

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

13.1.1 ผู้สอบบัญชี

| งบการเงิน | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 | นายสุวิณ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3534 บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด |
| งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 | นายกฤษณ์ ชัชวาลวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 5016 บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด |
| งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 | |

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

| งบการเงิน | รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 | <ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ 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 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 | <ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน |

| งบการเงิน | รายงานความเห็นผู้สอบบัญชี |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | <ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีได้ระบุเรื่องการพิจารณาการต่อจ่ายของงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพิจารณายกเลิกการบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบและได้นำเรื่องนี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องนี้ |
| งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 | <ul style="list-style-type: none"> ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ผู้สอบบัญชีได้ระบุเรื่องการซื้อบริษัท แอ็ดวานซ์ เอเซีย เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ยูดับบลิวซี โกเมน ไบโอแมส จำกัด) บริษัท แอ็ดวานซ์ ไบโอ เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ยูดับบลิวซี อำพัน ไบโอแมส จำกัด) และบริษัท สติ๊ก ไบโอแมส จำกัด เป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบและได้นำเรื่องนี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องนี้ |

13.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563

- งบแสดงฐานะทางการเงิน

| รายการ | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 104.50 | 0.75 | 71.92 | 0.51 | 482.89 | 2.94 |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี | - | - | 250.26 | 1.77 | - | - |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 829.13 | 5.97 | 819.99 | 5.80 | 829.02 | 5.04 |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ) | 97.94 | 0.71 | 96.17 | 0.68 | 93.31 | 0.57 |
| สินค้าคงเหลือ | 95.51 | 0.69 | 185.21 | 1.31 | 402.08 | 2.45 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม (สุทธิ) | 4.54 | 0.03 | 11.06 | 0.07 | 33.94 | 0.21 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,131.62 | 8.15 | 1,434.61 | 10.14 | 1,841.24 | 11.21 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน | 324.98 | 2.34 | 248.38 | 1.76 | 277.60 | 1.69 |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ) | 3,324.32 | 23.94 | 3,197.15 | 22.60 | 3,163.02 | 19.25 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุทธิ) | 100.67 | 0.72 | 124.19 | 0.88 | 144.85 | 0.88 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) | 8,129.43 | 58.54 | 8,059.37 | 56.98 | 9,095.28 | 55.36 |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ถาวร | 19.69 | 0.14 | 153.18 | 1.08 | 53.51 | 0.33 |
| สิทธิการในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน (สุทธิ) | 760.98 | 5.48 | 811.67 | 5.74 | 1,639.54 | 9.98 |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ (สุทธิ) | - | - | - | - | 37.41 | 0.23 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) | 50.72 | 0.37 | 48.28 | 0.34 | 49.54 | 0.30 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ) | 43.81 | 0.32 | 56.06 | 0.40 | 85.91 | 0.52 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 0.52 | - | 12.29 | 0.08 | 41.79 | 0.25 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 12,755.12 | 91.85 | 12,710.57 | 89.86 | 14,588.45 | 88.79 |
| รวมสินทรัพย์ | 13,886.74 | 100.00 | 14,145.18 | 100.00 | 16,429.69 | 100.00 |

| รายการ | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 369.05 | 2.66 | 227.40 | 1.61 | 265.30 | 1.61 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 412.14 | 2.97 | 249.42 | 1.76 | 268.97 | 1.64 |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของหนี้สิน ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ) | 0.38 | - | 0.39 | - | 1.33 | 0.01 |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ) | 747.06 | 5.38 | 856.18 | 6.05 | 575.29 | 3.50 |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของหุ้นกู้ (สุทธิ) | 49.21 | 0.36 | - | - | - | - |
| ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามข้อตกลง สัมปทาน | - | - | - | - | 32.33 | 0.20 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม (สุทธิ) | 41.41 | 0.30 | 30.73 | 0.22 | 36.34 | 0.22 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 0.62 | - | 1.20 | 0.01 | 11.21 | 0.07 |
| หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินระยะสั้น | - | - | - | - | 12.09 | 0.07 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 4.35 | 0.03 | 7.89 | 0.06 | 9.87 | 0.06 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 1,624.22 | 11.70 | 1,373.21 | 9.71 | 1,212.73 | 7.38 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญา สัมปทาน | 17.29 | 0.12 | 25.22 | 0.18 | 0.09 | - |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (สุทธิ) | 0.56 | - | 0.17 | - | 24.47 | 0.15 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ) | 5,204.39 | 37.48 | 1,911.32 | 13.51 | 3,081.86 | 18.76 |
| หุ้นกู้ (สุทธิ) | 1,427.29 | 10.28 | - | - | - | - |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ) | 37.48 | 0.27 | 38.54 | 0.27 | 109.89 | 0.67 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 3.87 | 0.03 | 3.68 | 0.03 | 7.81 | 0.05 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 6,690.88 | 48.18 | 1,978.93 | 13.99 | 3,224.12 | 19.63 |
| รวมหนี้สิน | 8,315.10 | 59.88 | 3,352.14 | 23.70 | 4,436.85 | 27.01 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 5,488.00 | | 5,488.00 | | 5,488.00 | |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 4,579.00 | 32.97 | 5,088.00 | 35.97 | 5,088.00 | 30.97 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | 3,896.01 | 27.54 | 3,896.01 | 23.71 |
| กำไรสะสม – จัดสรรแล้ว ทุนสำรองตามกฎหมาย | - | - | - | - | 26.03 | 0.16 |
| กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร | 1,015.53 | 7.31 | 1,831.92 | 12.95 | 3,005.69 | 18.29 |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การ ควบคุมเดียวกัน | (22.89) | (0.16) | (22.89) | (0.16) | (22.89) | (0.14) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,571.64 | 40.12 | 10,793.04 | 76.30 | 11,992.84 | 72.99 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 13,886.74 | 100.00 | 14,145.18 | 100.00 | 16,429.69 | 100.00 |

● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 4,416.19 | 91.37 | 4,540.25 | 89.81 | 4,586.36 | 78.29 |
| รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า | 417.02 | 8.63 | 410.38 | 8.12 | 401.23 | 6.85 |
| รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน | - | - | 104.64 | 2.07 | 870.55 | 14.86 |
| รวมรายได้ | 4,833.21 | 100.00 | 5,055.27 | 100.00 | 5,858.14 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | (3,415.75) | (70.67) | (3,324.70) | (65.77) | (3,196.27) | (54.56) |
| ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน | - | - | (104.64) | (2.07) | (870.54) | (14.86) |
| กำไรขั้นต้น | 1,417.46 | 29.33 | 1,625.93 | 32.16 | 1,791.33 | 30.58 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน | (10.04) | (0.21) | (103.51) | (2.05) | 18.77 | 0.32 |
| กำไรจากการซื้อธุรกิจ | - | - | - | - | 2.18 | 0.04 |
| ขาดทุนสุทธิจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า | - | - | - | - | (12.09) | (0.21) |
| รายได้อื่น | 15.73 | 0.33 | 32.90 | 0.65 | 178.63 | 3.05 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่าย | 1,423.15 | 29.45 | 1,555.32 | 30.77 | 1,978.82 | 33.78 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (378.53) | (7.83) | (330.36) | (6.53) | (322.25) | (5.50) |
| ต้นทุนทางการเงิน | (482.52) | (9.99) | (412.57) | (8.17) | (106.32) | (1.82) |
| รวมค่าใช้จ่าย | (861.05) | (17.82) | (742.93) | (14.70) | (428.57) | (7.32) |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 562.10 | 11.63 | 812.39 | 16.07 | 1,550.25 | 26.46 |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ | (15.53) | (0.32) | 2.91 | 0.06 | (42.61) | (0.73) |
| กำไรสำหรับปี | 546.57 | 11.31 | 815.30 | 16.13 | 1,507.64 | 25.73 |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี | 5.45 | 0.11 | 1.09 | 0.02 | (2.57) | (0.04) |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 552.02 | 11.42 | 816.39 | 16.15 | 1,505.07 | 25.69 |
| การแบ่งปันกำไร | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ | 546.57 | | 815.30 | | 1,507.64 | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | | - | | - | |
| การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ | 552.02 | | 816.39 | | 1,505.07 | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | | - | | - | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) | 0.06¹ | | 0.09¹ | | 0.15 | |

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

งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2561 | 2562 | 2563 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 562.10 | 812.39 | 1,550.25 |
| รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรจากการซื้อธุรกิจ | - | - | (2.18) |
| ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | - | 12.09 |
| (0.08) | (4.18) | - | |
| ค่าเสื่อมราคา | 467.57 | 469.34 | 494.53 |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | 7.34 | 13.59 | 14.43 |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากไฟไหม้ | - | 2.60 | - |
| (กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร | 28.86 | (11.99) | - |
| (กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่า - สินทรัพย์ถาวรเนื่องจากไฟไหม้ | - | 0.80 | (0.80) |
| ค่าตัดจำหน่าย | 63.97 | 57.79 | 46.86 |
| ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการฟ้องร้องจ่ายล่วงหน้า | 9.72 | - | - |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน | 10.27 | 102.34 | 4.80 |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้างเหลือเนื่องจากไฟไหม้ | - | 7.99 | - |
| ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน | 9.55 | 7.93 | 7.19 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 2.05 | 1.17 | 0.93 |
| ดอกเบี้ยรับ | (3.23) | (6.35) | (1.53) |
| กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | (5.40) | - | (0.08) |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว | - | (1.13) | (0.30) |
| ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้ | - | 95.67 | - |
| ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม | 464.27 | 281.60 | 93.96 |
| ต้นทุนทางการเงิน - ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางตรงหุ้นกู้รอตัดจ่าย | - | 23.49 | - |
| ต้นทุนทางการเงิน - ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืมรอตัดจ่าย | 18.20 | 11.78 | 7.29 |
| ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน | 0.06 | 0.03 | 0.88 |
| ค่าธรรมเนียมผูกพันวงเงินกู้ | - | - | 4.19 |
| กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 1,635.25 | 1,864.86 | 2,232.51 |
| การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | (57.32) | 9.22 | 100.21 |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน | 21.01 | 26.60 | 32.18 |
| สินค้างเหลือ | 25.76 | (97.70) | (205.15) |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม | 33.26 | (17.20) | (17.27) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (0.28) | (11.77) | (3.08) |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 39.99 | (157.26) | (222.02) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 1.22 | 3.54 | 1.97 |
| เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยรับและภาษีเงินได้ | 1,698.89 | 1,620.29 | 1,919.35 |
| ดอกเบี้ยรับ | 3.22 | 6.31 | 1.61 |
| เงินสดจ่ายภาษีเงินได้ | (4.96) | (8.00) | (26.44) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 1,697.15 | 1,618.60 | 1,894.52 |

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| | 2561 | 2562 | 2563 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว | - | 1.13 | 0.30 |
| เงินฝากธนาคารพาณิชย์ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง | (45.22) | (173.66) | 251.25 |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | - | - | 5.34 |
| เงินสดจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน | (6.30) | - | - |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ในบริษัทย่อย | (31.77) | - | - |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | 10.73 | - | - |
| เงินสดจ่ายซื้อธุรกิจ | - | - | (83.87) |
| เงินสดจ่ายสำหรับรับโอนหนี้ | - | - | (265.56) |
| เงินสดจ่ายซื้อ - อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | (19.33) | (20.66) |
| เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ถาวร | (333.20) | (531.55) | (655.36) |
| เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (1.01) | (1.41) | (2.45) |
| เงินสดจ่ายซื้อ - สินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทาน | - | (101.30) | (866.53) |
| เงินสดจ่ายดอกเบี้ยที่ถือเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทาน | - | - | (6.92) |
| เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | 6.12 | - | - |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (400.65) | (826.12) | (1,644.46) |

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | 2562 | 2563 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 75.14 | - | - |
| เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | (141.65) | (2.08) |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน | (1.64) | (0.40) | (3.80) |
| ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่า | - | - | (0.88) |
| เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 307.29 | 124.36 | 1,854.24 |
| เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (2,595.18) | (3,310.98) | (1,274.58) |
| เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืม | (5.00) | (2.14) | (15.38) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นกู้ | 1,500.00 | - | - |
| เงินสดจ่ายไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด | - | (1,500.00) | - |
| เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงจากการจำหน่ายหุ้นกู้ | (23.73) | - | - |
| เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย | (454.15) | (399.25) | (91.57) |
| เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการรักษาวงเงินกู้ที่ยังไม่เบิกใช้ | - | - | - |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่ม | - | 4,405.01 | - |
| เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท | - | - | (305.04) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | (1,197.27) | (825.05) | 160.91 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | 99.23 | (32.57) | 410.97 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี | 5.26 | 104.49 | 71.92 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี | 104.49 | 71.92 | 482.89 |

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งบการเงินรวม | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------|--------|--------|
| | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
| | | 2561 | 2562 | 2563 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO) | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.70 | 1.04 | 1.52 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.56 | 0.81 | 1.04 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.64 | 1.08 | 1.47 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹ | เท่า | 6.24 | 6.22 | 6.33 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 57.68 | 57.88 | 56.83 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | N/A | N/A | N/A |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | N/A | N/A | N/A |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ² | เท่า | 12.48 | 15.43 | 25.57 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย | วัน | 28.84 | 23.33 | 14.08 |
| Cash Cycle | วัน | 28.84 | 34.55 | 42.75 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO) | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ ³ | ร้อยละ | 29.33 | 32.84 | 35.92 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ⁴ | ร้อยละ | 21.61 | 24.74 | 33.21 |
| อัตราส่วนกำไรอื่น | ร้อยละ | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | ร้อยละ | 162.47 | 132.13 | 114.36 |
| อัตรากำไรสุทธิ ⁵ | ร้อยละ | 11.27 | 16.36 | 30.23 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | ร้อยละ | 10.32 | 9.96 | 13.23 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | ร้อยละ | 3.93 | 5.82 | 9.86 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | ร้อยละ | 12.36 | 15.87 | 23.34 |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 0.35 | 0.36 | 0.33 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO) | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.49 | 0.31 | 0.37 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.40 | 0.28 | 0.33 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁶ | เท่า | 1.38 | 0.25 | 0.29 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(เกณฑ์เงินสด) | เท่า | 0.58 | 0.41 | 0.61 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 3.75 | 4.07 | 20.98 |

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 2561 โครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งโครงการ AAA1 และ ACP3 ได้เปิดดำเนินการเต็มปี จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 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 สำหรับรายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชนของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและรายได้จากการขายไอน้ำ 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

สำหรับปี 2563 กลุ่มบริษัทยังพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการควบคุมต้นทุน การจัดหาและการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเป็นอย่างมากจากการบริหารเงินทุนที่ได้รับจาก IPO ทำให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีจำนวนลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยก็ลดลงด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ในเดือนสิงหาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อและรับโอนกิจการของบริษัท ผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล จำนวน 3 บริษัท ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 26.9 เมกะวัตต์ จาก บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) รวมทั้งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) โรงไฟฟ้าพลังงานขยะชุมชน เทศบาลเมืองกระบี่ จังหวัดกระบี่ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,987.59 ล้านบาท (ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 1,791.33 ล้านบาท และ 1,507.64 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,886.74 ล้านบาท 14,145.18 ล้านบาท และ 16,429.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ เช่น ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 8,315.10 ล้านบาท 3,352.14 ล้านบาท และ 4,436.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อ กับโครงการโรงไฟฟ้าทุกโครงการของกลุ่มบริษัทฯ โดยที่หนี้สินในปี 2562 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาวลดลงจำนวน 3,183.95 ล้านบาท จากการชำระหนี้ตามกำหนดและการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวโดยการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ และการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดทั้งจำนวนรวม 1,500,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 162.72 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 122.93 ล้านบาท สำหรับปี 2563 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,084.71 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 37.90 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 889.65 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการใหม่

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 19.54 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 25.24 ล้านบาท จากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาปฏิบัติ หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 71.36 ล้านบาท และหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 12.09 ล้านบาท จากการรับรู้ผลต่างมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 มีจำนวน 5,571.64 ล้านบาท 10,793.04 ล้านบาท และ 11,992.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2562 เนื่องจากกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะที่ปี 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท หักด้วยเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2561 2562 และ 2563

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

14.2.1.1 รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 มีจำนวน 4,848.94 ล้านบาท 5,088.17 ล้านบาท และ 6,036.77 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.93 ในปี 2562 และร้อยละ 18.64 ในปี 2563 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,833.21 ล้านบาท 4,950.63 ล้านบาท และ 4,987.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.43 ในปี 2562 และร้อยละ 0.75 ในปี 2563 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2561 2562 และ 2563 ได้รวมรายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า จำนวน 417.02 ล้านบาท 410.38 ล้านบาท และ 401.23 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.63 ร้อยละ 8.29 และร้อยละ 8.04 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าหลัก 2 ราย ได้แก่ กฟภ. และ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนรายได้ ร้อยละ 98.74 ในปี 2561 ร้อยละ 98.26 ในปี 2562 และร้อยละ 97.17 ในปี 2563 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า 4 ประเภท ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีรายละเอียด ดังนี้

| รายได้จากการขายและบริการ | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FIT ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft | 2,434.23 | 50.36 | 2,420.71 | 48.90 | 2,666.67 | 53.46 |
| ค่า FiT Premium | 171.82 | 3.55 | 170.33 | 3.44 | 152.61 | 3.06 |
| รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU) | 8.76 | 0.18 | 12.27 | 0.25 | 20.62 | 0.41 |
| รายได้จากการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าภายนอก | - | - | - | - | 47.81 | 0.96 |
| รายได้จากการขายไอน้ำ (IU) | 0.41 | 0.01 | 0.03 | - | - | - |
| รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล | 2,615.22 | 54.10 | 2,603.34 | 52.59 | 2,887.71 | 57.89 |
| รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า | 417.02 | 8.63 | 410.38 | 8.29 | 401.23 | 8.04 |
| รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า | 1,523.77 | 31.53 | 1,628.02 | 32.89 | 1,394.90 | 27.97 |
| รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU) | 4.99 | 0.10 | 8.93 | 0.18 | 5.10 | 0.10 |
| รายได้จากการขายไอน้ำ (IU) | 9.13 | 0.19 | 20.51 | 0.41 | 13.24 | 0.27 |
| รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ | 1,954.91 | 40.45 | 2,067.84 | 41.77 | 1,814.47 | 36.38 |
| ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FIT ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft | 99.73 | 2.06 | 105.79 | 2.14 | 104.88 | 2.10 |
| ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) | 125.40 | 2.60 | 129.18 | 2.61 | 128.62 | 2.58 |
| รายได้จากการกำจัดขยะ | 37.54 | 0.78 | 37.36 | 0.75 | 40.26 | 0.81 |
| ค่า FiT Premium | - | - | - | - | 0.26 | 0.01 |
| รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน | 262.67 | 5.44 | 272.33 | 5.50 | 274.02 | 5.50 |
| ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft | 0.41 | 0.01 | 7.12 | 0.14 | 11.39 | 0.23 |
| รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา | 0.41 | 0.01 | 7.12 | 0.14 | 11.39 | 0.23 |
| รวมรายได้จากการขายและบริการ | 4,833.21 | 100.00 | 4,950.63 | 100.00 | 4,987.59 | 100.00 |

● **รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ก่อน COD)**

ในปี 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานจำนวน 104.64 ล้านบาท และ 870.55 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ ALCP6) ก่อสร้างภายใต้สัญญากับเทศบาลเมืองกระบี่เพื่อรับจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 25 ปี นับแต่วันที่ลงนามเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ซึ่งกำหนดให้ ALCP โอนกรรมสิทธิ์ในอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุไว้ในสัญญาให้แก่เทศบาลเมืองกระบี่เมื่อโครงการสิ้นสุด ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ พิจารณาลักษณะสัญญาฉบับดังกล่าวแล้ว พบว่าเป็นไปตามการตีความมาตรฐานการรายการทางการเงินฉบับที่ 12 “เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ” จึงบันทึกรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง โดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้างด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ เป็นรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน และบันทึกต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานตามต้นทุนค่าก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงในปี 2562 และ 2563 จำนวน 104.64 ล้านบาท และ 870.55 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากรายการดังกล่าว โดยโครงการดังกล่าวได้ก่อสร้างเสร็จสมบูรณ์และได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2563

● **รายได้อื่น**

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 จำนวน 15.73 ล้านบาท 32.90 ล้านบาท และ 178.63 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2561 มาจากกำไรจากการจำหน่ายที่ดินให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5.40 ล้านบาท จากสัญญาซื้อขายที่ดินระหว่าง AAA และ TAB นอกจากนี้ กลุ่ม

บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษซาก และค่าเคลมประกัน จำนวน 3.23 ล้านบาท 2.88 ล้านบาท และ 2.88 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2562 รายได้อื่นที่สำคัญมาจากกลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยทั้งหมด 23.95 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นค่าชดเชยสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์เสียหายจำนวน 6.16 ล้านบาท และค่าชดเชยส่วนเพิ่มเพื่อให้การดำเนินธุรกิจต่อเนื่องจำนวน 17.79 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงิน 6.35 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2563 มาจากเงินชดเชยจากบริษัทประกันจำนวน 171.95 ล้านบาท โดยเป็นค่าสินไหมทดแทนจากกรณีที่เกิดเหตุความเสียหายของเครื่องจักรโรงไฟฟ้าในช่วงทดสอบการเดินเครื่องจักร (Commissioning & Test Run) ในปี 2559 ซึ่งบริษัทย่อยโดยอ้อมได้ดำเนินการซ่อมแซมให้สามารถใช้งานได้ตามปกติแล้ว

14.2.1.2 ต้นทุน

• ต้นทุนขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 3,415.75 ล้านบาท 3,324.70 ล้านบาท และ 3,196.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามประเภทของโรงไฟฟ้าได้ ดังนี้

| ต้นทุนขายและบริการ | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ต้นทุนเชื้อเพลิง | 2,233.85 | 65.40 | 2,192.56 | 65.95 | 2,057.55 | 64.37 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 500.62 | 14.66 | 488.74 | 14.70 | 503.63 | 15.76 |
| ต้นทุนแรงงาน | 187.04 | 5.47 | 156.80 | 4.72 | 158.88 | 4.97 |
| ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา | 194.13 | 5.68 | 194.67 | 5.86 | 187.17 | 5.86 |
| ต้นทุนการให้บริการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าภายนอก | - | - | - | - | 29.83 | 0.93 |
| ต้นทุนค่าวิศวกรและค่าบริการอื่น | 145.13 | 4.25 | 153.57 | 4.62 | 124.50 | 3.90 |
| ค่าดำเนินการ - กฟผ. | 53.90 | 1.58 | 53.71 | 1.61 | 56.26 | 1.76 |
| ต้นทุนอื่น | 101.08 | 2.96 | 84.65 | 2.54 | 78.45 | 2.45 |
| รวมต้นทุนขายและบริการ | 3,415.75 | 100.00 | 3,324.70 | 100.00 | 3,196.27 | 100.00 |

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 มีจำนวน 1,878.73 ล้านบาท 1,690.84 ล้านบาท และ 1,792.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ต้นทุนหลักของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ได้แก่ ค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักร ค่าบริการบำรุงรักษาและค่าแรง

ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับปี 2562 ลดลงจำนวน 187.89 ล้านบาทจากปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.00 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงจากส่วนของต้นทุนเชื้อเพลิงจำนวน 189.73 ล้านบาท และต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษาจำนวน 23.53 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการเชื้อเพลิงและการเดินเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น จากการปรับปรุงเครื่องจักรและกระบวนการผลิต และการปรับปรุงสูตรและการผสมเชื้อเพลิงให้มีการเผาไหม้ที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ทำให้ใช้เชื้อเพลิงต่อหน่วยในปริมาณที่น้อยลง รวมทั้งได้มีการปรับปรุงกระบวนการจัดซื้อจัดหาเชื้อเพลิงรวมทั้งการนำเชื้อเพลิงประเภทใหม่ที่มีศักยภาพซึ่งผ่านการศึกษาและวิจัยมาอย่างดีแล้วมาใช้ในกระบวนการผลิตทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงโดยรวมและค่าบริการบำรุงรักษาลดลง

สำหรับปี 2563 ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้นจำนวน 102.08 ล้านบาทจากปี 2562 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.04 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่มากขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการที่กลุ่มบริษัทซื้อและรับโอนกิจการเข้ามาในระหว่างปี 2563

โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) ในปี 2561 2562 และ 2563 มีจำนวน 1,387.77 ล้านบาท 1,491.04 ล้านบาท และ 1,267.21 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิง และค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเครื่องจักร โดยในปี 2562 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 103.27 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจำนวน 108.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.69 เนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งกลุ่มบริษัท ได้รับการชดเชยราคาก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตได้ตามสูตรค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งปรับไปตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เปลี่ยนแปลงไป

ในขณะที่ปี 2563 ต้นทุนขายและบริการลดลงจากปี 2562 จำนวน 223.83 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติลดลงจากการปรับลดราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย รวมทั้งต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษาลดลง 22.70 ล้านบาท จากการให้ทีมงานของบริษัทดำเนินการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเองแทนการว่าจ้างบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าจากบริษัทภายนอกและการควบคุมต้นทุนและวางแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

โดยหลักเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และบางส่วนเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการจ่ายเงินซื้อเครื่องจักรและอะไหล่จากต่างประเทศสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

โดยในปี 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทมีกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน (10.04) ล้านบาท (103.51) ล้านบาท และ 18.77 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามก็ดี ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวโดยส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงซึ่งมีจำนวน (10.27) ล้านบาท (102.34) ล้านบาท และ (4.80) ล้านบาท ในปี 2561 2562 และ 2563 ตามลำดับ

สาเหตุหลักที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2562 เกิดจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า แต่อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2563 เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน จึงทำให้กลุ่มบริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

โครงการโรงไฟฟ้าชุมชน

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 148.84 ล้านบาท 136.20 ล้านบาท และ 130.44 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เกิดจากค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน (คำนวณจากมูลค่ายุติธรรมโครงการ) ค่าบำรุงรักษา และค่าแรงงาน โดยต้นทุนปี 2562 และ 2563 ลดลงเนื่องมาจากการลดลงของค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานจากการเปลี่ยนระยะเวลาการตัดจำหน่ายจาก 16 ปี เป็น 18 ปี ในช่วงเดือนสิงหาคม 2562 รวมถึงการลดลงของต้นทุนค่ากำจัดและขนขี้เถ้า

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปี 2561 2562 และ 2563 มีจำนวน 0.41 ล้านบาท 6.62 ล้านบาท และ 5.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนส่วนใหญ่มาจากต้นทุนแรงงานและค่าเสื่อมราคา

• **กำไรขั้นต้น**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ ร้อยละ 29.33 ร้อยละ 32.84 และร้อยละ 35.92 ตามลำดับ มีรายละเอียดแยกตามประเภทโรงไฟฟ้า ดังนี้

| กำไรขั้นต้น | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล | | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 2,615.22 | 100.00 | 2,603.34 | 100.00 | 2,887.71 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 1,878.73 | 71.84 | 1,690.84 | 64.95 | 1,792.92 | 62.09 |
| กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล | 736.49 | 28.16 | 912.50 | 35.05 | 1,094.79 | 37.91 |
| โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ | | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 1,954.91 | 100.00 | 2,067.84 | 100.00 | 1,814.47 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 1,387.77 | 70.99 | 1,491.04 | 72.11 | 1,267.21 | 69.84 |
| กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ | 567.14 | 29.01 | 576.80 | 27.89 | 547.26 | 30.16 |
| โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน | | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 262.67 | 100.00 | 272.33 | 100.00 | 274.02 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 148.84 | 56.66 | 136.20 | 50.00 | 130.44 | 47.60 |
| กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน | 113.83 | 43.34 | 136.13 | 50.00 | 143.58 | 52.40 |
| โครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา | | | | | | |
| รายได้จากการขายและบริการ | 0.41 | 100 | 7.12 | 100.00 | 11.39 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 0.41 | 100 | 6.62 | 92.98 | 5.69 | 49.96 |
| กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 7.02 | 5.70 | 50.04 |
| รวมรายได้จากการขายและบริการ | 4,833.21 | 100.00 | 4,950.63 | 100.00 | 4,987.59 | 100.00 |
| รวมต้นทุนขายและบริการ | 3,415.75 | 70.67 | 3,324.70 | 67.16 | 3,196.26 | 64.08 |
| รวมกำไรขั้นต้น | 1,417.46 | 29.33 | 1,625.93 | 32.84 | 1,791.33 | 35.92 |

ในปี 2561 กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลเท่ากับ 736.49 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 28.16 ขณะที่ในปี 2562 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 176.01 ล้านบาทและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.05 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิง รวมทั้งการควบคุมต้นทุนการดูแลบำรุงรักษาเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่ปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 182.29 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 37.91 จากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนหน่วยจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าบางส่วนจากโรงไฟฟ้าชีวมวลที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อเข้ามาในเดือนสิงหาคม 2563 นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ยังมีกำไรจากการให้บริการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าภายนอก และสามารถลดต้นทุนเชื้อเพลิงชีวมวลจากการควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) ต้นทุนหลักของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ โดยในปี 2561 มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 567.14 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.01 และในปี 2562 มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 576.80 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.89 โดยกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 9.66 ล้านบาทจากปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้มากกว่าต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยถึงแม้ต้นทุนเชื้อเพลิงค่าก๊าซซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตหลักจะเพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณการใช้และราคาเฉลี่ย ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 103.27 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ด้วยสูตรราคาค่าพลังงานไฟฟ้าที่ปรับเปลี่ยนไปตามราคาก๊าซธรรมชาติ ดังนั้น ราคาค่าก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นจึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรขั้นต้น อีกทั้งมีการบริหารจัดการเดินเครื่องจักรโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากขึ้นโดยใช้ปริมาณก๊าซในสัดส่วนที่ลดลง และในปี 2563 มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 547.26 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 30.16 โดยกำไรขั้นต้นลดลงจำนวน 29.54 ล้านบาทจากปี 2562 เนื่องจากในปี 2563 โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนจึงทำให้รายได้ลดลง อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จาก ร้อยละ 27.89 เป็นร้อยละ 30.16 เนื่องจากในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ ให้ทีมงานของบริษัทดำเนินการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเองแทนการว่าจ้างบริหารจัดการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าจากบริษัทภายนอก

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าชุมชนในปี 2561 2562 และ 2563 เท่ากับจำนวน 113.83 ล้านบาท 136.13 ล้านบาท และ 143.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 43.34 ร้อยละ 50.00 และ ร้อยละ 52.40 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและรายได้ค่ากำจัดขยะเพิ่มขึ้น และโรงไฟฟ้าชุมชนกระบี่ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2563 โดยต้นทุนหลักของโรงไฟฟ้าชุมชนเกิดจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานซึ่งไม่ได้แปรผันตามปริมาณการขายไฟฟ้า

สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ในช่วงเริ่มต้นของโครงการ จึงมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 และ 2563 จำนวน 0.50 ล้านบาท และ 5.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 7.02 และร้อยละ 50.04 ตามลำดับ

โดยภาพรวมกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เท่ากับจำนวน 1,417.46 ล้านบาท 1,625.93 ล้านบาท และ 1,791.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 29.33 ร้อยละ 32.84 และร้อยละ 35.92 (ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน) ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตกำไรขั้นต้นเฉลี่ย ร้อยละ 12.42 ต่อปี

14.2.1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 378.53 ล้านบาท 330.36 ล้านบาท และ 322.25 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวมซึ่งไม่รวมรายได้อื่นคือร้อยละ 7.83 ร้อยละ 6.53 และร้อยละ 5.50 ตามลำดับ โดยในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2561 จำนวน 48.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.73 เนื่องจากขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าออกแบบงานก่อสร้างและมีการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดินจำนวน 16.20 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2562 จำนวน 8.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.45 โดยมีสาเหตุมาจากในปี 2562 มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมความพร้อมและจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์

14.2.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 482.52 ล้านบาท 412.57 ล้านบาท และ 106.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.99 ร้อยละ 8.17 และร้อยละ 1.82 ของรายได้รวมซึ่งไม่รวมรายได้อื่น ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2562 ลดลงจำนวน 69.95 ล้านบาท หรือ

คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 14.50 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระหว่างปีตามสัญญา และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวจากเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ประกอบกับการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และต้นทุนทางการเงินในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 จำนวน 306.25 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ตามงวดชำระ การจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ก่อนกำหนด และการบริหารเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจาก IPO โดยการนำไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราว ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง ประกอบกับการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และการลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม (MLR) ของธนาคาร

14.2.1.5 ภาษีเงินได้

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 15.53 ล้านบาท รายได้ภาษีเงินได้ 2.91 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 42.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ ภาษีเงินได้ประจํางวด ซึ่งส่วนมากมาจากกำไรส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ ตามสิทธิพิเศษที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน และภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของยอดคงเหลือสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ณ วันสิ้นงวด

ในปี 2561 บริษัทฯ มีผลแตกต่างทางบัญชีและภาษีที่กระทบต่อค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจาก 3 สาเหตุหลัก ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นกู้ของบริษัท ACE กลุ่มบริษัทฯ จึงบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในส่วนค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจำนวน 2.15 ล้านบาท (2) การปรับเปลี่ยนอายุการใช้งานของเครื่องจักรให้เหมาะสมกับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ส่งผลให้เกิดเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยมีผลแตกต่างเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 13.66 ล้านบาท และ(3) การจัดประเภทของโรงไฟฟ้าเกาะขนุน เป็นประเภทสัญญาเช่าการเงิน ส่งผลให้เกิดเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยมีผลแตกต่างเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 24.83 ล้านบาท รวมผลกระทบของผลแตกต่างชั่วคราวอื่นๆ กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2561 จำนวน 9.80 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 18.44 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างค่าเสื่อมราคาทางบัญชีและทางภาษี โดยกลุ่มบริษัทฯ มีการบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นรายได้สำหรับปี 2562 จำนวน 11.46 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 44.46 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากการกำไรส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเพิ่มขึ้นซึ่งโดยหลักคือเงินชดเชยค่าเคลมประกัน และมีผลแตกต่างทางบัญชีและภาษีที่กระทบต่อค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น จากการบันทึกค่าใช้จ่ายจากผลแตกต่างชั่วคราวของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินและจากการซื้อธุรกิจ เมื่อรวมผลกระทบของผลแตกต่างชั่วคราวอื่นๆ กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2563 จำนวน 17.96 ล้านบาท

14.2.1.6 กำไรสุทธิ

ในปี 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 546.57 ล้านบาท 815.30 ล้านบาท และ 1,507.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.31 ร้อยละ 16.13 และร้อยละ 25.73 ตามลำดับ โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 268.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.17 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการที่รายได้การขายและบริการเพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการบริหารเงินสดรับจากการเพิ่มทุนโดยการนำไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง

สำหรับปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 692.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.92 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและบริการของโรงไฟฟ้าชีวมวลที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนหน่วยไฟฟ้าจำหน่าย

มากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องยาวนานมากขึ้นและการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าบางส่วนจากโรงไฟฟ้าชีวมวลที่กลุ่มบริษัทซื้อเข้ามาในระหว่างปี นอกจากนี้อัตราค่าไถ่ที่ดิน ยังเพิ่มขึ้นจากการเดินเครื่องจักรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าชีวมวลได้เป็นอย่างดีรวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเป็นอย่างมากจากการบริหารเงินทุนที่ได้รับจาก IPO ทำให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีจำนวนลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยก็ลดลงเช่นกัน

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

14.2.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,886.74 ล้านบาท 14,145.18 ล้านบาท และ 16,429.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.86 และร้อยละ 16.15 ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า และลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานภายใต้สัญญาโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมในปี 2562 เพิ่มขึ้น 258.44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.86 โดยมีสาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง 32.58 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินลดลง 128.94 ล้านบาท จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนและเงินรับระหว่างปี สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 89.70 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงแผนการสำรองเชื้อเพลิงเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิตในระยะเวลาที่นานมากขึ้น เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 173.66 ล้านบาท ซึ่งเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินที่เปิดไว้เพื่อรับชำระเงินตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันตามทีระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับสำรองไว้เพื่อให้เพียงพอในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยและสำรองเพื่อการซ่อมแซมบำรุงรักษาโครงการ และเพื่อเป็นหลักประกันการออกหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 23.52 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 70.06 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 133.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะกระบี่ สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเพิ่มขึ้น 50.69 ล้านบาท จากสิทธิสัมปทานโรงไฟฟ้าขยะกระบี่และการตัดจำหน่ายระหว่างปี และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 18.96 ล้านบาท จากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 12.25 ล้านบาท และค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า 11.77 ล้านบาท

ในปี 2563 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,284.51 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.15 โดยมีสาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น 410.97 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินลดลง 36.99 ล้านบาท จากการปรับอัตราแลกเปลี่ยน สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 216.87 ล้านบาท เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 221.04 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 20.66 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคต ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 1,035.91 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อธุรกิจและการซื้ออาคารสำนักงาน เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อสินทรัพย์ถาวรลดลง 99.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะกระบี่ที่ซึ่งก่อสร้างเสร็จและส่งมอบครบถ้วนแล้วในเดือนธันวาคม 2563 สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเพิ่มขึ้น 827.87 ล้านบาท จากสิทธิสัมปทานโรงไฟฟ้าขยะกระบี่และการตัดจำหน่ายระหว่างงวดสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 37.41 ล้านบาท จากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาปฏิบัติสำหรับที่ดินและอาคารเช่า ซึ่งเดิมกลุ่มบริษัทจัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 29.85 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักเกิดจากการซื้อธุรกิจ

● **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 829.13 ล้านบาท 819.99 ล้านบาท และ 829.02 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.97 ร้อยละ 5.80 และร้อยละ 5.05 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 จำนวน 57.68 วัน 57.88 วัน และ 56.83 วัน ตามลำดับ

● **ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 97.94 ล้านบาท 96.17 ล้านบาท และ 93.31 ล้านบาท ตามลำดับ และ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,324.32 ล้านบาท 3,197.15 ล้านบาท และ 3,163.02 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าวเกิดจากการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการ AAA1 ภายใต้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC 4) ว่าด้วยการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ทั้งนี้ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 คิดเป็นร้อยละ 24.65 ร้อยละ 23.28 และร้อยละ 19.82 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

● **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 8,129.43 ล้านบาท 8,059.37 ล้านบาท และ 9,095.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2562 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับปี 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,035.91 ล้านบาท สาเหตุจากการซื้อธุรกิจใหม่ระหว่างปีและงานระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 58.54 ร้อยละ 56.98 และร้อยละ 55.36 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|----------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ที่ดิน | 1,757.54 | 21.62 | 1,900.20 | 23.58 | 2,038.40 | 22.41 |
| ส่วนปรับปรุงที่ดิน | 460.58 | 5.67 | 429.29 | 5.33 | 482.25 | 5.30 |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร - โรงไฟฟ้า | 595.43 | 7.32 | 558.90 | 6.93 | 682.30 | 7.50 |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร - สำนักงาน | 128.70 | 1.59 | 122.28 | 1.52 | 186.75 | 2.05 |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ | 4,623.97 | 56.88 | 4,410.90 | 54.73 | 4,749.27 | 52.22 |
| เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่งและติดตั้ง | 10.81 | 0.13 | 9.91 | 0.12 | 12.70 | 0.14 |
| เครื่องมือเครื่องใช้ | 21.16 | 0.26 | 21.73 | 0.27 | 25.35 | 0.28 |
| ยานพาหนะ | 8.45 | 0.10 | 7.30 | 0.09 | 13.70 | 0.15 |
| งานระหว่างก่อสร้าง | 522.79 | 6.43 | 598.86 | 7.43 | 904.56 | 9.95 |
| รวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 8,129.43 | 100.00 | 8,059.37 | 100.00 | 9,095.28 | 100.00 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 522.79 ล้านบาท 598.86 ล้านบาท และ 904.56 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง (โครงการ ACP4) และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลศรีสะเกษ (โครงการ ALCP4) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่า จะได้รับคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าคืนจึงตัดสินใจลงทุน ณ ขณะนั้น และในปี 2563 มีงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นหลักๆ จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง (โครงการ ACP4) ซึ่งได้รับคืนสัญญาแล้วในปี 2563 นอกจากนี้ยังเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงการใหม่ๆ เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- **สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน**

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีบันทึกสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จำนวน 760.98 ล้านบาท 811.67 ล้านบาท และ 1,639.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการเพิ่มขึ้นของสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานในปี 2562 สาเหตุหลักจากการเข้าทำสัญญากับเทศบาลเมืองกระปี่ในการรับจ้างทำงานกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา ของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนกับเทศบาลเมืองกระปี่ (ALCP6) และในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้สิทธิการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มเติมเพื่อเป็นสิ่งที่ตอบแทนจากการก่อสร้างสินทรัพย์ตามข้อตกลงสัมปทานและตัดจำหน่ายสิทธิดังกล่าวตลอดอายุสัญญาสัมปทาน บริษัทเริ่มมีการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ในวันที่ 28 ธันวาคม 2563

14.2.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 8,315.10 ล้านบาท 3,352.14 ล้านบาท และ 4,436.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี 2562 ลดลง 4,962.96 ล้านบาทจากปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 59.69 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะยาว ลดลง 3,183.95 ล้านบาท จากการชำระหนี้ตามกำหนดและการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราว หักมูลค่าลดลง 1,476.50 ล้านบาท จากการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดทั้งจำนวน ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 162.72 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 122.93 ล้านบาท และหนี้สินรวมในปี 2563 เพิ่มขึ้น 1,084.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.36 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 37.90 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 889.65 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 19.55 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 25.24 ล้านบาท จากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาปฏิบัติหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 71.35 ล้านบาท และหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 12.09 ล้านบาท จากการรับรู้ผลต่างมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน

● **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 412.14 ล้านบาท 249.42 ล้านบาท และ 268.95 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.96 ร้อยละ 7.44 และร้อยละ 6.06 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยในปี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 162.72 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซ จำนวน 122.93 ล้านบาท และเจ้าหนี้ค่าหุ้นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 15.00 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2563 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 19.55 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 37.40 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 20.65 ล้านบาท อาทิ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาค้างจ่าย ค่าโบนัสค้างจ่าย เป็นต้น และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซ จำนวน 42.16 ล้านบาท

ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2561 2562 และ 2563 อยู่ที่ 28.84 วัน 23.33 วัน และ 14.08 วัน ตามลำดับ

| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|-----------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เจ้าหนี้การค้า | 285.77 | 69.33 | 145.19 | 58.21 | 104.84 | 38.98 |
| เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย | 15.00 | 3.64 | - | - | - | - |
| เจ้าหนี้อื่น | 35.81 | 8.69 | 34.76 | 13.94 | 38.68 | 14.38 |
| เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร | 5.59 | 1.36 | 11.20 | 4.49 | 48.60 | 18.07 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 54.00 | 13.10 | 53.38 | 21.40 | 74.03 | 27.52 |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย | 15.53 | 3.77 | 0.52 | 0.21 | 0.43 | 0.16 |
| เงินรับล่วงหน้า | 0.07 | 0.02 | 0.07 | 0.03 | 0.07 | 0.03 |
| เงินประกันผลงาน | 0.22 | 0.05 | 4.17 | 1.67 | 2.24 | 0.83 |
| เงินค้ำประกันพนักงาน | 0.15 | 0.04 | 0.13 | 0.05 | 0.07 | 0.03 |
| รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 412.14 | 100.00 | 249.42 | 100.00 | 268.96 | 100.00 |

• เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน รายละเอียดดังนี้

| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ) | 747.06 | 12.55 | 856.18 | 30.94 | 575.29 | 15.73 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ) | 5,204.39 | 87.45 | 1,911.32 | 69.06 | 3,081.86 | 84.27 |
| รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน | 5,951.45 | 100.00 | 2,767.50 | 100.00 | 3,657.15 | 100.00 |

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 3,183.95 ล้านบาท หรือลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 53.50 มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมของโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อย นอกจากนี้ในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นการชั่วคราวโดยการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนที่รอการนำไปใช้ประโยชน์ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 889.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.15 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าทำสัญญาสินเชื่อระยะยาวและสินเชื่อหมุนเวียนกับสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับการพัฒนาและดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะชุมชน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 71.57 ร้อยละ 82.56 และร้อยละ 82.43 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

• ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 17.29 ล้านบาท 25.22 ล้านบาท และ 32.42 ล้านบาท ตามลำดับ ประมาณการดังกล่าวคือภาระผูกพันตามสัญญาจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า โดยมีเงื่อนไขให้ผู้รับสัมปทานดูแล ปรับปรุง และซ่อมแซมให้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งาน และสามารถให้บริการได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทาน ซึ่งประมาณการดังกล่าวจะถูกบันทึกและปรับปรุงด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายจ่ายที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้ ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.75 และร้อยละ 0.73 ของมูลค่าหนี้สินรวมตามลำดับ

14.2.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 5,571.64 ล้านบาท 10,793.04 ล้านบาท และ 11,992.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 5,221.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 93.71 จากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของ

บริษัทฯ และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น 3,896.01 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่งผลให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น และในปี 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1,199.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 11.12 มีสาเหตุมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่งผลให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,015.53 ล้านบาท 1,831.92 ล้านบาท และ 3,005.69 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายแล้ว 26.03 ล้านบาท

| ส่วนของผู้ถือหุ้น | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2561 | | 2562 | | 2563 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 4,579.00 | 82.18 | 5,088.00 | 47.14 | 5,088.00 | 42.42 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | 3,896.01 | 36.10 | 3,896.01 | 32.49 |
| กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย | - | - | - | - | 26.03 | 0.22 |
| กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร | 1,015.53 | 18.23 | 1,831.92 | 16.97 | 3,005.69 | 25.06 |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน | (22.89) | (0.41) | (22.89) | (0.21) | (22.89) | (0.19) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 5,571.64 | 100.00 | 10,793.04 | 100.00 | 11,992.84 | 100.00 |

14.2.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2561 | 2562 | 2563 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 1,697.15 | 1,618.60 | 1,894.52 |
| เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (400.65) | (826.12) | (1,644.46) |
| เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | (1,197.27) | (825.05) | 160.91 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 99.23 | (32.57) | 410.97 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี | 5.26 | 104.49 | 71.92 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี | 104.49 | 71.92 | 482.89 |

14.2.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,697.15 ล้านบาท 1,618.60 ล้านบาท และ 1,894.52 ล้านบาทตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,635.25 ล้านบาท โดยมาจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 562.10 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 467.57 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 482.53 ล้านบาท อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 63.64 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,697.15 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,864.86 ล้านบาท โดยในระหว่างปีมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 2,232.51 ล้านบาท โดยมีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ 3 โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1 โครงการ และโรงไฟฟ้าขยะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1 โครงการ จากปี 2562 โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 1,550.25 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 494.53 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 106.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 313.16 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,894.52 ล้านบาท

14.2.3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 400.65 ล้านบาท 826.12 ล้านบาท และ 1,644.46 ล้านบาท ตามลำดับ

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

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,644.46 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 655.36 ล้านบาท และการซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทานจำนวน 866.53 ล้านบาท การจ่ายชำระสำหรับการโอนหนี้จากการซื้อธุรกิจ 265.56 ล้านบาท และการลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินติดภาระค้ำประกันจำนวน 251.25 ล้านบาท

14.2.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,197.27 ล้านบาท และ 825.05 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 160.91 ล้านบาท

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 825.05 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีเงินสืบทอดจากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน

4,405.01 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินสดรับจากเงินกู้ 3,186.62 ล้านบาท เงินสดจ่ายไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด 1,500.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 141.65 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 160.91 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนสุทธิกับการจ่ายชำระคืนจำนวน 579.66 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 305.04 ล้านบาท

14.2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

14.2.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

| อัตราส่วนสภาพคล่อง | หน่วย | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|-------------------------------------|-------|----------------------------------------------|-------|-------|
| | | 2561 | 2562 | 2563 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.70 | 1.04 | 1.52 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹ | วัน | 57.68 | 57.88 | 56.83 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ² | วัน | 28.84 | 23.33 | 14.08 |
| Cash Cycle | วัน | 28.84 | 34.55 | 42.75 |

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

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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.70 เท่า 1.04 เท่า และ 1.52 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2562 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 1.04 เท่า โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 302.99 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 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

และสำหรับปี 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 1.52 เท่า โดยมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 406.63 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 410.97 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 216.87 ล้านบาท และการลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี จำนวน 250.26 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง จำนวน 160.48 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 280.89 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 57.68 วัน 57.88 วัน และ 56.83 วัน ตามลำดับ โดยปี 2561 ถึง 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ยจำนวน 28.84 วัน 23.33 วัน และ 14.08 วัน ตามลำดับ

14.2.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

| อัตราส่วนแสดงความสามารถ ในการหาทำไร | หน่วย | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|-------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------|-------|
| | | 2561 | 2562 | 2563 |
| อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ ¹ | ร้อยละ | 29.33 | 32.84 | 35.92 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ² | ร้อยละ | 21.61 | 24.74 | 33.21 |
| อัตรากำไรสุทธิ ³ | ร้อยละ | 11.27 | 16.36 | 30.23 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁴ | ร้อยละ | 10.32 | 9.96 | 13.23 |

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ / รายได้จากการขายและบริการ

² คำนวณโดยสูตร กำไรจากการดำเนินงาน / รายได้จากการขายและบริการ

³ คำนวณโดยสูตร กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด / (รายได้จากการขายและบริการ + รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน + รายได้อื่น)

⁴ กรณีคำนวณโดยใช้วิธีถ่วงเฉลี่ยตามจำนวนวันการจดทะเบียนเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2562 จะเท่ากับ ร้อยละ 12.85

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.32 ร้อยละ 9.96 และร้อยละ 13.23 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2562 ลดลงจากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไรก็ตาม เมื่อคำนวณโดยใช้วิธีถ่วงเฉลี่ยตามจำนวนวันการจดทะเบียนเพิ่มทุน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ ร้อยละ 12.85 ซึ่งจะสูงกว่าปี 2561 และการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2563 มีสาเหตุหลักจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนหน่วยไฟฟ้าจำหน่ายมากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องยาวนานมากขึ้นและการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าบางส่วนจากโรงไฟฟ้าชีวมวลที่กลุ่มบริษัทฯ ซื้อเข้ามาในเดือนสิงหาคม 2563 รวมถึงเดินเครื่องจักรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและควบคุมต้นทุนการจัดหาและการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเป็นอย่างมากจากการบริหารเงินทุนที่ได้รับจาก IPO

14.2.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | หน่วย | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|--------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------|-------|
| | | 2561 | 2562 | 2563 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹ | ร้อยละ | 3.93 | 5.82 | 9.86 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ² | ร้อยละ | 12.36 | 15.87 | 23.34 |

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร กำไร(ขาดทุน) สุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

² คำนวณโดยสูตร (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรรวมเฉลี่ย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 3.93 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ 9.86 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ ร้อยละ 12.36 ร้อยละ 15.87 และร้อยละ 23.34 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้และกำไรจากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น

14.2.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | หน่วย | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|-------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------|------|-------|
| | | 2561 | 2562 | 2563 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.49 | 0.31 | 0.37 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) | เท่า | 0.58 | 0.41 | 0.61 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 3.75 | 4.07 | 20.98 |

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.49 เท่า 0.31 เท่า และ 0.37 เท่า ตามลำดับ ในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของกลุ่มบริษัท และการลดลงของหนี้สินรวม รวมทั้งการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2562 สำหรับปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปี 2562 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) เท่ากับ 0.58 เท่า 0.41 เท่า และ 0.61 เท่า ตามลำดับ ในปี 2562 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) ลดลงจากปี 2561 เนื่องจากมีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างปีและการชำระคืนก่อนกำหนดชั่วคราว และการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดรวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนและซื้อสินทรัพย์มากกว่าการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน และในปี 2563 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เนื่องจากสาเหตุหลัก กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในระหว่างปี

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่า 3.75 เท่า 4.07 เท่า และ 20.98 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน