



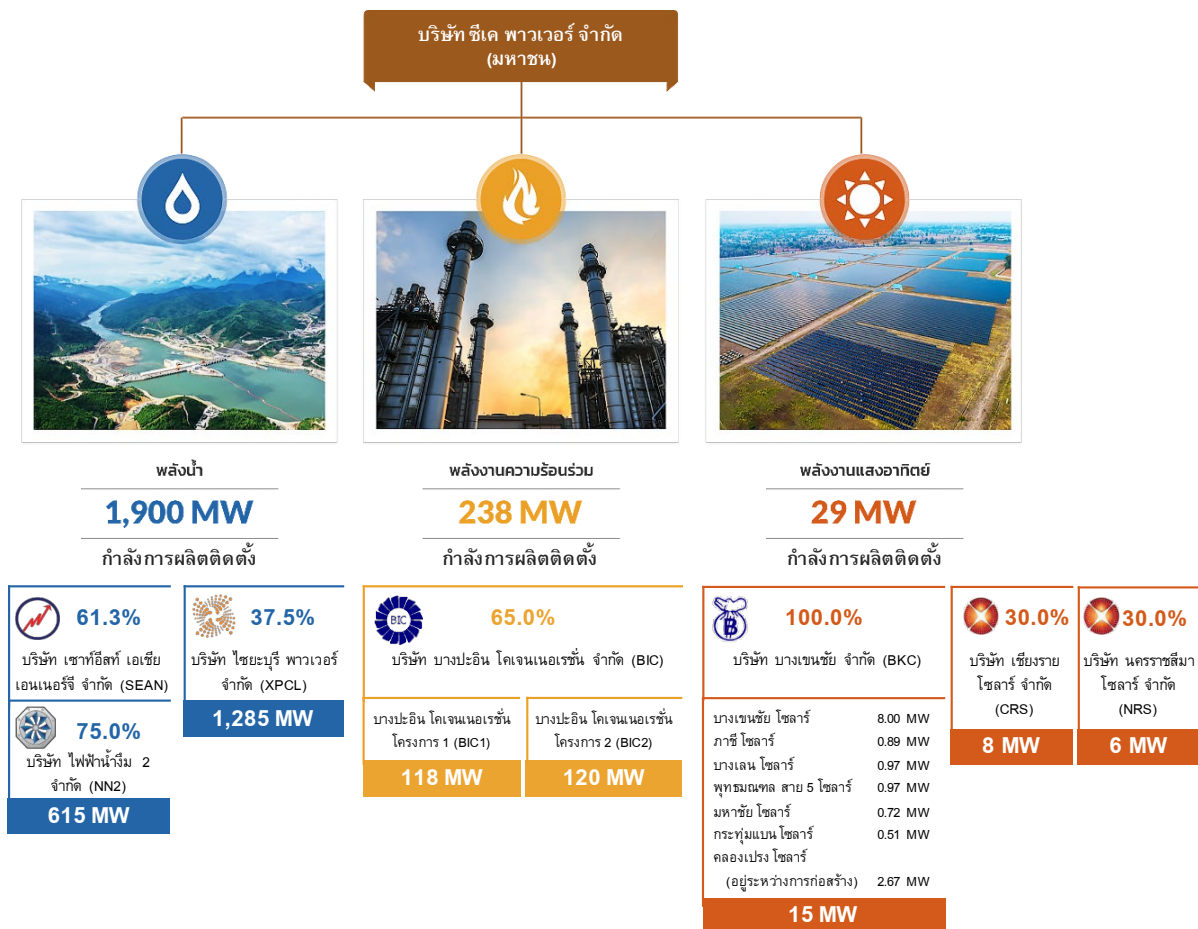
CKPower
ENDLESS ENERGY

**บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563**

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นใน 6 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ (1) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ คือ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจี้ม 2 (“NN2”) ดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ดำเนินการโดยบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) (2) โครงการไฟฟ้าระบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) คือ โรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น โครงการที่ 1 และ 2 (“BIC1” และ “BIC2”) ดำเนินการโดย บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) และ (3) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9 โครงการ ดำเนินการโดยบริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”) และ บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”)



2. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2563 จนถึงปัจจุบัน

2.1. การขายหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2563 ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจี้ม 2 จำกัด

เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2563 บริษัท ไฟฟ้าน้ำจี้ม 2 จำกัด (“NN2”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2563 ประเภทไม่มีประกัน ไม่ด้อยสิทธิ มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยขายให้กับผู้ลงทุนในวงจำกัด (Private Placement) รวม 600 ล้านบาท เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ครบกำหนดและเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (“ทริสเรทติ้ง”) จัดอันดับเครดิตองค์กรของ NN2 ที่อันดับ “A” แนวโน้ม “คงที่” และจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ของ NN2 ทุกชุด รวมถึงชุดที่เสนอขายในครั้งนี้ที่อันดับ “A” แนวโน้ม “คงที่”

2.2. การอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานปี 2562

เมื่อวันที่ 13 เมษายน 2563 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติเลื่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2653 ออกไปอย่างไม่มีกำหนดจนกว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะสิ้นสุดลง และมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.0300 บาท แทนการจ่ายเงินปันผลประจำปี โดยจ่ายจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ รวมถึงกำหนดให้วันที่ 27 เมษายน 2563 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) เพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล โดยจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 12 พฤษภาคม 2563

2.3. การคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) โดยทริสเรทติ้ง

เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2563 ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทฯ ที่ระดับ “A-” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่”

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	2562	2563	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,362.4	1,595.3	(767.1)	(32.5)
รายได้ค่าบริการโครงการ	36.9	41.5	4.6	12.6
ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงิน	-	85.8	85.8	-
รายได้อื่น	18.2	39.4	21.3	117.1
รวมรายได้	2,417.5	1,762.0	(655.5)	(27.1)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,770.7)	(1,606.0)	(164.7)	(9.3)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	0.1	(329.5)	(329.6)	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	20.5	13.0	(7.5)	(36.6)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	667.4	(160.5)	(827.9)	(124.1)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(366.7)	(253.6)	(113.1)	(30.8)
ภาษีเงินได้	(8.9)	6.0	(14.9)	(167.7)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(152.5)	68.6	221.0	145.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	139.4	(339.5)	(479.0)	(343.5)

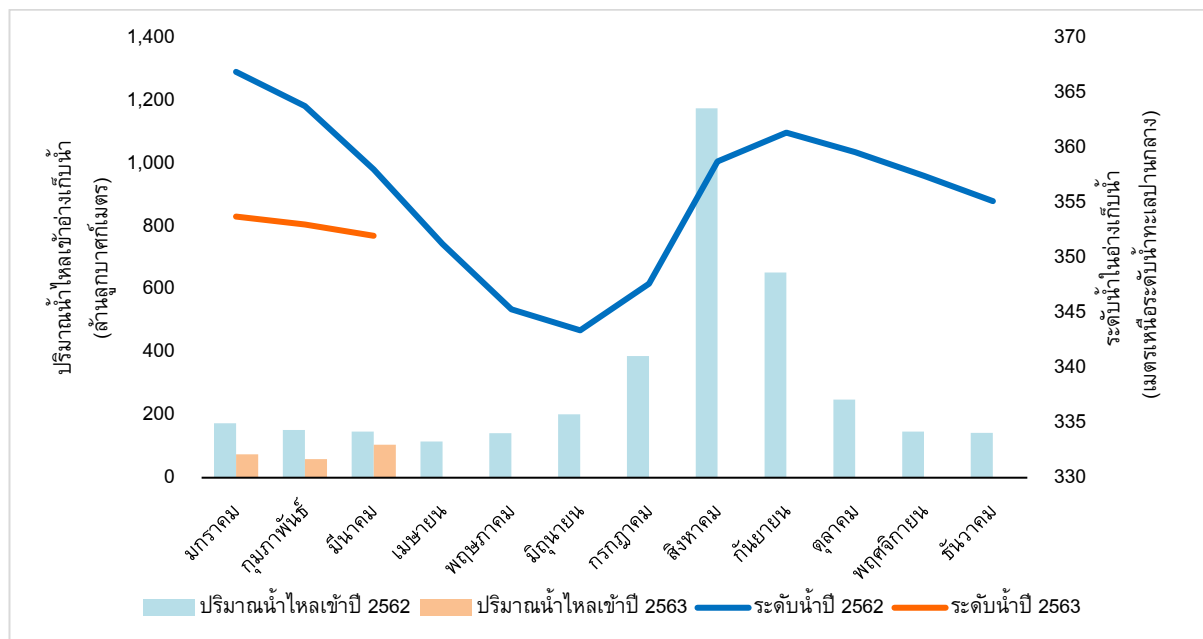
3.1 รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ

	ปริมาณการขายไฟฟ้า/ไอน้ำ (ล้านหน่วย)/(ตัน)		เปลี่ยนแปลง		รายได้ (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	2562	2563	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ	2562	2563	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
NN2	553.1	199.5	(353.5)	(63.9)	1,033.5	375.9	(657.6)	(63.6)
BIC	391.0	368.6	(22.4)	(5.7)	1,276.0	1,164.8	(111.2)	(8.7)
BKC	3.4	4.7	1.3	37.0	36.5	38.9	2.4	6.6
รวม	947.5	572.8	(374.7)	(39.5)	2,346.0	1,579.6	(766.4)	(32.7)
รายได้จากการขายไอน้ำ								
BIC	22,237	22,504	267	1.2	16.4	15.7	(0.7)	(4.1)
รวม					2,362.4	1,595.3	(767.1)	(32.5)

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำในไตรมาส 1 ปี 2563 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

NN2: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ลดลงตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลงในไตรมาส 1 ปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำมีปริมาณน้อยกว่าค่าเฉลี่ย NN2 จึงประกาศความพร้อมจ่ายไฟฟ้าลดลงตามหลักการบริหารจัดการน้ำอย่างระมัดระวัง เพื่อรักษาระดับน้ำให้มีปริมาณเพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าทั้งปี นอกจากนี้ NN2 ยังประกาศให้ปี 2563 เป็นปีแล้ง (Drought Year) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement หรือ PPA) เพื่อให้การบริหารจัดการภาวะน้ำแล้งมีประสิทธิภาพโดยยกเว้นค่าปรับที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ชั่วโมงการผลิตจริงเฉลี่ยต่ำกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญา

ปริมาณน้ำไหลเข้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2



BIC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BIC ในไตรมาส 1 ปี 2563 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก (1) ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Gas Turbine หนึ่งเครื่องจากทั้งหมดสองเครื่องของ BIC1 มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมแซมในเดือนมกราคม และ (2) ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2563 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าในส่วนของ Energy Payment ซึ่งผันแปรตามราคาก๊าซธรรมชาติ ปรับลดลง

BKC: รายได้จากการขายไฟฟ้าของ BKC ในไตรมาส 1 ปี 2563 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาภายใต้การลงทุนของ BKC จำนวน 5 โครงการเริ่มทยอยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการภาคเอกชนในระหว่างปี 2562 ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าในไตรมาส 1 ปี 2563 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

3.2 รายได้ค่าบริหารโครงการ

บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการในไตรมาส 1 ปี 2563 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าบริหารโครงการตามปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น

3.3 ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ เริ่มรับรู้ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงินของสถานีไฟฟ้าย่อยนาบงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2562

3.4 รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นในไตรมาส 1 ปี 2563 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากการให้เงินกู้ยืมแก่ XPCL ตามรายละเอียดเงื่อนไขเดิมที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนทางการเงิน (Sponsors Support Agreement) โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2563 มียอดเงินกู้ยืมรวม 3,000 ล้านบาท

3.5 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการ	ไตรมาส 1 (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
	2562	2563	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,510.5	1,346.8	(163.7)	(10.8)
ค่าเชื้อเพลิง	866.6	774.7	(91.9)	(10.6)
ค่าเสื่อมราคา	418.8	372.7	(46.1)	(11.0)
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	168.7	140.8	(27.9)	(16.5)
ค่าผ่านสาย	-	20.6	20.6	-
ค่าสัมปทาน	34.1	13.9	(20.2)	(59.3)
อื่นๆ	22.3	24.1	1.8	8.0
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัด				
จำหน่าย	130.3	130.3	-	-
ต้นทุนบริหารโครงการ	22.0	23.3	1.3	5.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	107.9	105.6	(2.3)	(2.1)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,770.7	1,606.0	(164.7)	(9.3)

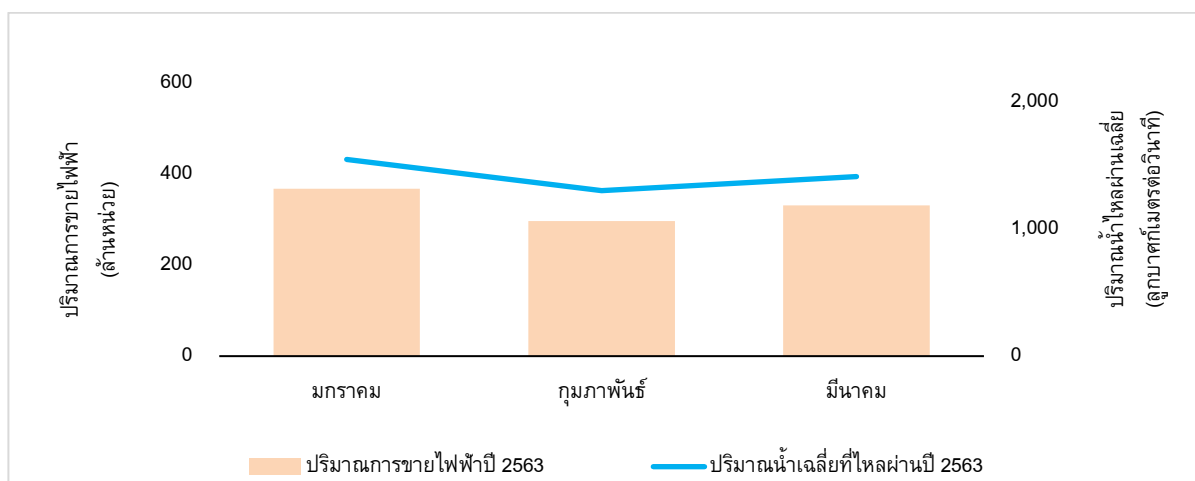
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงในไตรมาส 1 ปี 2563 โดยส่วนใหญ่มาจาก

- ค่าเชื้อเพลิงของ BIC ลดลงตามปริมาณขายไฟฟ้าและราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ลดลง
- ค่าเสื่อมราคาลดลงจากการปรับการรับรู้สินทรัพย์สถานีไฟฟ้าย่อยนาบงเป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2562 BIC มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมความพร้อมสำหรับซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ตามแผน
- ค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) เริ่มรับรู้ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2562 โดยรับรู้ตามพลังงานไฟฟ้าที่ NN2 ขายผ่านสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง
- ค่าสัมปทานลดลงตามรายได้ขายไฟฟ้าของ NN2

3.6 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 329.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน XPCL โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำที่ไหลผ่านต่ำกว่าค่าเฉลี่ย รวมถึงช่วงไตรมาส 1 โดยปกติ ถือเป็นช่วงฤดูแล้งที่มีปริมาณน้ำไหลผ่านน้อยตามฤดูกาล ซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้าและรายได้จากการขายไฟฟ้าของ XPCL

ปริมาณน้ำไหลผ่านเฉลี่ยต่อเดือน และปริมาณการขายไฟฟ้าในเดือนมกราคม - มีนาคม 2563 ของ XPCL



3.7 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2563 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นกู้ของ NN2 เพื่อจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมดในเดือนมีนาคม 2562 และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

3.8 กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ในภาพรวม กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2563 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลงตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำ และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน XPCL ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลผ่านต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 2562 (ล้านบาท)	ณ 31 มี.ค. 2563 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์	64,190.9	63,384.7	(806.2)	(1.3)
หนี้สิน	28,644.2	29,166.9	522.6	1.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,546.7	34,271.9	(1,328.8)	(3.7)

4.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สินทรัพย์ลดลงจากสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากผลประกอบการไตรมาส 1 และส่วนแบ่งขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL
- การทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

4.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 ที่เริ่มใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563

4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรสะสมลดลงจากผลประกอบการของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2563 และผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL จากเงินบาทที่อ่อนค่าลงจากต้นงวด

5. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 4,547.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 333.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากสิ้นปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นอีกจำนวน 611.6 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2563	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	532.7
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	137.1
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(341.0)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	333.5

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่มาจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว และการลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ รวมถึงการจ่ายเงินปันผล

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง
	2562	2563	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.2	14.8	(16.4)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) ⁽¹⁾	50.5	20.3	(30.3)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	5.8	(19.3)	(25.0)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.019	(0.042)	(0.061)
ความสามารถในการชำระหนี้	ณ 31 ธ.ค. 2562	ณ 31 มี.ค. 2563	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.81	0.85	0.05
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.62	0.65	0.03
ความเพียงพอของสภาพคล่อง	ณ 31 ธ.ค. 2562	ณ 31 มี.ค. 2563	เปลี่ยนแปลง
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.95	2.01	0.06

(1) รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ในไตรมาส 1 ปี 2563 ความสามารถในการทำกำไรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลงตามปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำ และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน XPCL เนื่องจาก

ปริมาณน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรีต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้ อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ก่อนรวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม จะอยู่ที่ร้อยละ 39.0

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 สาเหตุหลักมาจาก (1) หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 และ (2) การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ และผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดของ XPCL ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดรับจากการกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย