดประเภทเป็นระยะๆ

#### 13.1 สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

##### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

- งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตรวจสอบโดย นางสาวนภาพร สาธิตธรรมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7494 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
- งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สอบทานโดย นางสาวนภาพร สาธิตธรรมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7494 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
- งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 สอบทานโดย นายศักดิ์ดา เกาทัณฑ์ทอง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4628 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

### บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.57	1.12	21.78	2.09	123.25	8.26
เงินลงทุนชั่วคราว	96.77	12.70	425.40	40.87	65.52	4.39
ลูกหนี้การค้า	122.75	16.11	57.27	5.50	42.14	2.82
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	20.12	2.64	16.70	1.60	17.60	1.18
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.18	0.15	1.65	0.16	47.18	3.16
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	2.30	0.15
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองหมุนเวียน	0.91	0.12	1.26	0.12	2.32	0.16
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>250.30</b>	<b>32.84</b>	<b>524.07</b>	<b>50.34</b>	<b>300.31</b>	<b>20.13</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้					17.40	1.17
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	221.66	29.08	210.61	20.23	198.66	13.32
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองไม่หมุนเวียน	1.29	0.17	1.48	0.14	2.49	0.17
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	12.12	1.59	171.62	16.49	171.62	11.50
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	273.42	35.87	128.31	12.33	676.29	45.33
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุนัข	3.38	0.44	3.89	0.37	116.06	7.78
ค่าความนิยม	0.00	0.00	0.00	0.00	8.08	0.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.98	0.09	0.98	0.07
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>511.87</b>	<b>67.16</b>	<b>516.89</b>	<b>49.66</b>	<b>1,191.58</b>	<b>79.87</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>762.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,040.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,491.89</b>	<b>100.00</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	จำนวน เงิน	ร้อยละ	จำนวน เงิน	ร้อยละ	จำนวน เงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	40.00	3.84	61.26	4.11
เจ้าหนี้การค้า	31.49	4.13	28.80	2.77	16.99	1.14
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	14.70	1.93	15.85	1.52	168.60	11.30
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.04	1.84	14.68	1.41	53.24	3.57
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.62	0.21	1.08	0.10	0.96	0.06
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>61.85</b>	<b>8.12</b>	<b>100.41</b>	<b>9.65</b>	<b>301.05</b>	<b>20.18</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	56.25	7.38	41.57	3.99	138.32	9.27
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	2.59	0.34	1.51	0.15	0.55	0.04
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.80	1.29	9.85	0.95	30.57	2.05
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.11	0.15	0.60	0.06	0.79	0.05
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	1.09	0.10	1.09	0.07
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>69.74</b>	<b>9.15</b>	<b>54.62</b>	<b>5.25</b>	<b>171.32</b>	<b>11.48</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>131.60</b>	<b>17.27</b>	<b>155.03</b>	<b>14.89</b>	<b>472.37</b>	<b>31.66</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	465.00	61.01	465.00	44.67	465.00	31.17
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	346.40	45.45	465.00	44.67	465.00	31.17
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.00	0.00	297.62	28.59	297.62	19.95
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – ทุนสำรองตามกฎหมาย	22.20	2.91	26.00	2.50	29.30	1.96
ยังไม่ได้จัดสรร	261.52	34.31	96.40	9.26	151.88	10.18
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.46	0.06	0.90	0.09	0.90	0.06
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>630.58</b>	<b>82.73</b>	<b>885.92</b>	<b>85.11</b>	<b>944.70</b>	<b>63.32</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม					74.82	5.02
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>630.58</b>	<b>82.73</b>	<b>885.92</b>	<b>85.11</b>	<b>1019.52</b>	<b>68.34</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>762.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,040.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,491.89</b>	<b>100.00</b>

บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	385.55	93.04	310.15	92.94	297.07	91.31
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	22.18	5.35	21.43	6.42	20.62	6.34
รายได้อื่น	6.65	1.60	2.12	0.64	7.66	2.35
<b>รวมรายได้</b>	<b>414.38</b>	<b>100.00</b>	<b>333.70</b>	<b>100.00</b>	<b>325.35</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการให้บริการ	236.63	57.11	190.13	56.98	186.94	57.46
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.74	11.52	61.25	18.36	76.28	23.45
ต้นทุนทางการเงิน	4.11	0.99	8.35	2.50	4.70	1.44
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>288.49</b>	<b>69.62</b>	<b>259.73</b>	<b>77.83</b>	<b>267.92</b>	<b>82.35</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>125.89</b>	<b>30.38</b>	<b>73.98</b>	<b>22.17</b>	<b>57.43</b>	<b>17.65</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.31	0.07	0.06	0.02	(0.13)	(0.04)
<b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>125.58</b>	<b>30.31</b>	<b>73.92</b>	<b>22.15</b>	<b>57.30</b>	<b>17.61</b>
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิจากภาษี	2.06	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>127.64</b>	<b>30.80</b>	<b>73.92</b>	<b>22.15</b>	<b>57.30</b>	<b>17.61</b>

บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	127.64	73.92	57.29
(กำไร) ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(2.06)	0.00	0.00
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	125.58	73.92	57.29
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ภาษีเงินได้	0.31	0.06	0.14
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	0.00	0.00	(3.50)
ต้นทุนทางการเงิน	4.11	8.35	4.70
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5.86	5.73	9.26
กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด	(0.48)	(0.78)	(1.91)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	0.00	(0.19)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินและอุปกรณ์	(5.24)	0.22	(0.01)
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.34	0.60	0.27
ดอกเบี้ยรับ	(0.05)	(0.10)	(0.48)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	130.44	87.99	65.58
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(49.93)	65.49	15.12
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(2.37)	(0.13)	(36.96)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	5.23	14.47	11.05
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง	(0.55)	(0.54)	(2.06)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	(0.98)	0.00
เจ้าหนี้การค้า	(12.56)	(2.69)	(11.81)
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	4.31	1.08	(5.77)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	1.09	0.00
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.00	(0.25)	(0.22)
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(0.34)	(0.42)	(6.04)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>74.23</b>	<b>165.10</b>	<b>28.89</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการขายกองทุนเปิด	283.33	527.55	746.38
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อกองทุนเปิด	(372.70)	(854.96)	(384.60)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	0.00	0.00	(60.00)
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	0.00	0.00	60.00
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	0.00	0.00	(2.30)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้เพิ่มขึ้น	0.00	0.00	(17.40)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อธุรกิจสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	0.00	0.00	(88.50)
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	0.00	0.00	54.96
เงินสดรับจากการขายที่ดินและอุปกรณ์	32.19	0.00	0.02
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2.90)	(20.22)	(386.05)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.04)	(0.62)	(1.17)
เงินสดสุทธิได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	4.08	0.00	0.00
รับดอกเบี้ย	0.05	0.10	0.40
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(58.98)</b>	<b>(348.15)</b>	<b>(78.26)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน	0.00	416.22	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	0.00	40.00	21.44
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	197.05
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(13.52)	(14.04)	(61.73)
เงินสดที่ผู้เข้าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	(1.57)	(1.62)	(1.08)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	0.00	(235.97)	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	(4.22)	(8.33)	(4.84)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(19.30)</b>	<b>196.26</b>	<b>150.84</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(4.05)</b>	<b>13.22</b>	<b>101.47</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	12.62	8.57	21.78
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>8.57</b>	<b>21.78</b>	<b>123.25</b>



บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)  
อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.05	5.22	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.69	5.02	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.13	2.04	0.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.94	3.45	5.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	91.31 <sup>/5</sup>	104.48 <sup>/5</sup>	60.23 <sup>/5</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) <sup>/1</sup>	n/a	n/a	n/a
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) <sup>/1</sup>	n/a	n/a	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.27	6.31	8.17
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	57.45	57.07	44.09
Cash Cycle (วัน) <sup>/5</sup>	33.85 <sup>/5</sup>	47.41 <sup>/5</sup>	16.14 <sup>/5</sup>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	38.62	38.70	37.07
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	33.72	26.54	20.92
อัตรากำไรอื่น	1.60	0.64	2.36
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	57.10	200.56 <sup>/6</sup>	46.50 <sup>/6</sup>
อัตรากำไรสุทธิ (%)	30.80	22.15	17.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.53	9.75	6.26
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.98	8.20	4.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	24.78	18.29	10.66
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.58	0.37	0.26
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.17	0.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.12	20.79	7.17
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) <sup>/3</sup>	3.53	0.34	(0.06)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>/4</sup>	192.10	0.00	87.74

- หมายเหตุ: <sup>/1</sup> เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ จึงไม่มีรายการสินค้าคงเหลือ
- <sup>/2</sup> Cash Cycle ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2559 - 2561 คำนวณจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลาชำระหนี้
- <sup>/3</sup> บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2561 น้อยกว่า 1 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย นำเงินสดไปจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระหิงและโครงการขายก๊าซไปโ มีเทนอัด (CBG) รวมทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อยนำเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวให้สถาบันการเงิน เพื่อแผนการลดต้นทุนทางการเงินในปี 2561 จึงเห็นได้จากงบการเงินรวมปี 2561 ต้นทุนทางการเงินลดลง จากปี 2560
- <sup>/4</sup> อัตราเงินปันผล คิดจากอัตราเงินปันผลจ่ายจากผลประกอบการของบริษัทฯ หารด้วยกำไรส่วนที่เป็นส่วน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งคิดคำนวณจากงบเฉพาะกิจการ
- <sup>/5</sup> บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและ Cash Cycle อยู่ในระดับการหมุนเวียนที่ดีขึ้น หากเทียบจาก 2 ปีที่ ผ่านมา คือ ปี 2560 และ ปี 2559 เนื่องด้วยกิจการมีความสามารถในการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น โดยปี 2561 สามารถเก็บหนี้ภายใน 60.23 วัน ปี 2560 บริษัทฯ เก็บหนี้ได้ภายใน 104.48 วัน และปี 2559 บริษัทฯ เก็บ หนี้ได้ภายใน 91.31 วัน ส่วนระยะเวลาชำระหนี้หมุนเวียนเร็วกว่า 2 ปีที่ผ่านมาเล็กน้อย ทำให้ Cash Cycle มีความจำเป็นที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงินเข้ามาหมุนเวียนในบริษัทฯ และบริษัท ย่อยเพิ่มเติม เพื่อให้ครอบคลุมสัญญาการรับชำระหนี้จาก ปตท.ที่กำหนดในสัญญาไว้ 30 วัน จากตาราง การชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าและอื่นๆ เพียง 30 วัน เช่นกัน
- <sup>/6</sup> ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน 136.21 ล้านบาท ทำให้ บริษัทมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรลดลงจากปีก่อน ส่วนหนึ่งเกิดจากความสามารถในการทำกำไร ลดลงจากปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการเพิ่มสาขาที่อาคารเมืองไทยภัทรฯ ถนน รัชดาภิเษก

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินกิจการอัดก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas Vehicles: NGV) ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) หลังจากที่ได้รับการคัดเลือกจาก ปตท. ในโครงการจัดตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีและจังหวัดสระบุรี โดยมีอายุสัญญา 20 ปี

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จำนวน 2 แห่ง คือ สถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน ตำบลเชียงรากน้อย อำเภอสว่างโคก จังหวัดปทุมธานี มีกำลังการอัดก๊าซธรรมชาติสูงสุด เท่ากับ 350 ต้นต่อวัน และสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน ตำบลท่ามะปราง อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี มีกำลังการอัดก๊าซธรรมชาติสูงสุด เท่ากับ 400 ต้นต่อวัน

โดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนมาใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 การถือปฏิบัติตามมาตรฐานรายงานทางการเงินดังกล่าวมีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ ในบางเรื่อง ซึ่งรวมถึงการเริ่มใช้การตีความมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC4) ที่กำหนดให้ประเมินว่าข้อตกลงเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบหรือไม่ โดยพิจารณาจากเนื้อหาของข้อตกลงและประเมินว่าข้อตกลงเข้าเงื่อนไขหรือไม่ ซึ่งมีข้อตกลงที่เข้าเงื่อนไขได้แก่ การใช้สินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจง และการให้สิทธิในการใช้สินทรัพย์นั้น ทั้งนี้ การประเมินดังกล่าวให้รวมถึงข้อตกลงซึ่งไม่ได้มีรูปแบบของสัญญาเช่าตามกฎหมาย บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำการตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติ เนื่องจากบริษัทฯ มีสัญญาให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. ที่เนื้อหาของสัญญามีสัญญาเช่าทางการเงินเป็นส่วนประกอบ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมารายได้หลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมาจากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ ให้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นรายได้ที่ค่อนข้างมีความแน่นอน เนื่องจากการให้บริการภายใต้สัญญาระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณขั้นต่ำในการจำหน่าย และกำหนดสูตรราคาให้บริการอย่างชัดเจน โดยรายได้รวมของ บริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 414.38 ล้านบาท และ 333.70 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ลดลง 80.68 ล้านบาทจากปีก่อน สาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง เนื่องจากความต้องการในการใช้ก๊าซธรรมชาติจากทุกส่วนทั่วประเทศลดลง สืบเนื่องจากราคาตลาดของก๊าซธรรมชาติ NGV เพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการในการใช้ก๊าซธรรมชาติลดลง

สำหรับผลการดำเนินงานในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 325.35 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมลดลง 8.35 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.50 เนื่องจากการรับรู้รายได้ที่ลดลงโดยมีสาเหตุหลักจาก 1) รายได้ในส่วนการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามสัดส่วนปริมาณการผสมระหว่างก๊าซเฉื่อยต่อก๊าซ NGV ที่ลดลงตามนโยบายของปตท. โดยปตท. ได้มีการที่ปรับค่าพลังงานความร้อนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานความร้อนดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่กรมธุรกิจพลังงานกำหนด โดยระดับค่าพลังงานความร้อน (Wobbe Index) ที่เหมาะสมกับรถยนต์อยู่ในช่วงระหว่าง 37 ถึง 42 เมกะจูลต่อลูกบาศก์เมตร 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง ตามความต้องการของผู้ใช้ที่ลดลงบางส่วน และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติให้กับ ปตท. ซึ่งถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ในแต่ละปีไม่แตกต่างกันมากนัก เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกค้ารายเดียว คือ ปตท. ซึ่งมีการให้บริการภายใต้สัญญาระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณขั้นต่ำในการจำหน่ายอย่างชัดเจน โดยปริมาณการอัดก๊าซที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละปีเป็นผลจากความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติ ณ ขณะนั้น

ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาบริการอัดก๊าซธรรมชาติให้แก่ ปตท. บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ค่าตอบแทนจากการบริการตามจำนวนที่อัดก๊าซธรรมชาติจริง โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1) ค่าตอบแทนการลงทุน (Availability Payment: AP) ซึ่งจะเป็นค่าตอบแทนคงที่ตลอดอายุสัญญาที่ ปตท. จ่ายให้บริษัทฯ สำหรับค่าก่อสร้างสถานีก๊าซธรรมชาติ รวมถึงภาระเงินกู้และผลตอบแทนของบริษัทฯ (Capacity Cost) โดยบริษัทฯ จะรับรู้เป็นรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

2) ค่าดำเนินการ (Energy Payment: EP) ซึ่งจะแปรผันตามการดำเนินการอัดก๊าซและดำเนินการปรับปรุงคุณภาพก๊าซที่เกิดขึ้นจริง โดยบริษัทฯ จะบันทึกเป็นรายได้จากการให้บริการ

ดังนั้น รายได้หลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย 1) รายได้จากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ และ 2) รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำกรณีความมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC4) มาถือปฏิบัติตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2559 ถึง 2561 สามารถจำแนกได้ ดังนี้

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	385.55	93.04	310.15	92.94	297.07	91.31
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	22.18	5.35	21.43	6.42	20.62	6.34
รายได้อื่น <sup>1/</sup>	6.65 <sup>2/</sup>	1.6	2.12	0.64	7.66	2.35
<b>รวมรายได้</b>	<b>414.38</b>	<b>100</b>	<b>333.7</b>	<b>100</b>	<b>325.35</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น

<sup>2/</sup> รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ให้ระยะเวลาในการประเมินมูลค่าธุรกรรมต้องไม่เกินกว่าหนึ่งปีนับจากวันที่ซื้อเงินลงทุน ทำให้ต้องรับรู้ผลต่างของสิ่งตอบแทนที่จ่ายไปกับมูลค่าธุรกรรมที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระเป็นกำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่าธุรกรรมจำนวนเงิน 3.50 ล้านบาท จากโครงการแม่กระหิง

### 1. รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 310.15 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 75.40 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.56 โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) รายได้ในส่วนการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามสัดส่วนปริมาณการผสมระหว่างก๊าซเชื้อเพลิงต่อก๊าซ NGV ที่ลดลงตามนโยบายของปตท.โดยปตท.ได้มีการปรับค่าพลังงานความร้อนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานความร้อนดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่กรมธุรกิจพลังงานกำหนด โดยระดับค่าพลังงานความร้อน (Wobbe Index) ที่เหมาะสมกับรถยนต์อยู่ในช่วงระหว่าง 37 ถึง 42 เมกะจูลต่อลูกบาศก์เมตร 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง ตามความต้องการของผู้ใช้ที่ลดลงบางส่วน และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ

รายได้จากการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 297.07 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 13.08 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.22 โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) รายได้ในส่วนการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามสัดส่วนปริมาณการผสมระหว่างก๊าซเชื้อเพลิงต่อก๊าซ NGV ที่ลดลงตามนโยบายของปตท.โดยปตท.ได้มีการปรับค่าพลังงานความร้อนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานความร้อนดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่กรมธุรกิจพลังงานกำหนด โดยระดับค่าพลังงานความร้อน (Wobbe Index) ที่เหมาะสมกับรถยนต์อยู่ในช่วงระหว่าง 37 ถึง 42 เมกะจูลต่อลูกบาศก์เมตร 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง ตามความต้องการของผู้ใช้ที่ลดลงบางส่วน และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ

### 2. รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี โดยเริ่มใช้การตีความมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC4) ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทฯ กล่าวคือ บริษัทฯ ต้องรับรู้สินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเป็นลูกหนี้ในงบแสดงฐานะการเงินด้วย จำนวนที่เท่ากับเงินลงทุนสุทธิในสัญญาเช่า ซึ่งถือว่าลูกหนี้สัญญาเช่า คือ สินทรัพย์ที่จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินต้นพร้อมกับรายได้ทางการเงินเพื่อชดเชยและตอบแทนสำหรับการลงทุนและบริการที่ให้ ทั้งนี้บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 22.18 ล้านบาท 21.43 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 5.35 และร้อยละ 6.42 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ลดลงจากปี 2559 เป็นไปตามลักษณะปกติของสัญญาเช่าทางการเงินตามที่อธิบายไว้ข้างต้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 21.43 ล้านบาท และ 20.62 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.42 และร้อยละ 6.34 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ลดลง เป็นไปตามลักษณะปกติของสัญญาเช่าทางการเงิน

### 3. รายได้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่น ได้แก่ 1) รายได้ค่าสาธารณูปโภค จากการให้พื้นที่สำหรับบริษัทอื่น 2) รายได้ดอกเบี้ยรับ 3) กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด ซึ่งการลงทุนในกองทุนเปิดนั้น เป็นการบริหารเงินสดคงเหลือ โดยจะลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงต่ำ และ 4) รายได้อื่นๆ เช่น รายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 2.12 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้อื่นที่ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก บริษัทเคยรับรู้กำไรจากการขายที่ดินในช่วงพฤษภาคมของปี 2559 ขณะที่ปีนี้ไม่มีรายการขายที่ดินดังกล่าว

สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 7.66 ล้านบาท และ 2.12 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ให้ระยะเวลาในการประเมินมูลค่ายุติธรรมต้องไม่เกินกว่าหนึ่งปีนับจากวันที่ซื้อเงินลงทุน ทำให้ต้องรับรู้ผลต่างของสิ่งตอบแทนที่จ่ายไปกับมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระเป็นกำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจำนวนเงิน 3.50 ล้านบาท จากโครงการแม่กระหิง นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.13 ล้านบาท อีกทั้งยังมีรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าสาธารณูปโภค รายได้จากการขายเศษวัสดุ เพิ่มขึ้น 0.91 ล้านบาท เป็นต้น

## 14.2.2 ต้นทุนการให้บริการ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

### 1. ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เป็นต้นทุนที่ใช้สำหรับการอัดก๊าซธรรมชาติ โดยต้นทุนการให้บริการหลัก ได้แก่ ค่าไฟฟ้าจากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ ซึ่งมีอัตราคิดค่าไฟเป็นไปตามข้อกำหนดของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ตามปริมาณการใช้จริงและค่าก๊าซเฉลี่ยที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติ โดยสามารถแยกรายละเอียดต้นทุนการให้บริการหลักได้ดังนี้

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>						
ต้นทุนจากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ	214.89	90.81	169.78	89.3	165.13	88.33
เงินเดือนและสวัสดิการ	7.71	3.26	8.42	4.43	8.69	4.65
ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	14.03	5.93	11.93	6.27	13.12	7.02
<b>รวมต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>236.63</b>	<b>100</b>	<b>190.13</b>	<b>100</b>	<b>186.94</b>	<b>100</b>

โดยต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย

#### 1.1. ต้นทุนจากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนจากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติประกอบด้วย 1) ค่าไฟฟ้า ในอัตราคิดค่าไฟฟ้าซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของ กฟภ. ตามปริมาณการใช้จริงซึ่งตามสัญญาจ้างอัดก๊าซธรรมชาติที่ทำกับ ปตท.บริษัทฯ จะมีการดำเนินการเตรียมพร้อมการผลิตตลอด 24 ชั่วโมง ดังนั้น อัตราค่าไฟจึงมีการเปลี่ยนแปลงตามช่วงเวลา On-peak และ Off-peak ตามแต่ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติและปริมาณรถขนส่งจาก ปตท.ที่จะเข้ารับบริการอัดก๊าซธรรมชาติจากบริษัทฯ และ 2) ค่าก๊าซเฉลี่ยที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติซึ่งคิดจากค่าดำเนินการ ตามปริมาณน้ำหนักก๊าซเฉลี่ยที่ใช้จริงโดยอ้างอิงตามราคาตามสัญญาซื้อขายก๊าซเฉลี่ยระยะยาว

1.2. ต้นทุนการให้บริการอีกส่วนหนึ่ง ได้แก่ เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ มีนโยบายปรับขึ้นตามความสามารถและผลงานของพนักงานแต่ละคน รวมถึงบริษัทพิจารณาผลตอบแทนในด้านต่างๆ ให้ทัดเทียมกับกลุ่มธุรกิจประเภทเดียวกัน ตามนโยบายด้านบุคลากรของบริษัทฯ

1.3. ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซมเครื่องมือและเครื่องจักร ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแผนการบำรุงรักษาเป็นประจำ มีการดูแลรักษาเครื่องจักรอุปกรณ์ และเครื่องมือให้สามารถคงสภาพใช้งานได้ อย่างเหมาะสม (Preventive Maintenances)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 190.13 ล้านบาท ซึ่งลดลง 46.50 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.65 โดยแปรผันตามรายได้ของกิจการ ประกอบกับราคาค่าก๊าซเฉื่อยและอัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนการให้บริการในส่วนของเงินเดือนเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนที่สูงขึ้นจากจำนวนพนักงานที่จ้างงานเพิ่มขึ้นรวมถึงการปรับเงินเดือนประจำปี

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 186.94 ล้านบาท ซึ่งลดลง 3.19 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.68 โดยแปรผันตามรายได้ของกิจการที่ลดลง ประกอบกับราคาค่าก๊าซเฉื่อยและอัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนการให้บริการในส่วนของต้นทุนการให้บริการอื่นๆ เพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายในเรื่องการซ่อมแซมเครื่องจักรมากขึ้นด้วยอายุการใช้งานของเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการอัดก๊าซมากขึ้น การซ่อมบำรุงย่อมมากขึ้นตามอัตราอายุของเครื่องจักร

## 2. กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	385.55	100	310.15	100	297.07	100
ต้นทุนการให้บริการ	236.63	61.38	190.13	61.3	186.94	62.93
กำไรขั้นต้น	148.91	38.62	120.02	38.7	110.13	37.07

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 120.02 ล้านบาท ซึ่งลดลง 28.89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.40 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติลดลงตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับปริมาณก๊าซเฉื่อยที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพที่ลดลงตามนโยบายของ ปตท. และค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง อย่างไรก็ตาม สำหรับในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 38.70 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 110.13 ล้านบาท ซึ่งลดลง 9.89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.24 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติลดลงตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับปริมาณก๊าซเฉื่อยที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพที่ลดลงตามนโยบายของ ปตท. และค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง อย่างไรก็ตาม สำหรับในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 37.07 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

#### 14.2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร กำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

##### 1. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงาน โดยบริษัทฯ มีนโยบายปรับเงินเดือนตามความสามารถและผลงานของพนักงานแต่ละคน รวมถึงบริษัทฯ พิจารณาผลตอบแทนในด้านต่างๆ ให้ทัดเทียมกับกลุ่มธุรกิจประเภทเดียวกัน ตามนโยบายด้านบุคลากรของบริษัทฯ รองลงมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น ค่าเช่าและค่าบริการสำนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าสอบบัญชี ค่ารักษาความปลอดภัย และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 เท่ากับ 47.74 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 8.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.56 มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร เงินเดือน และผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับฐานเงินเดือน เพิ่มสวัสดิการ รวมไปถึง ค่าตอบแทนกรรมการที่เพิ่มขึ้น ตามการประชุมของกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆระหว่างปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าบริการอื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทย่อยมีการจัดทำประชาพิจารณ์ในการที่จะก่อตั้งโรงไฟฟ้าชีวมวล

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 61.25 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 13.51 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 28.31 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่สูงขึ้น จากจำนวนพนักงานที่จ้างงานเพิ่มขึ้นในปี รวมถึงการปรับเงินเดือนประจำปี นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ย้ายสำนักงานและปรับขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตทำให้มีรายการค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้แก่ ค่าที่ปรึกษาด้านประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมจดทะเบียน และค่าสอบบัญชีที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 76.29 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 15.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 24.56 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่สูงขึ้น เนื่องจากการจ่ายค่าจ้างพนักงานที่สูงขึ้นด้วยนโยบายการปรับเงินเดือนประจำปีที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ว่าจ้างที่ปรึกษาในเรื่องการเข้าซื้อกิจการและโครงการต่างๆเพิ่มเติมเช่นโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระดังและโครงการขายก๊าซไบโอมิเทนอัด (CBG) จึงทำให้กิจการมีค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

##### 2. กำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	148.91	38.62	120.02	38.7	110.13	37.07
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	22.18	5.75	21.43	6.91	20.62	6.94
รายได้อื่น	6.65	1.72	2.12	0.68	7.66	2.58
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.74	12.38	61.25	19.75	76.29	25.68
กำไรจากการดำเนินงาน	130.01	33.72	82.32	26.54	62.12	20.91

หมายเหตุ : การคำนวณร้อยละตามตารางด้านบน อ้างอิงเทียบกับรายได้จากการให้บริการ



สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 82.32 ล้านบาท ซึ่งลดลง 47.69 ล้านบาท จากปีก่อน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 36.68 เป็นผลมาจาก 1) ปริมาณการใช้ก๊าซเชื้อเพลิงในการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติ และปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ อีกทั้ง สาเหตุจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ยังเพิ่มขึ้น อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับจำนวนบุคลากรที่เพิ่มขึ้น การปรับเงินเดือนประจำปี รวมถึงมีการจ่ายค่าตอบแทนและสวัสดิการอื่น เช่น โบนัส เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทได้ย้ายสำนักงานและปรับขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตทำให้มีรายการค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเหตุผลหลักข้างต้นจึงทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 26.54 ลดลงจากปีก่อน ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 33.72

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 62.12 ล้านบาท ซึ่งลดลง 20.20 ล้านบาท จากปีก่อน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 24.54 เป็นผลมาจาก 1) ปริมาณการใช้ก๊าซเชื้อเพลิงในการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติ และปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ อีกทั้ง สาเหตุจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ยังเพิ่มขึ้น อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่สูงขึ้นเนื่องจากมีการจ่ายค่าจ้างพนักงานที่สูงขึ้นด้วยนโยบายการปรับเงินเดือนประจำปีที่สูงขึ้น รวมถึงมีการจ่ายค่าตอบแทนและสวัสดิการอื่น เช่น โบนัส เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาในเรื่องการเข้าซื้อกิจการและโครงการต่างๆเพิ่มเติม เช่น โครงการโรงไฟฟ้าแม่กระดังและโครงการขายก๊าซไบโอมิเทนอัด (CBG) จึงทำให้กิจการมีค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ด้วยเหตุผลหลักข้างต้น จึงทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 20.91 ลดลงจากปีก่อน ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 26.54

#### 14.2.4 ต้นทุนทางการเงิน กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

##### 1. ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8.35 ล้านบาท ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในระหว่างปีเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 40.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2561 และปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4.70 ล้านบาท และ 8.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนทางการเงิน ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากในระหว่างปีบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวให้สถาบันการเงิน จึงทำให้การคำนวณอัตราดอกเบี้ยจ่ายจากสถาบันการเงินลดลง

##### 2. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 73.92 ล้านบาท ซึ่งลดลง 53.72 ล้านบาท จากปีก่อน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 42.09 เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2560 ลดลงเท่ากับ 75.40 ล้านบาท โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 47.69 ล้านบาท จากปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มการจ้างงานพนักงาน การปรับเงินเดือนประจำปี การย้ายสำนักงานและปรับขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต รวมถึงค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 22.15 ซึ่งลดลงจากปีก่อน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 57.29 ล้านบาท ซึ่งลดลง 16.63 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.49 จากปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อประเมินโครงการใหม่ที่เกิดขึ้นในปี 2561 เช่น โครงการโรงไฟฟ้าแม่กระโทงและโครงการขายก๊าซไปโอมิเทนอัด (CBG)

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### 14.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 762.18 ล้านบาท 1,040.95 ล้านบาท และ 1,491.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

รายการ	31-ธ.ค.-59		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-61	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	250.31	32.84	524.07	50.34	300.31	20.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	511.87	67.16	516.89	49.66	1,191.58	79.87
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>762.18</b>	<b>100</b>	<b>1,040.95</b>	<b>100</b>	<b>1,491.89</b>	<b>100</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 524.07 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 273.76 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 109.37 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินลงทุนชั่วคราว สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 516.89 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนใกล้เคียงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2559 จำนวน 511.87 ล้านบาท รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 300.31 ล้านบาท ซึ่งลดลง 223.76 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 42.70 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงสุทธิของเงินลงทุนชั่วคราว สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,191.58 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 674.69 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 130.53 มีสาเหตุจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยนำสินทรัพย์หมุนเวียนและกู้เงินจากสถาบันการเงินในรูปแบบระยะสั้นและยาวเพื่อใช้ลงทุนในบริษัทย่อยในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระโทง, โครงการขายก๊าซไปโอมิเทนอัด (CBG) และอื่นๆ จึงเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ภาพรวมของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยรายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

#### 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 8.57 ล้านบาท 21.78 ล้านบาทและ 123.25 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.12 ร้อยละ 2.09 และร้อยละ 8.26 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 21.78 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 13.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 154.28 มีสาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินจากการขายกองทุนเปิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 123.25 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 101.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 465.89 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีนโยบายกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระโทงและโครงการโครงการขายก๊าซไปโอมิเทนอัด

(CBG) บริษัทฯและบริษัทย่อยจึงมีความจำเป็นที่ต้องจัดหาที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการขยายตัวของโครงการดังกล่าว

## 2. เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการบริหารเงินสดเพื่อการลงทุนในเงินฝากประจำสถาบันการเงิน และตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น กองทุนเปิดตราสารหนี้ เป็นต้น ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำและผลตอบแทนคงที่ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 96.77 ล้านบาท 425.40 ล้านบาท และ 65.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 12.70 ร้อยละ 40.87 และร้อยละ 4.39 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 425.40 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 328.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 339.60 มีสาเหตุหลักมาจากการบริหารเงินสดที่ใช้ในการดำเนินงานตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนชั่วคราว เท่ากับ 65.52 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 359.88 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 84.60 มีสาเหตุหลักมาจากการบริหารเงินสดที่ใช้ในการดำเนินงานตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ การนำเงินลงทุนชั่วคราวไปใช้ลงทุนซื้อโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระหังและโครงการโครงการขายก๊าซไปโอมิเทนด์ (CBG)

## 3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

### ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 122.75 ล้านบาท 57.27 ล้านบาท และ 42.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.11 ร้อยละ 5.50 และร้อยละ 2.82 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลูกหนี้การค้าหลักของบริษัทฯ จะมีเพียง ปตท. เท่านั้น ทั้งนี้ โดยปกติมีระยะเวลาการให้เครดิตแก่ ปตท. เป็นระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่บริษัทได้วางเอกสารการแจ้งหนี้ครบถ้วนถูกต้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 57.27 ล้านบาท ซึ่งลดลง 65.49 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 53.35 มีสาเหตุหลักมาจากการได้รับคืนชำระหนี้จาก ปตท. ที่ล่าช้าจากการการแปรสภาพของบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันลูกหนี้การค้าได้ชำระหนี้ตามปกติแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 42.14 ล้านบาท ซึ่งลดลง 15.13 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 26.42 มีสาเหตุหลักมาจากการรายได้การบริการอัดก๊าซลดลงจากปีที่ผ่านมามีผลให้ยอดลูกหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560

### ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้รายได้ค้างรับ และลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการภายนอก ซึ่งส่วนใหญ่เกิดการค้าชำระจากค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค และค่าเบี้ยประกัน เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 1.18 ล้านบาท 1.65 ล้านบาท และ 47.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.15 ร้อยละ 0.16 และร้อยละ 3.16 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ โดยปกติมีระยะเวลาการให้เครดิตเป็นระยะเวลา 30 วัน

#### 4. ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.12	16.70	17.59
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีถึงห้าปี	49.91	54.03	58.57
ส่วนที่ครบกำหนดเกินกว่าห้าปี	171.75	156.58	140.09
<b>สุทธิ</b>	<b>241.78</b>	<b>227.31</b>	<b>216.25</b>

เนื่องจากบริษัทฯ มีการทำสัญญาจ้างอัดก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. เพื่อดำเนินการรับจ้างอัดก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ซึ่งบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ระบุไว้ในสัญญา โดยสัญญาดังกล่าวเข้าเงื่อนไขสัญญาเช่าตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 จึงบันทึกลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ตามรายละเอียดดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินรวมเท่ากับ 241.78 ล้านบาท 227.31 ล้านบาท และ 216.25 ล้านบาท ตามลำดับโดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจากการรับชำระค่า AP จาก ปตท.

#### 5. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ประกอบด้วยอสังหาริมทรัพย์เพื่อค่าที่ให้เช่าแก่บุคคลที่สาม โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้จัดประเภทรายการทางบัญชีโดยโอนที่ดินที่จังหวัดนครสวรรค์บางส่วนไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เนื่องจากมีการถือครองเพื่อหาผลประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 12.12 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เท่ากับ 171.62 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 159.50 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการโอนที่ดินที่จังหวัดสงขลาและจังหวัดนครสวรรค์ไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี 159.50 ล้านบาท เนื่องจากปัจจุบันกลุ่มบริษัทให้บุคคลภายนอกเช่าที่ดินบางส่วนและยังไม่ได้ใช้งานที่ดินดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เท่ากับ 171.62 ล้านบาท ซึ่งยังคงเท่ากับปีก่อน จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังไม่มีเหตุการณ์อะไรเพิ่มเติมจากปีก่อนแต่อย่างใด

#### 6. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 273.42 ล้านบาท 128.31 ล้านบาท และ 676.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 35.87 ร้อยละ 12.33 ร้อยละ 45.33 ของสินทรัพย์รวมซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังตารางด้านล่าง

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
ที่ดิน	238.13	78.63	80.33
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	6.02	5.69	28.78
เครื่องจักรและอุปกรณ์	16.67	18.03	18.61
ระบบไฟฟ้า	0.54	1.98	6.80
เครื่องมือเครื่องใช้	0.41	0.33	0.94
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	2.34	10.71	9.00
ยานพาหนะ	8.38	5.73	3.23
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	0.94	7.21	528.60
<b>รวม</b>	<b>273.42</b>	<b>128.31</b>	<b>676.29</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 128.31 ล้านบาท ซึ่งลดลง 145.11 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 53.07 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากโอนที่ดินที่ จังหวัดสงขลาและจังหวัดนครสวรรค์ไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี 159.50 ล้านบาท เนื่องจากปัจจุบันกลุ่มบริษัทให้บุคคลภายนอกเช่าที่ดินบางส่วนและยังไม่ได้ใช้ประโยชน์จากที่ดินดังกล่าว นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการซื้ออาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ ค่าตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานใหม่ งานก่อสร้าง จุดเติมก๊าซเพื่อขนส่ง (Trailer Bay) และการปรับปรุงระบบไฟฟ้าและเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 676.29 ล้านบาท

ซึ่งเพิ่มขึ้น 547.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 427.08 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระหิงและก่อสร้างสถานีอัดก๊าซ CBG ดังนั้น ทำให้มีการนำเข้าที่ดิน อาคาร เครื่องจักร เพื่อใช้ในโครงการดังกล่าว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากปี 2560

## 7. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์โปรแกรมการใช้งานในเครื่องคอมพิวเตอร์ ซึ่งตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญา สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 3.38 ล้านบาท 3.89 ล้านบาท และ 116.07 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.44 ร้อยละ 0.37 และร้อยละ 7.78 ของสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 2.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 709.65 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในระบบเชื่อมโยงข้อมูลองค์กร ERP Software (Enterprise Resource Planning) เพิ่มเติม เพื่อรองรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 0.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.01 เนื่องจากการซื้อลิขสิทธิ์ในการใช้โปรแกรมสำนักงาน (Microsoft Office) เพิ่มเติม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 112.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2,883.80 เนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน สุทธิที่ได้มา ณ วันที่ซื้อเงินลงทุนจากโครงการขายก๊าซไปโอมิเทนอัด (CBG) ของบริษัท อาร์อี ไอโอฟูเอลส์ จำกัด

## โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ

### 14.3.2 หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 131.60 ล้านบาท 155.03 ล้านบาท และ 472.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมร้อยละ 17.27 ร้อยละ 14.89 และร้อยละ 31.66 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดได้ ดังต่อไปนี้

รายการ	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	61.85	47.00	100.41	64.77	301.05	63.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน	69.74	53.00	54.62	35.23	171.32	36.27
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>131.60</b>	<b>100.00</b>	<b>155.03</b>	<b>100.00</b>	<b>472.37</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 100.41 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 64.77 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 38.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 62.33 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 54.62 ล้านบาท ซึ่งลดลง 15.12 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 21.68 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 301.05 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 63.73 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 200.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 199.82 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 171.32 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 116.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 213.66 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระติงและขายก๊าซไปโอมิเทนอัด (CBG) ในช่วงปลายปี 2561

รายละเอียดของหนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

#### 1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าก๊าซเฉื่อย และเจ้าหนี้ค่าไฟฟ้า เป็นหลัก ในขณะที่เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่ม โบนัสพนักงานค้างจ่ายเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 31.49 ล้านบาท 28.80 ล้านบาท และ 16.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.13 ร้อยละ 2.77 และร้อยละ 1.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 14.70 ล้านบาท 15.85 ล้านบาท และ 168.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.93 ร้อยละ 1.52 และร้อยละ 11.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 28.80 ล้านบาท โดยมีเจ้าหนี้การค้า ลดลงจำนวน 2.69 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.54 เป็นผลจากปริมาณก๊าซเฉื่อยที่ใช้ในการผสมกับ NGV ลดลงตามนโยบายของปตท. และราคาก๊าซเฉื่อยที่ลดลง สำหรับเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่



31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 15.85 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 1.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.84 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากโบนัสพนักงานค้างจ่ายเพิ่มขึ้น ยอดค้างจ่ายค่าตกแต่งสำนักงานใหม่ และค่าสอบบัญชีที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 16.99 ล้านบาท โดยมีเจ้าหนี้การค้า ลดลงจำนวน 11.81 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 41.00 เป็นผลจากปริมาณก๊าซเฉื่อยที่ใช้ในการผสมกับ NGV ลดลงตามนโยบายของปตท. และราคาก๊าซเฉื่อยที่ลดลง สำหรับเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 168.60 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 152.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 963.72 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระทิง เช่น เจ้าหนี้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า เจ้าหนี้เกี่ยวกับนำเข้าเครื่องจักร เป็นต้น

## 2. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนสำหรับโครงการใหม่ หรือขยายกิจการกิจการที่ได้ดำเนินการอยู่แล้วเป็นหลัก โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นสกุลเงินบาททั้งหมด

รายการ	ณ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.04	54.68	114.50
ครบกำหนดหลังจากหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	56.25	41.57	138.32
<b>รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน</b>	<b>70.29</b>	<b>96.25</b>	<b>252.82</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินกู้ยืมสุทธิจำนวน 96.25 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 25.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 36.93 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินกู้ยืมสุทธิจำนวน 252.82 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 156.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 162.67 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ

## 3. หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้リースชิ่ง และเจ้าหนี้เช่าซื้อ สำหรับยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 มีรายการดังกล่าวจำนวน 4.21 ล้านบาท 2.59 ล้านบาท และ 1.51 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อจำนวน 2.59 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 1.62 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 38.55 เป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อบางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อจำนวน 1.57 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1.02 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 39.38 เป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อบางส่วน

#### 4. หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>หนี้สินตามภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>			
- ผลต่างจากการรับรู้รายได้ทางบัญชีและภาษีสำหรับรายได้	9.05	9.12	9.36
ตามสัญญาเช่าทางการเงิน			
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.71	0.70	0.06
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	20.58
- ดอกเบี้ยจ่ายรอตัดบัญชี	0.00	0.00	0.56
- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0.03	0.03	0.01
<b>สุทธิ</b>	<b>9.80</b>	<b>9.85</b>	<b>30.57</b>

ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ระบุให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องบันทึกสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงิน โดยคำนวณผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินและจำนวนที่ใช้เพื่อผลคำนวณทางภาษีเงินได้ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีย้อนหลัง เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 9.85 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพียงเล็กน้อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 30.57 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 20.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 210.36 โดยจากการคำนวณผลขาดทุนทางภาษีนั่น เนื่องจากบริษัทฯ ยังได้รับการส่งเสริมการลงทุน จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน จนถึงปี 2562 รวมทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้คำนึงผลขาดทุนทางภาษีเพิ่มเติมจากโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระหิงและอื่นๆ

#### 14.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ 1) ทุนจดทะเบียนที่ออกชำระแล้ว 2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3) กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว และยังไม่ได้จัดสรร 4) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 2560 และ 2561 จำนวน 630.58 ล้านบาท 885.92 ล้านบาท และ 1,019.52 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 255.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 40.49 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 118.60 ล้านบาท เป็นเท่ากับ 465 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 297.62 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล ณ วันที่ 6 มีนาคม 2560 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.3406 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 235.97 ล้านบาท ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 133.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.08 เป็นผลจากการบริษัทฯ ได้มีการขยายลงทุนโดยการซื้อกิจการ



โรงไฟฟ้าและกิจการประเภทอื่นที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมในปี 2561 จึงทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นในปีก่อน

#### 14.4 การวิเคราะห์กระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	2559	2560	2561
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	74.23	165.10	28.89
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(58.98)	(348.15)	(78.26)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(19.30)	196.26	150.84
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.05)	13.22	101.47

##### 1. กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 74.23 ล้านบาท 165.10 ล้านบาท และ 28.89 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 74.23 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าเป็นหลัก เนื่องจากการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็น บริษัทมหาชน ทำให้มีผลกระทบการเปลี่ยนแปลงทางสัญญา กับ ปตท. ซึ่งส่งผลให้มีการชะลอการชำระหนี้ให้กับบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 165.10 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และการลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 65.49 ล้านบาท จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไหลเวียนมากขึ้นกว่าปีก่อน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 28.89 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยลดลงจำนวน 136.21 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 82.50 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเป็นลูกหนี้จากโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระดังที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2561 ซึ่งมีการติดตามชำระหนี้ไปแล้วในช่วงต้นปี 2562

##### 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ (58.98) ล้านบาท (348.15) ล้านบาท และ (78.26) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 58.98 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ จำนวน 89.37 ล้านบาท เพื่อบริหารเงินสด ตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งนี้ในช่วงพฤษภาคม 2559 บริษัทย่อย ได้ขายที่ดินออกไป เป็นจำนวนเงิน 32.19 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 348.15 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 327.41 ล้านบาท ซึ่งมาจากการบริหารเงินสดที่ใช้ในการดำเนินงานตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) รวมถึงมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ ค่าตกแต่ง

และเครื่องใช้สำนักงานใหม่ งานก่อสร้างจุดเติมก๊าซเพื่อขนส่ง (Trailer Bay) และการปรับปรุงระบบไฟฟ้าและเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัท ย่อยเท่ากับ 78.26 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิลดลงจำนวน 361.78 ล้านบาท ซึ่งมาจากการ บริษัทฯ และบริษัทย่อยนำเงินลงทุนชั่วคราวไปใช้ในกิจการลงทุนซื้ออาคารและอุปกรณ์ในโครงการขึ้นใหม่ระหว่างปี 2561 และโครงการเก่าที่ยังดำเนินการให้จบตามสัญญา

### 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไป ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ (19.30) ล้านบาท 196.26 ล้านบาท และ 150.84 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ และบริษัท ย่อยเท่ากับ 19.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินบางส่วนจำนวน 13.52 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ และ บริษัทย่อยเท่ากับ 196.26 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) นอกจากนี้ เมื่อเดือนมีนาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ และ บริษัทย่อยเท่ากับ 150.84 ล้านบาท เป็นผลจากเงินสดรับจากการการกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มเติมในช่วงปลายปี 2561 เพื่อสำรองใช้ในกิจการตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยต่อไป

## 14.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 4.05 เท่า อัตราส่วน สภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 3.69 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ที่ 1.13 เท่า โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากสินทรัพย์ หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่วนของหนี้สินหมุนเวียนลดลง ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลง เนื่องจากมีลูกหนี้ การค้าเพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 5.22 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 5.02 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ที่ 2.04 เท่า โดย อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากเงินลงทุนชั่วคราวที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในขณะที่ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จากการลดลงของลูกหนี้การค้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.00 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 0.77 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ที่ 0.14 เท่า โดย อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลงจากการจ่ายไปในการซื้อทรัพย์สินเพื่อลงทุนในธุรกิจใหม่ เช่น อาคาร ที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์ จากนั้นยังนำเงินลงทุนชั่วคราวไปจ่ายซื้อธุรกิจเพิ่มเติมในปี 2561 จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยรวมลดลง

• ระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย

รายการ	31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	91.31 <sup>/1</sup>	104.48 <sup>/1</sup>	60.20 <sup>/1</sup>
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	57.45	57.07	44.12
Cash Cycle (วัน)	33.85 <sup>/1</sup>	47.41 <sup>/1</sup>	9.61 <sup>/1</sup>

หมายเหตุ <sup>/1</sup> บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้และ Cash Cycle ต่ำลง เนื่องจากบริษัทฯ ผ่านวิกฤติการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนในปี 2560 แล้วนั้น ทำให้บริษัทฯ มีมาตรการการควบคุมระยะเวลารับหนี้ของลูกค้า ปตท. และการชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าให้สมดุลกันมากยิ่งขึ้น โดยมีการบริหารวางแผนทางการเงินที่รัดกุมกระชับ ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี Cash Cycle ในระยะเวลาที่ต่ำลงจากปีก่อน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 91.31 วัน 104.48 วัน และ 60.20 วัน ตามลำดับ เนื่องจากลูกค้าการค้า ปตท. จะมีเครดิตเทอมระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ผู้รับจ้างได้รับเอกสารการแจ้งหนี้ครบถ้วนถูกต้องโดยกำหนดให้จัดทำเอกสารการแจ้งหนี้เดือนละครั้งภายในวันที่ 5 ของเดือนถัดไป ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ใช้เวลาประมาณ 60-65 วัน ทั้งนี้สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยนานกว่าปกติ เนื่องจากการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชน ทำให้ส่งผลกระทบต่อกระบวนการเปลี่ยนแปลงทางสัญญา กับ ปตท. ส่งผลให้มีการชะลอการชำระหนี้ให้กับบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 57.45 วัน 57.07 วัน และ 44.12 วัน โดยระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงประมาณ 50-60 วัน ซึ่งในปี 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยอยู่ในระดับที่ดีขึ้น

ที่ผ่านมาสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 33.85 วัน 47.41 และ 9.61 วัน ตามลำดับ โดยตั้งแต่ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยสั้นขึ้น เนื่องจากการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชน ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงทางสัญญา กับ ปตท. ทำให้มีการชะลอการชำระหนี้ให้กับบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่งผลให้วงจรเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมาก ภายหลังจากได้รับชำระหนี้จาก ปตท. ทำให้วงจรเงินสดของบริษัทฯ กลับสู่ภาวะปกติ

## 2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 17.98 ร้อยละ 8.20 และร้อยละ 4.52 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 24.78 ร้อยละ 18.29 และร้อยละ 8.88 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์มีอัตราอยู่ที่ 0.58 เท่า 0.37 เท่า และ 0.26 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมในช่วงที่ผ่านมา อัตราดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ลดลงตามลำดับ เนื่องจากในช่วงปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ลดลงด้วยเหตุผลข้างต้นที่ได้กล่าวไว้ตอนต้น และอีกส่วนหนึ่ง บริษัทฯ และบริษัทย่อยอยู่ในช่วงลงทุนซื้อทรัพย์สินเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าแม่กระโทงและกิจการขายอัดก๊าซไปโม่เทน (CBG) เพิ่มขึ้น โดย 2 โครงการดังกล่าวยังไม่มียอดขายอันเกิดจากแผนงานธุรกิจดังกล่าวโดยตรงในปี 2561 ซึ่งตามแผนธุรกิจนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเริ่มดำเนินการกิจกรรมด้านขายประมาณช่วงกลางปี 2562 เป็นต้นไป

### 3. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

#### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 19.12 เท่า 20.79 เท่าและ 6.63 เท่า ตามลำดับ โดย ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากโครงการใหม่ในปีที่ยังแปลงเป็นเงินสดไม่ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกำไรจากผลการดำเนินงานลดลงจากปี 2561

#### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.17 และร้อยละ 0.46 ตามลำดับ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงปลายปี

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 317.34 ล้านบาท จึงเป็นสาเหตุให้สัดส่วนดังกล่าวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

#### **ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต**

##### 1) สัญญาจ้างอัดก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. หมดอายุ

เนื่องจากสัญญาจ้างอัดก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. ทั้ง 2 สถานี คือ สถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอเคชนจังหวัดปทุมธานี และสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอเคชนจังหวัดสระบุรี มีอายุสัญญา 20 ปี ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2572 และปี 2573 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากสัญญาดังกล่าวครบกำหนด และไม่มีการต่อสัญญา อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ ได้อย่างไรก็ตามในกรณีที่สัญญาครบกำหนดอายุสัญญา 20 ปี และปตท.ยังไม่ได้มีการตกลงทำสัญญาใหม่นั้น ถือว่าต่ออายุสัญญาออกไปอีกคราวละ 1-5 ปีสำหรับสัญญาสถานีของปทุมธานี และต่อสัญญาออกไปอีกคราวละ 2 ปีสำหรับสถานีของสระบุรี

นอกจากนี้ ทางบริษัทฯ มีมุมมองว่าหากในอนาคตก๊าซธรรมชาติ NGV ยังคงเป็นที่ต้องการ แม้ว่าในสภาวะราคาน้ำมันที่ต่ำเช่นปัจจุบัน และยังคงมีส่วนต่างของราคาระหว่างก๊าซ NVG และราคาน้ำมันระดับหนึ่ง อีกทั้งความต้องการใช้ก๊าซ NGV ในภาคขนส่งที่มีอย่างต่อเนื่องนั้นทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะเข้าเจรจาสัญญาใหม่กับทางปตท.ในอนาคตได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพิจารณาของปตท.

ในแง่ของการพัฒนาธุรกิจใหม่ โดยบริษัทฯ กำลังดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้ชีวมวลเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ เพื่อขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งอยู่ในพื้นที่หมู่ที่ 3 บ้านแม่กระทิง ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องขวาง จังหวัดแพร่ ในนามบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้บริษัทฯยังมีอีกหนึ่งธุรกิจคือ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัด (Compressed Bio-methane Gas) ขนาดกำลังการผลิต 9,000 กิโลกรัม/วัน ในนาม บริษัท อาร์อี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยสถานีผลิตก๊าซไบโอมีเทน (CBG) ตั้งบริเวณอำเภอลำทะเมนชัย จังหวัดนครราชสีมา ทั้ง 2 ธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะเริ่มดำเนินงานโดยคาดการณ์ว่าจะมีรายได้เข้ามาในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 นี้เป็นต้น ซึ่งจะเป็นการสร้างรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคตให้แก่องค์กรต่อไป

## 2) ราคาก๊าซธรรมชาติเทียบกับราคาน้ำมัน

จากเหตุการณ์ที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา เป็นองค์ประกอบหนึ่งซึ่งทำให้ผู้บริโภคส่วนใหญ่ให้ความสนใจใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมีส่วนต่างในระดับราคาต่ำกว่าเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันราคาก๊าซธรรมชาติมีการปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวลดลงมาในระดับที่ต่ำ ทำให้มีแนวโน้มที่ผู้บริโภคจะกลับมาใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น และใช้ก๊าซธรรมชาติลดลง ซึ่งหากมีการใช้ก๊าซธรรมชาติลดลง จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ ในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามผู้บริโภคหลักสำหรับก๊าซธรรมชาติ ได้แก่ ผู้บริโภคประเภทรถบรรทุก หรือรถขนส่ง เป็นหลัก ซึ่งยังคงมีความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในการขนส่งมากกว่าน้ำมัน เนื่องจากต้นทุนที่ถูกกว่า แม้ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวลดลงก็ตาม

## 3) ความผันผวนของอัตราค่าตอบแทนการอัดก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บจาก ปตท.

เนื่องจากอัตราค่าตอบแทนการอัดก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บจาก ปตท. บริษัทฯ จะคำนวณจำนวนเงินที่เรียกเก็บตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติจริง ประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก คือ (1) ค่าตอบแทนการลงทุน (Availability Payment : AP) ซึ่งเป็นค่าตอบแทนคงที่ตลอดอายุสัญญา และ (2) ค่าดำเนินการ (Energy Payment : EP) ซึ่งเป็นค่าตอบแทนที่ปรับเปลี่ยนได้ในแต่ละปีโดยจะผันแปรตามราคาไฟฟ้า อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีผู้บริโภค และดัชนีค่าบริการขนส่งทางถนน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงของบริษัทฯ ได้ โดยสามารถพิจารณาผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ ซึ่งมีสมมติฐานให้อยู่ได้จากการให้บริการและต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้นในอัตราเท่ากัน ตามตารางตัวอย่างด้านล่าง

ค่าไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลง <sup>1/</sup>	ปี 2561	เพิ่มขึ้น			ลดลง		
		5%	10%	15%	-5%	-10%	-15%
รายได้จากการให้บริการ	297.07	308.95	320.84	332.72	285.19	273.30	261.42
ต้นทุนการให้บริการ	186.2	190.25	194.31	198.36	182.15	178.09	174.04
กำไรสุทธิ	63.6	71.43	79.26	87.08	55.77	47.94	40.12
อัตราเปลี่ยนแปลงกำไร	-	12.31%	24.62%	36.92%	-12.31%	-24.62%	-36.92%

ดัชนีราคาผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง <sup>2/</sup>	ปี 2561	เพิ่มขึ้น			ลดลง		
		5%	10%	15%	-5%	-10%	-15%
รายได้จากการให้บริการ	297.07	299.30	301.53	303.75	294.84	292.61	290.39
ต้นทุนการให้บริการ	186.2	187.25	188.30	189.35	185.15	184.10	183.05
กำไรสุทธิ	63.6	64.78	65.95	67.13	62.42	61.25	60.07
อัตราเปลี่ยนแปลงกำไร	-	1.85%	3.70%	5.55%	-1.85%	-3.70%	-5.55%

อัตราแลกเปลี่ยน ที่เปลี่ยนแปลง <sup>3/</sup>	ปี 2561	เพิ่มขึ้น			ลดลง		
		5%	10%	15%	-5%	-10%	-15%
รายได้จากการให้บริการ	297.07	297.81	298.56	299.30	296.33	295.58	294.84
ต้นทุนการให้บริการ	186.2	186.20	186.20	186.20	186.20	186.20	186.20
กำไรสุทธิ	63.6	64.34	65.09	65.83	62.86	62.11	61.37
อัตราแลกเปลี่ยนกำไร	-	1.17%	2.34%	3.50%	-1.17%	-2.34%	-3.50%

หมายเหตุ<sup>1/</sup>ในสูตรการคำนวณรายได้ค่าดำเนินการ (EP) จะใช้ค่าไฟฟ้าในปีก่อนหน้าเพื่อมาคำนวณ กล่าวคือ รายได้จากการให้บริการปี 2560 จะใช้ค่าไฟฟ้าของปี 2560 มาคำนวณรายได้ดังกล่าว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงตามตารางข้างต้น เป็นการเปลี่ยนแปลงค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นหรือค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากปี 2560 ตามสูตรการคำนวณที่กำหนด ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงค่าไฟฟ้าที่กระทบกับต้นทุนการให้บริการตามตารางข้างต้น จะเป็นค่าไฟฟ้าที่ใช้จริงในปี 2561 ที่ใช้ในการคำนวณการเปลี่ยนแปลง

<sup>2/</sup>ในสูตรการคำนวณรายได้ค่าดำเนินการ (EP) จะใช้ดัชนีราคาผู้บริโภคในปีก่อนหน้าเพื่อมาคำนวณ กล่าวคือ รายได้จากการให้บริการปี 2561 จะใช้ดัชนีราคาผู้บริโภคของปี 2560 มาคำนวณรายได้ดังกล่าว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงตามตารางข้างต้น เป็นการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้นหรือดัชนีราคาผู้บริโภคที่ลดลงจากปี 2560 ตามสูตรการคำนวณที่กำหนด ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคที่กระทบกับต้นทุนการให้บริการตามตารางข้างต้น จะใช้เฉพาะต้นทุนเงินเดือนพนักงานมาคำนวณการเปลี่ยนแปลง

<sup>3/</sup>ในสูตรการคำนวณรายได้ค่าดำเนินการ (EP) จะใช้อัตราแลกเปลี่ยนในปีก่อนหน้าเพื่อมาคำนวณ กล่าวคือ รายได้จากการให้บริการปี 2561 จะใช้อัตราแลกเปลี่ยนของปี 2560 มาคำนวณรายได้ดังกล่าว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงตามตารางข้างต้น เป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นหรืออัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงจากปี 2560 ตามสูตรการคำนวณที่กำหนด ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบกับต้นทุนการให้บริการตามตารางข้างต้น จะใช้เฉพาะต้นทุนการนำเข้าอะไหล่มาคำนวณการเปลี่ยนแปลง

ตามข้อมูลข้างต้นจะพบว่า ต้นทุนค่าไฟฟ้าเป็นตัวแปรสำคัญหลัก หากต้นทุนไฟฟ้าเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะกระทบกับผลประกอบการของบริษัทในปีนั้นๆ มากที่สุดเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคหรืออัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในปีปัจจุบัน (t) จะไม่สามารถสะท้อนส่งผ่านเข้าไปในรายได้จากการให้บริการในปีปัจจุบัน (t) แต่อัตราต้นทุนผันแปรดังกล่าวจะสามารถชดเชยกลับเข้าไปในรายได้จากการให้บริการในปีถัดไป (t+1) ในส่วนของค่าดำเนินการ Energy Payment ตามสูตรอัตราค่าบริการอัตราค่าสาธารณูปโภค ดังนั้น จะพบว่าความผันผวนของอัตราค่าตอบแทนที่คำนวณจากปัจจัยแปรผันจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในระยะยาว

สำหรับตัวแปร ดัชนีค่าขนส่งสินค้าทางถนน ที่ส่งผลกระทบกับรายได้ในส่วนปรับปรุงคุณภาพ นั้นจะไม่มีผลกระทบต่อต้นทุน หรือกำไรขั้นต้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้สูตรการคำนวณเดียวกันทั้งในส่วนการคิดราคาค่าขนส่ง ค่าเช่าเรือ และในส่วนการรับรายได้จาก ปตท. อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการรับรู้ค่าตอบแทนการลงทุน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในองค์ประกอบรายได้จากการอัดก๊าซแก่ปตท. และเป็นอัตราตอบแทนที่คงที่ตลอดอายุสัญญา และไม่มี ความผันผวนตามตัวแปรอื่น