

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

13.1.1 ผู้สอบบัญชี

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นายสุตวิณ ปัญญาวงศ์ขันติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3534 บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์กรุ๊ปเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	<ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มกิจการ และฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	<ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มกิจการ และฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 เรื่องเงินลงทุนในบริษัทย่อย - การจัดตั้งบริษัทย่อยโดยอ้อมและการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งอธิบายถึงการที่กลุ่มกิจการนำแนวปฏิบัติทางการเงินบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันมาใช้ปฏิบัติสำหรับการที่กลุ่มกิจการรับโอนธุรกิจซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าและการที่กลุ่มกิจการไม่สามารถปรับปรุงรายการย้อนหลังภายใต้การควบคุมเดียวกันสำหรับการรับโอนธุรกิจซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเนื่องจากความไม่เพียงพอของข้อมูล กลุ่มกิจการจึงต้องปฏิบัติตามข้อยกเว้นที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง นโยบายการบัญชีการเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด กลุ่มกิจการได้ปรับปรุงรายการโดยใช้วิธีการปรับปรุงไปข้างหน้าตามวิธีเปลี่ยนทันที
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและ

งบการเงิน	รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	<p>ฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีได้ระบุเรื่องการพิจารณาการด้อยค่าของงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพิจารณายกเลิกการบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบและได้นำเรื่องนี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องนี้

13.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

• งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.26	0.04	104.50	0.75	71.92	0.51
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	250.26	1.77
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	771.30	5.53	829.13	5.97	819.99	5.80
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	95.15	0.68	97.94	0.71	96.17	0.68
สินค้าคงเหลือ	121.27	0.87	95.51	0.69	185.21	1.31
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (สุทธิ)	15.32	0.11	4.54	0.03	11.06	0.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,008.30	7.23	1,131.62	8.15	1,434.61	10.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	279.76	2.00	324.98	2.34	248.38	1.76
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ)	3,358.40	24.06	3,324.32	23.94	3,197.15	22.60
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุทธิ)	100.59	0.72	100.67	0.72	124.19	0.88
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	8,277.30	59.30	8,129.43	58.54	8,059.37	56.98
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ถาวร	24.49	0.18	19.69	0.14	153.18	1.08
สิทธิการในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน (สุทธิ)	821.19	5.88	760.98	5.48	811.67	5.74
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	53.46	0.38	50.72	0.37	48.28	0.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	25.53	0.18	43.81	0.32	56.06	0.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.38	0.07	0.52	-	12.29	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,951.10	92.77	12,755.12	91.85	12,710.57	89.86
รวมสินทรัพย์	13,959.40	100.00	13,886.74	100.00	14,145.18	100.00

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	293.90	2.11	369.05	2.66	227.40	1.61
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	366.96	2.63	412.14	2.97	249.42	1.76
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของหนี้สิน ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ)	1.58	0.01	0.38	-	0.39	-
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	3,032.44	21.72	747.06	5.38	856.18	6.05
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของหุ้นกู้ (สุทธิ)	-	-	49.21	0.36	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (สุทธิ)	18.97	0.14	41.41	0.30	30.73	0.22
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.34	-	0.62	-	1.20	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.13	0.02	4.35	0.03	7.89	0.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,717.32	26.63	1,624.22	11.70	1,373.21	9.71
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญา สัมปทาน	7.75	0.05	17.29	0.12	25.22	0.18
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ)	0.93	0.01	0.56	-	0.17	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	5,196.57	37.23	5,204.39	37.48	1,911.32	13.51
หุ้นกู้ (สุทธิ)	-	-	1,427.29	10.28	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	8.57	0.06	37.48	0.27	38.54	0.27
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.06	0.04	3.87	0.03	3.68	0.03
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	5,219.88	37.39	6,690.88	48.18	1,978.93	13.99
รวมหนี้สิน	8,937.20	64.02	8,315.10	59.88	3,352.14	23.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	4,579.00		5,488.00		5,488.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,579.00	32.80	4,579.00	32.97	5,088.00	35.97
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	3,896.01	27.54
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	463.51	3.32	1,015.53	7.31	1,831.92	12.95
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุม เดียวกัน	(20.31)	(0.14)	(22.89)	(0.16)	(22.89)	(0.16)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,022.20	35.98	5,571.64	40.12	10,793.04	76.30
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,959.40	100.00	13,886.74	100.00	14,145.18	100.00

• **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	3,870.42	91.21	4,416.19	91.37	4,540.25	89.81
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	372.86	8.79	417.02	8.63	410.38	8.12
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	-	-	-	-	104.64	2.07
รวมรายได้	4,243.28	100.00	4,833.21	100.00	5,055.27	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(3,122.73)	(73.59)	(3,415.75)	(70.67)	(3,324.70)	(65.77)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	-	-	-	-	(104.64)	(2.07)
กำไรขั้นต้น	1,120.55	26.41	1,417.46	29.33	1,625.93	32.16
ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(138.77)	(3.27)	(10.04)	(0.21)	(103.51)	(2.05)
รายได้อื่น	102.87	2.42	15.73	0.33	32.90	0.65
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,084.65	25.56	1,423.15	29.45	1,555.32	30.77
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(275.56)	(6.49)	(378.53)	(7.83)	(330.36)	(6.53)
ต้นทุนทางการเงิน	(497.30)	(11.72)	(482.52)	(9.99)	(412.57)	(8.17)
รวมค่าใช้จ่าย	(772.86)	(18.21)	(861.05)	(17.82)	(742.93)	(14.70)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	311.79	7.35	562.10	11.63	812.39	16.07
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	21.74	0.51	(15.53)	(0.32)	2.91	0.06
กำไรสำหรับปี	333.53	7.86	546.57	11.31	815.30	16.13
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(1.53)	(0.04)	5.45	0.11	1.09	0.02
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	332.00	7.82	552.02	11.42	816.39	16.15
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	333.53		546.57		815.30	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		-		-	
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	332.00		552.02		816.39	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		-		-	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.04¹		0.06¹		0.09¹	

¹ คำนวณเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน โดยใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือเสมือนว่าได้ทำการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จากเดิมที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2561

● **งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	311.79	562.10	812.39
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน			
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(19.70)	(0.08)	(4.18)
ค่าเสื่อมราคา	453.14	467.57	469.34
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	18.91	7.34	13.59
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากไฟไหม้	-	-	2.60
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	28.29	28.86	(11.99)
ขาดทุนจากการด้อยค่า - สินทรัพย์ถาวรเนื่องจากไฟไหม้	-	-	0.80
ค่าตัดจำหน่าย	63.31	63.97	57.79
ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการฟ้องร้องจ่ายล่วงหน้า	-	9.72	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน	114.93	10.27	102.34
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือเนื่องจากไฟไหม้	-	-	7.99
ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน	7.10	9.55	7.93
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.04	2.05	1.17
ดอกเบี้ยรับ	(3.88)	(3.23)	(6.35)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	(5.40)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(1.13)
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้	-	-	95.67
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม	478.62	464.27	281.60
ต้นทุนทางการเงิน - ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางตรงหุ้นกู้รอตัดจ่าย	-	-	23.49
ต้นทุนทางการเงิน - ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืมรอตัดจ่าย	17.84	18.20	11.78
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.34	0.06	0.03
ค่าธรรมเนียมในการรักษาวงเงินกู้ที่ยังไม่เบิกใช้	0.50	-	-
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,472.23	1,635.25	1,864.86
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(256.85)	(57.32)	9.22
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน	(57.08)	21.01	26.60
สินค้าคงเหลือ	(64.38)	25.76	(97.70)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	58.35	33.26	(17.20)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(6.33)	(0.28)	(11.77)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	198.15	39.99	(157.26)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.60)	1.22	3.54
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยรับและภาษีเงินได้	1,342.49	1,698.89	1,620.29
ดอกเบี้ยรับ	3.84	3.22	6.31
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(1.63)	(4.96)	(8.00)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,344.70	1,697.15	1,618.60

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(10.00)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	10.00	-	1.13
เงินฝากธนาคารพาณิชย์ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	108.23	(45.22)	(173.66)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนอื่น	1.32	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	(6.30)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ในบริษัทย่อย	-	(31.77)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.10	10.73	-
เงินสดจ่ายซื้อ -อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(19.33)
เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ถาวร	(1,020.16)	(333.20)	(531.55)
เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(32.79)	(1.01)	(1.41)
เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทาน	-	-	(101.30)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยที่ถือเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ ภายใต้โครงการสัมปทาน	(34.58)	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	6.12	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(977.88)	(400.65)	(826.12)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	21.47	75.14	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(141.65)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(7.01)	(1.64)	(0.40)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	922.68	307.29	124.36
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(719.54)	(2,595.18)	(3,310.98)
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืม	(1.50)	(5.00)	(2.14)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นกู้	-	1,500.00	-
เงินสดจ่ายไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด	-	-	(1,500.00)
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงจากการจำหน่ายหุ้นกู้	-	(23.73)	-
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(472.39)	(454.15)	(399.25)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการรักษาวงเงินกู้ที่ยังไม่เบิกใช้	(0.50)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่ม	76.50	-	4,405.01
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้จากการลดทุนก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.72)	-	-
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3.26	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(179.56)	-	-
เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(399.31)	(1,197.27)	(825.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(32.49)	99.23	(32.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี	37.75	5.26	104.49
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี	5.26	104.49	71.92

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.27	0.70	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.20	0.56	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.41	0.64	1.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹	เท่า	7.33	6.24	6.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	49.10	57.68	57.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ²	เท่า	19.08	12.48	15.43
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	18.87	28.84	23.33
Cash Cycle	วัน	30.23	28.84	34.55
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ ³	ร้อยละ	26.41	29.33	32.84
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ⁴	ร้อยละ	19.07	21.61	24.74
อัตราส่วนกำไรอื่น	ร้อยละ	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	166.20	162.47	132.13
อัตรากำไรสุทธิ ⁵	ร้อยละ	7.67	11.27	16.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	6.92	10.32	9.96
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.44	3.93	5.82
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	8.06	12.36	15.87
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.32	0.35	0.36
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.78	1.49	0.31
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.70	1.40	0.28
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁶	เท่า	1.70	1.38	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(เกณฑ์เงินสด)	เท่า	0.76	0.58	0.41
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.85	3.75	4.07

¹ คำนวณโดยสูตร รายได้จากการขายและบริการ / ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน)

² คำนวณโดยสูตร ต้นทุนขายและบริการ / เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (ไม่รวมต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน)

³ คำนวณโดยสูตร (รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ) / รายได้จากการขายและบริการ

⁴ คำนวณโดยสูตร กำไรจากการดำเนินงาน / รายได้จากการขายและบริการ

⁵ คำนวณโดยสูตร กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด / (รายได้จากการขายและบริการ + รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน + รายได้อื่น)

⁶ คำนวณโดยสูตร (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

14. คำอธิบาย และการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

สำหรับปี 2560 โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา (AAA1) ได้เริ่ม COD เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 โดยมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 90 MW และวันที่ 16 สิงหาคม 2560 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลตั้งอยู่ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี (ACP3) ได้เริ่ม COD อีกเช่นกัน โดยมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 8 MW นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟให้แก่ กฟภ. เพิ่มขึ้น ทำให้ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 4,243.28 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 1,120.55 ล้านบาท และ 333.53 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 โครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งโครงการ AAA1 และ ACP3 ได้เปิดดำเนินการเต็มปี จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟให้แก่การไฟฟ้าเพิ่มขึ้น อีกทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดชลบุรี (Solar Rooftop 1) ได้เริ่ม COD เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2561 โดยมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม Private PPA 1 MW ทำให้ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,833.21 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 1,417.46 ล้านบาท และ 546.57 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2562 โครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 104.25 ล้านบาท จากปริมาณขายไฟฟ้าที่มากขึ้น และรายได้ส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าตามสูตรปรับซึ่งสูงขึ้นจากการปรับอัตราตามราคา ค่าก๊าซธรรมชาติ สำหรับรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่เอกชนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและรายได้จากการขายไอน้ำ เพิ่มขึ้นรวม 14.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.96 และมากกว่าร้อยละ 100 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำของลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,950.63 ล้านบาท (ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 1,625.93 ล้านบาท และ 815.30 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,959.40 ล้านบาท 13,886.74 ล้านบาท และ 14,145.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ เช่น ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน และลูกหนี้การค้า เป็นต้น

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 จำนวน 8,937.20 ล้านบาท 8,315.10 ล้านบาท และ 3,352.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อกับโครงการโรงไฟฟ้าทุกโครงการของกลุ่มบริษัทฯ โดยที่หนี้สินที่ลดลงในปี 2561 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ จำนวน 2,277.56 ล้านบาท จากการชำระหนี้ และการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ของ ACE ที่ออกในเดือนธันวาคม จำนวน 1,476.50 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินในปี 2562 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาวลดลงจำนวน 3,183.95 ล้านบาทจากการชำระหนี้ตามกำหนดและการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวโดยการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ และการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดทั้งจำนวนรวม 1,500,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 162.72 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 122.93 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 5,022.20 ล้านบาท 5,571.64 ล้านบาท และ 10,793.04 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นในปี 2561 เนื่องจากกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ขณะที่การเพิ่มขึ้นในปี 2562 มีสาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2560 ปี 2561 และปี 2562

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

14.2.1.1 รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 4,346.15 ล้านบาท 4,848.94 ล้านบาท และ 5,088.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.57 ในปี 2561 และร้อยละ 4.93 ในปี 2562 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 4,243.28 ล้านบาท 4,833.21 ล้านบาท และ 4,950.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 13.90 ในปี 2561 และร้อยละ 2.43 ในปี 2562 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2560 2561 และ 2562 ได้รวมรายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า จำนวน 372.86 ล้านบาท 417.02 ล้านบาท และ 410.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.79 ร้อยละ 8.63 และร้อยละ 8.29 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าหลัก 2 ราย ได้แก่ กฟผ. และ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนรายได้ ร้อยละ 98.94 ในปี 2560 ร้อยละ 98.74 ในปี 2561 และร้อยละ 98.26 ในปี 2562 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า 4 ประเภท ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีรายละเอียด ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FIT	2,177.51	51.32	2,434.23	50.36	2,420.71	48.90
ค่า FIT Premium	154.07	3.63	171.82	3.55	170.33	3.44
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	4.07	0.10	8.76	0.18	12.27	0.25
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	11.93	0.28	0.41	0.01	0.03	0.00
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	2,347.58	55.33	2,615.22	54.10	2,603.34	52.59
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	372.86	8.79	417.02	8.63	410.38	8.29
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	1,292.70	30.46	1,523.77	31.53	1,628.02	32.89
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	2.75	0.06	4.99	0.10	8.93	0.18
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	2.43	0.06	9.13	0.19	20.51	0.41
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	1,670.74	39.37	1,954.91	40.45	2,067.84	41.77
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	88.47	2.09	99.73	2.06	105.79	2.14
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	112.54	2.65	125.40	2.60	129.18	2.61
รายได้จากการกำจัดขยะ	23.95	0.56	37.54	0.78	37.36	0.75
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	224.96	5.30	262.67	5.44	272.33	5.50
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	-	-	0.41	0.01	7.12	0.14
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา	-	-	0.41	0.01	7.12	0.14
รวมรายได้จากการขายและบริการ	4,243.28	100.00	4,833.21	100.00	4,950.63	100.00

• รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ก่อน COD)

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานจำนวน 104.64 ล้านบาท เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ ALCP6) ก่อสร้างภายใต้สัญญากับเทศบาลเมืองกระบี่เพื่อรับจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 25 ปี นับแต่วันที่ลงนามเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ซึ่งกำหนดให้ ALCP โอนกรรมสิทธิ์ในอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุไว้ในสัญญาให้แก่เทศบาลเมืองกระบี่เมื่อโครงการสิ้นสุด ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ พิจารณาลักษณะสัญญาฉบับดังกล่าวแล้ว พบว่าเป็นไปตามการตีความมาตรฐานการรายการทางการเงิน ฉบับที่ 12 “เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ” จึงบันทึกรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง โดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้างด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ เป็นรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน และบันทึกต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานตามต้นทุนค่าก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 104.64 ล้านบาท ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากรายการดังกล่าว

• รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 จำนวน 102.87 ล้านบาท 15.73 ล้านบาท และ 32.90 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2560 มาจากรายได้ค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 97.14 ล้านบาท จากสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวลระหว่าง AAPP และบริษัท ชัยโย ชัพพลายเชน จำกัด (“SSC”) ซึ่งเป็นบริษัทที่กลุ่มทรงเมตตามีอำนาจควบคุม เนื่องจากในปี 2559 SSC ไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ตามสัญญา AAPP เป็นเหตุให้ SSC มีหน้าที่ต้องชำระค่าปรับให้แก่ AAPP อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนว่าจะได้รับค่าปรับหรือไม่ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ทำการเรียก

เก็บค่าปรับล่าช้ากว่ากำหนดและได้บันทึกค่าปรับดังกล่าวเป็นรายได้ในปี 2560 และ AAPP ได้รับชำระค่าปรับดังกล่าวแล้ว และในปี 2561 รายได้อื่นที่สำคัญมาจากกำไรจากการจำหน่ายที่ดินให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5.40 ล้านบาท จากสัญญาซื้อขายที่ดินระหว่าง AAA และ TAB นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับรายได้จากการขายเศษซาก และค่าเคลมประกัน จำนวน 3.23 ล้านบาท 2.88 ล้านบาท และ 2.88 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2562 มาจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยทั้งหมด 23.95 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นค่าชดเชยสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์เสียหายจำนวน 6.16 ล้านบาท และค่าชดเชยส่วนเพิ่มเพื่อการดำเนินธุรกิจต่อเนื่องจำนวน 17.79 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน 6.35 ล้านบาท

14.2.1.2 ต้นทุน

• ต้นทุนขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 3,122.73 ล้านบาท 3,415.75 ล้านบาท และ 3,324.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามประเภทของโรงไฟฟ้าได้ ดังนี้

ต้นทุนขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนเชื้อเพลิง	963.17	30.84	1,025.90	30.03	836.17	25.15
ค่าเสื่อมราคา	431.37	13.81	435.79	12.76	429.45	12.92
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	177.72	5.69	170.72	5.00	147.19	4.45
ต้นทุนแรงงาน	130.88	4.19	153.20	4.48	161.72	4.86
ต้นทุนอื่น	89.65	2.88	93.12	2.73	116.31	3.48
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	1,792.79	57.41	1,878.73	55.00	1,690.84	50.86
ต้นทุนเชื้อเพลิง	1,053.77	33.74	1,247.90	36.53	1,356.39	40.80
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	108.42	3.47	118.72	3.48	109.71	3.30
ต้นทุนแรงงาน	13.47	0.43	15.94	0.47	19.38	0.58
ต้นทุนอื่น	11.13	0.36	5.21	0.15	5.56	0.17
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	1,186.79	38.00	1,387.77	40.63	1,491.04	44.85
ต้นทุนค่าติดตั้งจำหน่ายสิทธิในการให้บริการ	60.21	1.93	60.21	1.76	53.95	1.62
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	36.53	1.17	49.82	1.46	44.37	1.34
ต้นทุนแรงงาน	17.83	0.57	17.76	0.52	18.97	0.57
ต้นทุนอื่น	28.58	0.92	21.05	0.62	18.91	0.57
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน	143.15	4.59	148.84	4.36	136.20	4.10
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	2.85	0.09
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	-	-	0.15	0.00	0.44	0.01
ต้นทุนแรงงาน	-	-	0.26	0.01	3.33	0.10
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา	-	-	0.41	0.01	6.62	0.20
รวมต้นทุนขายและบริการ	3,122.73	100.00	3,415.75	100.00	3,324.70	100.00

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 1,792.79 ล้านบาท 1,878.73 ล้านบาท และ 1,690.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ต้นทุนหลักของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ได้แก่ ค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักร ค่าบริการบำรุงรักษาและค่าแรง

ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 85.94 ล้านบาทจากปี 2560 มีสาเหตุสำคัญจาก (1) มีการผลิตกระแสไฟฟ้ามากขึ้น และ (2) โครงการโรงไฟฟ้าบ่อพลอยเปิดดำเนินการเต็มปี

ในขณะที่ปี 2562 ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ลดลงจำนวน 187.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 10.00 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงจากส่วนของต้นทุนเชื้อเพลิงจำนวน 189.73 ล้านบาท และต้นทุนค่าบำรุงรักษาจำนวน 23.53 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการเชื้อเพลิงและการเดินเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น จากการปรับปรุงเครื่องจักรและกระบวนการผลิต และการปรับปรุงสูตรและการผสมเชื้อเพลิงให้มีการเผาไหม้ที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ทำให้ใช้เชื้อเพลิงต่อหน่วยในปริมาณที่น้อยลง รวมทั้งได้มีการปรับปรุงกระบวนการจัดซื้อจัดหาเชื้อเพลิงรวมทั้งการนำเชื้อเพลิงประเภทใหม่ที่มีศักยภาพซึ่งผ่านการศึกษาและวิจัยมาอย่างดีแล้วมาใช้ในกระบวนการผลิตทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงโดยรวมและค่าบำรุงรักษาลดลง

โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) เกิดขึ้นในปี 2560 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่ม COD เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 โดยมีต้นทุนขายและบริการในปี 2560 2561 และ 2562 จำนวน 1,186.79 ล้านบาท 1,387.77 ล้านบาท และ 1,491.04 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเครื่องจักร โดยในปี 2561 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 200.98 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้า SPP เกาะขนุน (AAA1) ได้ดำเนินการเต็มปี ในขณะที่ปี 2560 โครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเป็นระยะเวลา 10.5 เดือน ในขณะที่ปี 2562 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 103.27 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 108.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.69 เนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้รับการชดเชยราคาก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตได้ตามสูตรค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งปรับไปตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เปลี่ยนแปลงไป

• ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบัญชีเกี่ยวกับการแปลงค่ารายการสินทรัพย์ที่เป็นตัวเงินภายใต้ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าวโดยวิธีการปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินรวมของปี พ.ศ. 2560 โดยเป็นการปรับปรุงเกี่ยวกับการแปลงค่ารายการสินทรัพย์ที่เป็นตัวเงินบางส่วนภายใต้ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ซึ่งมีองค์ประกอบการคำนวณบางส่วนเป็นเงินตราต่างประเทศด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นปีเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 เรื่อง ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบัญชีดังกล่าว ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 115.06 ล้านบาท และ 10.55 ล้านบาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวโดยส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงซึ่งมีจำนวน 114.93 ล้านบาท และ 10.27 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ และในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวมจำนวน 103.51 ล้านบาท เป็นรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 102.34 ล้านบาท

โครงการโรงไฟฟ้าชุมชน

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนซึ่งเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2559 ภายหลังจากเริ่ม COD เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 โดยที่ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 โครงการโรงไฟฟ้าชุมชน (โครงการ ALCP3) มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 143.15 ล้านบาท 148.84 ล้านบาท และ 136.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เกิดจากค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน (คำนวณจากมูลค่ายุติธรรมโครงการ) ค่าบำรุงรักษาและค่าแรงงาน

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาในปี 2561 และ 2562 มีจำนวน 0.41 ล้านบาท และ 6.62 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาโครงการแรกของกลุ่มบริษัทฯ เริ่ม COD ในเดือนพฤศจิกายน 2561 และโครงการที่ 2 และ 3 เริ่มทยอย COD ในเดือนกุมภาพันธ์ และเดือนกันยายน 2562 ตามลำดับ โดยต้นทุนส่วนใหญ่มาจากต้นทุนแรงงานและค่าเสื่อมราคาเป็นหลัก

• กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ ร้อยละ 26.41 ร้อยละ 29.33 และร้อยละ 32.16 ตามลำดับ มีรายละเอียดแยกตามประเภทโรงไฟฟ้าดังนี้

กำไรขั้นต้น	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล						
รายได้จากการขายและบริการ	2,347.58	100.00	2,615.22	100.00	2,603.34	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	1,792.79	76.37	1,878.73	71.84	1,690.84	64.95
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	554.79	23.63	736.49	28.16	912.50	35.05
โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ						
รายได้จากการขายและบริการ	1,670.74	100.00	1,954.91	100.00	2,067.84	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	1,186.79	71.03	1,387.77	70.99	1,491.04	72.11
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	483.95	28.97	567.14	29.01	576.80	27.89
โครงการโรงไฟฟ้าชุมชน						
รายได้จากการขายและบริการ	224.96	100.00	262.67	100.00	272.33	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	143.15	63.63	148.84	56.66	136.20	50.00
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน	81.81	36.37	113.83	43.34	136.13	50.00
โครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา						
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	0.41	100	7.12	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	0.41	100	6.62	92.98
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา	-	-	0.00	0.00	0.50	7.02

กำไรขั้นต้น	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขายและบริการ	4,243.28	100.00	4,833.21	100.00	4,950.63	100.00
รวมต้นทุนขายและบริการ	3,122.73	73.59	3,415.75	70.67	3,324.70	67.16
รวมกำไรขั้นต้น	1,120.55	26.41	1,417.46	29.33	1,625.93	32.84

ในปี 2560 กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลเท่ากับ 554.79 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.63 ขณะที่ในปี 2561 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 181.70 ล้านบาทและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28.16 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตและการบริหารจัดการเชื้อเพลิงชีวมวลให้มีต้นทุนที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้มีการผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้นด้วยต้นทุนการผลิตไฟฟ้าต่อหน่วยที่ต่ำลง ในขณะที่ปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 176.01 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.05 จากการควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิง รวมทั้งการควบคุมต้นทุนการดูแลบำรุงรักษาเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 จึงเริ่มรับรู้รายได้และต้นทุนในปี 2560 โดยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 483.95 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 28.97 และในปี 2561 มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 567.14 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.01 โดยที่รายได้ค่าอัตราค่าพลังไฟฟ้า (CP) รับรู้โดยถือปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TRFIC 4) ต้นทุนหลักของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ โดยกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้นจำนวน 9.66 ล้านบาทจากปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้มากกว่าต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยถึงแม้ต้นทุนเชื้อเพลิงค่าก๊าซซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตหลักจะเพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณการใช้และราคาเฉลี่ย ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 103.27 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ด้วยสูตรราคาค่าพลังงานไฟฟ้าที่ปรับเปลี่ยนไปตามราคาก๊าซธรรมชาติ ดังนั้น ราคาค่าก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นจึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรขั้นต้น อีกทั้งในปีปัจจุบันมีการบริหารจัดการเดินเครื่องจักรโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นโดยใช้ปริมาณก๊าซในสัดส่วนที่ลดลง

ในปี 2560 โรงไฟฟ้าขยะชุมชนเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้เต็มประสิทธิภาพ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าขยะในปี 2560 และ 2561 เท่ากับจำนวน 81.81 ล้านบาท และ 113.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.37 และร้อยละ 43.34 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและรายได้ค่ากำจัดขยะเพิ่มขึ้น โดยต้นทุนหลักเกิดจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานซึ่งไม่ได้แปรผันตามปริมาณการขายไฟฟ้า ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าขยะชุมชนใช้วิธีการคิดค่าไฟฟ้าแบบ Adder ในขณะที่ในปี 2562 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 136.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 50 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากการควบคุมการผลิตไฟฟ้าและต้นทุนการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าขยะที่เป็นไปตามแผนงาน

สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ในช่วงเริ่มต้นของโครงการ โดยมีโรงไฟฟ้าที่เริ่มเปิดดำเนินการเพียง 3 โครงการ จึงมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 จำนวน 0.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 7.02

โดยภาพรวมกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับจำนวน 1,120.55 ล้านบาท 1,417.46 ล้านบาท และ 1,625.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 26.41 ร้อยละ 29.33 และร้อยละ 32.84 (ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย ร้อยละ 20.46 ต่อปี

14.2.1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 275.56 ล้านบาท 378.53 ล้านบาท และ 330.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวมซึ่งไม่รวมรายได้อื่นคือร้อยละ 6.49 ร้อยละ 7.83 และร้อยละ 6.53 ตามลำดับ โดยในปี 2561 สัดส่วนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษาและบริการอื่นๆ และขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าออกแบบงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการขอคืนสัญญาจำนวน 1 โครงการ ในขณะที่ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2561 จำนวน 48.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.73 เนื่องจากขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าออกแบบงานก่อสร้างในปี 2561 ข้างต้น ประกอบกับในปี 2562 มีการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดินจำนวน 16.20 ล้านบาท

14.2.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 497.30 ล้านบาท 482.52 ล้านบาท และ 412.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.72 ร้อยละ 9.99 และร้อยละ 8.17 ของรายได้รวมไม่รวมรายได้อื่น ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2562 ลดลงจำนวน 69.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 14.50 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระหว่างปีตามสัญญา และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวจากเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ประกอบกับการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์

14.2.1.5 ภาษีเงินได้

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้ 21.74 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 15.53 ล้านบาท และรายได้ภาษีเงินได้ 2.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ ภาษีเงินได้ประจำงวด ซึ่งส่วนมากมาจากกำไรส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามสิทธิพิเศษที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน และภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของยอดคงเหลือสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ณ วันสิ้นงวด

ในปี 2561 บริษัทฯ มีผลแตกต่างทางบัญชีและภาษีที่กระทบต่อค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจาก 3 สาเหตุหลัก ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นกู้ของบริษัท ACE กลุ่มบริษัทฯ จึงบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในส่วนค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจำนวน 2.15 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกหนี้สินภาษีเงินได้ลดลง 3.48 ล้านบาท เนื่องจากผลแตกต่างชั่วคราวที่ลดลงจากการทยอยตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียม (2) การปรับเปลี่ยนอายุการใช้งานของเครื่องจักรให้เหมาะสมกับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตั้งแต่กลางปี 2560 ส่งผลให้เกิดเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยมีผลแตกต่างเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 13.66 ล้านบาท และ (3) การจัดประเภทของโรงไฟฟ้าเกาะขนุน เป็นประเภทสัญญาเช่าการเงิน ตั้งแต่ปี 2560 ส่งผลให้เกิดเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยมีผลแตกต่างเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 24.83 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากโรงไฟฟ้าเกาะขนุน เริ่มดำเนินการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือน กุมภาพันธ์ 2560 รวมผลกระทบของผลแตกต่างชั่วคราวอื่นๆ กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2561 จำนวน 9.80 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 18.44 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างค่าเสื่อมราคาทางบัญชีและทางภาษี

14.2.1.6 กำไรสุทธิ

ในปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 333.53 ล้านบาท 546.57 ล้านบาท และ 815.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 7.86 ร้อยละ 11.31 และร้อยละ 16.13 ตามลำดับ โดยในปี 2561 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 213.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 63.87 จากปี 2560 เนื่องจาก (1) การรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการ AAA1 และ ACP3 (2) กลุ่มบริษัทฯ ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต และการบริหารจัดการเชื้อเพลิงชีวมวลให้มีต้นทุนที่ต่ำลงอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นด้วยต้นทุนการผลิตไฟฟ้าต่อหน่วยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 และ ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน จำนวน 138.77 ล้านบาท และ 10.04 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินสำหรับรายได้ส่วนของ CP ที่จะได้รับตลอดอายุสัญญาคงเหลือ (สัญญาอายุ 25 ปี เริ่มวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560) ซึ่งเป็นการบันทึกการตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 “เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่” จำนวน 114.93 ล้านบาท และ 10.27 ล้านบาท ดังนั้นเมื่อพิจารณากำไรสุทธิโดยไม่รวมผลกระทบดังกล่าวแล้ว กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 และปี 2561 จำนวน 448.46 ล้านบาท และ 556.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 10.57 และร้อยละ 11.52 ตามลำดับ

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 268.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.17 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการที่รายได้การขายและบริการเพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการบริหารเงินสดรับจากการเพิ่มทุนโดยการนำไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

14.2.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,959.40 ล้านบาท 13,886.74 ล้านบาท และ 14,145.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิลดลงร้อยละ 0.52 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.86 ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า และลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานภายใต้สัญญาโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมในปี 2562 เพิ่มขึ้น 258.44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.86 โดยมีสาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง 32.58 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินลดลง 128.94 ล้านบาท จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนและเงินรับระหว่างปี สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 89.70 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแผนการสำรองเชื้อเพลิงเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตในระยะเวลาที่นานมากขึ้น เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 173.66 ล้านบาท ซึ่งเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินที่เปิดไว้เพื่อรับชำระเงินตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันตามที่เราได้ไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับสำรองไว้เพื่อให้เพียงพอในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยและสำรองเพื่อการซ่อมแซมบำรุงรักษาโครงการ และเพื่อเป็นหลักประกันการออกหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 23.52 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 70.06 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 133.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะกระบี่ สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเพิ่มขึ้น 50.69 ล้านบาท จากสิทธิสัมปทานโรงไฟฟ้าขยะกระบี่และการตัดจำหน่าย

ระหว่างปี และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 18.96 ล้านบาท จากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 12.25 ล้านบาท และค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า 11.77 ล้านบาท

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 771.30 ล้านบาท 829.13 ล้านบาท และ 819.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.53 ร้อยละ 5.97 และร้อยละ 5.80 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 จำนวน 49.10 วัน 57.68 วัน และ 57.88 วัน ตามลำดับ

- **ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 95.15 ล้านบาท และ 97.94 ล้านบาท ตามลำดับ และ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,358.40 ล้านบาท และ 3,324.32 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าวเกิดจากการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการ AAA1 ภายใต้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC 4) ว่าด้วยการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ทั้งนี้ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 คิดเป็นร้อยละ 24.74 และร้อยละ 24.65 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 96.17 ล้านบาท และลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,197.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.28 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม

- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 8,277.30 ล้านบาท 8,129.43 ล้านบาท และ 8,059.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 59.30 ร้อยละ 58.54 และร้อยละ 56.98 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	1,628.64	19.68	1,757.54	21.62	1,900.20	23.58
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	467.04	5.64	460.58	5.67	429.29	5.33
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร – โรงไฟฟ้า	633.04	7.65	595.43	7.32	558.90	6.93
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร – สำนักงาน	132.58	1.60	128.70	1.59	122.28	1.52
เครื่องจักรและอุปกรณ์	4,879.13	58.95	4,623.97	56.88	4,410.90	54.73
เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่งและติดตั้ง	7.63	0.09	10.81	0.13	9.91	0.12

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เครื่องมือเครื่องใช้	16.57	0.20	21.16	0.26	21.73	0.27
ยานพาหนะ	6.92	0.08	8.45	0.10	7.30	0.09
งานระหว่างก่อสร้าง	505.75	6.11	522.79	6.43	598.86	7.43
รวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	8,277.30	100.00	8,129.43	100.00	8,059.37	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 505.75 ล้านบาท 522.79 ล้านบาท และ 598.86 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง (โครงการ ACP4) และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลศรีสะเกษ (โครงการ ALCP4) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่า จะได้รับคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าคืนจึงตัดสินใจลงทุน ณ ขณะนั้น

• สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน

สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นสิทธิที่ได้มาจากข้อตกลงสัมปทานในการให้บริการกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้าจากภาครัฐ โดยที่ช่วงก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน กลุ่มบริษัทฯ บันทึกสิทธิดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน) ตามมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงาน (มูลค่าการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน) และเมื่อเปิดให้บริการจะตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาสัมปทาน และเมื่อถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน จะต้องโอนสิ่งก่อสร้างของโรงไฟฟ้าให้กับเทศบาลนครขอนแก่น (อ้างอิงจาก "สัญญาก่อสร้างอาคาร ยกกรรมสิทธิให้เทศบาลนครขอนแก่นตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า")

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีบันทึกสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จำนวน 821.19 ล้านบาท 760.98 ล้านบาท และ 811.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการลดลงของสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานในปี 2561 จำนวน 60.21 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามสัญญาสัมปทานในปี ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 17 สิงหาคม 2574 (สัญญามีอายุ 20 ปี นับจากวันลงนามในสัญญา) ของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน ALCP3 กับเทศบาลนครขอนแก่น และเพิ่มขึ้นในปี 2562 สาเหตุหลักจากการเข้าทำสัญญากับเทศบาลเมืองกระบี่ในการรับจ้างทำงานกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา ของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนกับเทศบาลเมืองกระบี่ (ALCP6)

14.2.2.2 หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 8,937.20 ล้านบาท 8,315.10 ล้านบาท และ 3,352.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี 2562 ลดลง 4,962.96 ล้านบาทจากปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 59.69 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาว ลดลง 3,183.95 ล้านบาท จากการชำระหนี้ตามกำหนดและการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราว หนี้กู้ยืมลดลง 1,476.50 ล้านบาท จากการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อน

กำหนดทั้งจำนวน ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 162.72 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 122.93 ล้านบาท

● **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 366.96 ล้านบาท 412.14 ล้านบาท และ 249.42 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.11 ร้อยละ 4.96 และร้อยละ 7.44 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยในปี 2561 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 45.18 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้ค่าก๊าซที่เพิ่มขึ้นจากการใช้ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่ปี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 162.72 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซ จำนวน 122.93 ล้านบาท และเจ้าหนี้ค่าหีบห่อคอลลี่ที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 15.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2560 2561 และ 2562 อยู่ที่ 18.87 วัน 28.84 วัน และ 23.33 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเฉลี่ยของปี 2561 เพิ่มขึ้น 9.97 วัน จากปี 2560 เนื่องจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ในขณะที่ปี 2561 ค่าหนี้การค้าเฉลี่ยจากข้อมูลต้นงวดที่สะท้อนการดำเนินงานเต็มปี ของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และ ในปี 2562 ลดลง 5.51 วัน ซึ่งเป็นไปตามวันครบกำหนดชำระ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	261.58	71.28	285.77	69.33	145.19	58.21
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	15.00	3.64	-	-
เจ้าหนี้อื่น	27.47	7.49	35.81	8.69	34.76	13.94
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	28.37	7.73	5.59	1.36	11.20	4.49
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	46.32	12.62	54.00	13.10	53.38	21.40
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	2.99	0.82	15.53	3.77	0.52	0.21
เงินรับล่วงหน้า	-	-	0.07	0.02	0.07	0.03
เงินประกันผลงาน	0.08	0.02	0.22	0.05	4.17	1.67
เงินค้ำประกันพนักงาน	0.15	0.04	0.15	0.04	0.13	0.05
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	366.96	100.00	412.14	100.00	249.42	100.00

• เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน รายละเอียดดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	3,032.44	36.85	747.06	12.55	856.18	30.94
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	5,196.57	63.15	5,204.39	87.45	1,911.32	69.06
รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	8,229.01	100.00	5,951.45	100.00	2,767.50	100.00

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ โดยในปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 2,277.56 ล้านบาท และ 3,183.95 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลง ร้อยละ 27.68 และร้อยละ 53.50 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมของโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อย นอกจากนี้ในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวโดยการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 92.08 ร้อยละ 71.57 และร้อยละ 82.56 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

• ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 7.75 ล้านบาท 17.29 ล้านบาท และ 25.22 ล้านบาท ตามลำดับ ประมาณการดังกล่าวคือภาระผูกพันตามสัญญาจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า โดยมีเงื่อนไขให้ผู้รับสัมปทานดูแล ปรับปรุง และซ่อมแซมให้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งาน และสามารถให้บริการได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทาน ซึ่งประมาณการดังกล่าวจะถูกบันทึกและปรับปรุงด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายจ่ายที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้ ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.09 ร้อยละ 0.21 และร้อยละ 0.75 ของมูลค่าหนี้สินรวมตามลำดับ

14.2.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 5,022.20 ล้านบาท 5,571.64 ล้านบาท และ 10,793.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 549.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.94 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมจากผลการดำเนินงานในปี 2561 จำนวน 552.02 ล้านบาท แต่มีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเพิ่มขึ้น จำนวน 2.58 ล้านบาท รวมส่วนต่ำกว่าทุน ณ

วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 22.89 ล้านบาท และในปี 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 5,221.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.71 จากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัทฯ และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น 3,896.01 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่งผลให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 463.51 ล้านบาท 1,015.53 ล้านบาท และ 1,831.92 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,579.00	91.17	4,579.00	82.18	5,088.00	47.14
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	3,896.01	36.10
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	463.51	9.23	1,015.53	18.23	1,831.92	16.97
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(20.31)	(0.40)	(22.89)	(0.41)	(22.89)	(0.21)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,022.20	100.00	5,571.64	100.00	10,793.04	100.00

14.2.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,344.70	1,697.15	1,618.60
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(977.88)	(400.65)	(826.12)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(399.31)	(1,197.27)	(825.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(32.49)	99.23	(32.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกยอดคงเหลือต้นปี	37.75	5.26	104.49
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกยอดคงเหลือปลายปี	5.26	104.49	71.92

14.2.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,344.70 ล้านบาท 1,697.15 ล้านบาท และ 1,618.60 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,472.23 ล้านบาท โดยมาจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ และ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 311.79 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 453.14 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 497.30 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 129.74 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,344.70 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,635.25 ล้านบาท โดยมาจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์ 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 562.10 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 467.57 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 482.53 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 63.64 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,697.15 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,864.86 ล้านบาท โดยมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 2 โครงการ จากปี 2561 โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 812.39 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 469.34 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 412.57 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 244.57 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,618.60 ล้านบาท

14.2.3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 977.88 ล้านบาท 400.65 ล้านบาท และ 826.12 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 977.88 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า 1,020.16 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการลดลงของเงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่ติดภาระค้ำประกัน 108.23 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 400.65 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น การซื้อที่ดินเพื่อใช้ในการดำเนินงานของโครงการที่ COD แล้ว การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและการซื้ออะไหล่ของโครงการโรงไฟฟ้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 826.12 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 531.55 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทานจำนวน 101.30 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินติดภาระค้ำประกันจำนวน 173.66 ล้านบาท

14.2.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 399.31 ล้านบาท 1,197.27 ล้านบาท และ 825.05 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 399.31 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปใน (1) การจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 474.39 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 176.30 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจาก (1) การกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินกู้ที่จ่ายคืน 203.14 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ 76.50 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,197.27 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปใน (1) การจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 459.15 ล้านบาท (2) การชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินสดรับจากเงินกู้ 2,287.89 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการจำหน่ายหุ้นกู้ 1,500.00 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 825.05 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท มีเงินสดรับจากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 4,405.01 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินสดรับจากเงินกู้ 3,186.62 ล้านบาท เงินสดจ่ายไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด 1,500.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 141.65 ล้านบาท

14.2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

14.2.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.27	0.70	1.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹	วัน	49.10	57.68	57.88
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ²	วัน	18.87	28.84	23.33
Cash Cycle	วัน	30.23	28.84	34.55

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร $360 / (\text{รายได้จากการขายและบริการ} / \text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยจากลูกหนี้ต้นปีและปลายปี})$

² คำนวณโดยสูตร $360 / (\text{ต้นทุนขายและบริการ} / \text{เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยจากเจ้าหนี้ต้นปีและปลายปี})$

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.27 เท่า 0.70 เท่า และ 1.04 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 0.70 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และจากการลดลงของส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องที่น้อยกว่า 1 เท่า ในช่วงปี 2560 - 2561 สะท้อนถึงการที่กลุ่มบริษัท อยู่ในช่วงเวลาของการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ซึ่งก่อให้เกิดเป็นสินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียน โดยอาศัยเงินทุนจากแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน ซึ่งมีภาระหนี้สินที่ครบกำหนดในแต่ละปี หากแต่กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดรับที่ค่อนข้างแน่นอนจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าต่างๆ ทำให้กลุ่มบริษัท แม้มีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำ แต่ยังคงสามารถชำระหนี้สินระยะสั้นได้ครบตามกำหนดเวลา และสำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 302.99 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 250.26 ล้านบาท และ 89.70 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง จำนวน 251.01 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 162.72 ล้านบาท และ 141.65 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ) จำนวน 109.12 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 49.10 วัน 57.68 วัน และ 57.88 วัน ตามลำดับ โดยปี 2561 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากการคำนวณค่าเฉลี่ยจากข้อมูลต้นงวดที่สะท้อนการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ปี 2562 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยจำนวน 18.87 วัน 28.84 วัน และ 23.33 วัน ตามลำดับ

14.2.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถ ในการหาทำไร	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราทำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ ¹	ร้อยละ	26.41	29.33	32.84
อัตราทำไรจากการดำเนินงาน ²	ร้อยละ	19.07	21.61	24.74
อัตราทำไรสุทธิ ³	ร้อยละ	7.67	11.27	16.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁴	ร้อยละ	6.92	10.32	9.96

หมายเหตุ: ¹ จำนวนโดยสูตร ทำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ / รายได้จากการขายและบริการ

² จำนวนโดยสูตร ทำไรจากการดำเนินงาน / รายได้จากการขายและบริการ

³ จำนวนโดยสูตร ทำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด / (รายได้จากการขายและบริการ + รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน + รายได้อื่น)

⁴ กรณีคำนวณโดยใช้วิธีถัวเฉลี่ยตามจำนวนวันการจดทะเบียนเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ ร้อยละ 12.85

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 6.92 ร้อยละ 10.32 และร้อยละ 9.96 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักจากทำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2560 และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตในปี 2561 และ 2562 โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2562 ลดลงจากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไรก็ตาม เมื่อคำนวณโดยใช้วิธีถัวเฉลี่ยตามจำนวนวันการจดทะเบียนเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ ร้อยละ 12.85 ซึ่งจะสูงกว่าปี 2561

14.2.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการ ดำเนินงาน	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹	ร้อยละ	2.44	3.93	5.82
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²	ร้อยละ	8.06	12.36	15.87

หมายเหตุ: ¹ จำนวนโดยสูตร ทำไร(ขาดทุน) สุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

² จำนวนโดยสูตร (ทำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรรวมเฉลี่ย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.44 ร้อยละ 3.93 และร้อยละ 5.82 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ ร้อยละ 8.06 ร้อยละ 12.36 และร้อยละ 15.87 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้และกำไรจากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น

14.2.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.78	1.49	0.31
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	เท่า	0.76	0.58	0.41
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.85	3.75	4.07

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.78 เท่า 1.49 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ ลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของกลุ่มบริษัท และการลดลงของหนี้สินรวมในปี 2561 และ 2562 รวมทั้งการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2562

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) เท่ากับ 0.76 เท่า 0.58 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ ในปี 2561 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อยของ ASCE และในปี 2562 มีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างปีและการชำระคืนก่อนกำหนดชั่วคราว และการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด รวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนและซื้อสินทรัพย์มากกว่าการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่า 2.85 เท่า 3.75 เท่า และ 4.07 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน