

របាយការណ៍វាយតម្លៃលទ្ធភាពសង

លេខ: ០០៥/២៣

ថ្ងៃទី១៥ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២៣

ក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន		ព័ត៌មានសញ្ញាបណ្ណ	
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន	KhB	ទំហំ	២០ លានដុល្លារអាមេរិក
ការវាយតម្លៃ	អវិជ្ជមាន	ចំនួននៃការទូទាត់	ប្រចាំឆមាស
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ	khAAA	រយៈពេលឥណទានប្រតិទាន	៥ឆ្នាំ (មិនមានការទូទាត់ប្រាក់ដើមរយៈពេល១.៥ឆ្នាំ)
		ប្រភេទ	មិនមានទ្រព្យតម្កល់ ប៉ុន្តែមានបុគ្គលធានា
		អត្រាកូប៉ុង	SOFR + ២.៥% ក្នុងមួយឆ្នាំ
		បុគ្គលធានា	Credit Guarantee & Investment Facility (CGIF)

អ្នកវាយតម្លៃ:

លោក ស៊ីសុវត្ថិ ចក្រកាម CFA
 s.chakara@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣៩៨ ៧៧៧

កញ្ញា សៀង ដារីយ៉ា
 s.darya@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣៨៦ ៧៧៧

កញ្ញា ពៅ ស៊ិនវណ្ណដិត
 p.sunvandeth@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣១៨ ៧៧៧

កញ្ញា លីម អច្ចរាទេពី
 l.achhakrately@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ២៥០ ៧៧៧

អ្នកស្រី សុង ហេងដូលី
 hengjulle.song@3e-fii.com
 (+៨៥៥) ៨៩ ២៣៩ ២៤៩

លោក ញាន តុលា
 tola.nhean@3e-fii.com

ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណនេះត្រូវបានវាយតម្លៃដោយយោងតាមចរិតលក្ខណៈនៃសញ្ញាបណ្ណដូចដែលបានរៀបរាប់នៅក្នុងរបាយការណ៍នេះដែលយោងទៅតាមសេចក្តីព្រាងនៃកិច្ចសន្យាធានា និងឯកសារពាក់ព័ន្ធផ្សេងទៀតដែលបានផ្តល់អោយយើងនៅពេលនេះ ទាំងក្នុងសេចក្តីព្រាង ឬក្នុងទម្រង់ចម្លង។ ការវាយតម្លៃនេះមានប្រសិទ្ធភាពតែនៅពេលដែល មូលបត្របំណុលត្រូវបានបោះផ្សាយ (ការធានាមានសុពលភាពតែនៅពេលដែលមូលបត្របំណុលត្រូវបានបោះផ្សាយ)។ ការវាយតម្លៃនឹងត្រូវបានព្យួរ ឬដាក់ឱ្យស្ថិតក្រោមការត្រួតពិនិត្យ ឬប្តូរប្រសិនបើមានការខុសគ្នាគួរឱ្យកត់សម្គាល់ណាមួយពីសេចក្តីព្រាងនៃកិច្ចសន្យាធានា។

យើងផ្តើមការវាយតម្លៃលទ្ធភាពសងរបស់ក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក ដោយការផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ (BCR) khAAA (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ) ដែលនៅក្នុងបរិបទកម្ពុជាបង្ហាញនូវ «សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ»។ នៅក្នុងវិធីសាស្ត្ររបស់យើង BCR ត្រូវបានវិភាគដោយផ្អែកលើសមាសភាគចំនួនពីរគឺ៖ ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន (ICR) និង ពិន្ទុស្តារឡើងវិញ (RS)។

ពិន្ទុស្តារឡើងវិញស្មើនឹង (RS) «ហានិភ័យទាបណាស់»។ មូលបត្របំណុលត្រូវបានធានាសងដែលមិនអាចដកហូតវិញបាន និងដោយគ្មានលក្ខខណ្ឌចំពោះការខកខានទូទាត់ការប្រាក់ ឬប្រាក់ដើមជាមួយទំហំនៃការធានាសរុបគឺ ១០០% ទៅលើទាំងប្រាក់ដើម និងការប្រាក់ដោយក្រុមហ៊ុន CGIF ដែលជាស្ថាប័នទទួលបាន ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន AA (សកល) ដោយ S&P និង AAA (ជាតិ) ដោយ RAM Ratings (ម៉ាឡេស៊ី) TRIS Rating (ថៃ) Fitch Ratings Indonesia និង Pefindo CRA (ឥណ្ឌូនេស៊ី)។ អាស្រ័យហេតុនេះ យើងផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់នៃ khAAA លើមាត្រដ្ឋានជាតិរបស់យើង ចំពោះសម្រាប់ការវាយតម្លៃឥណទានសញ្ញាបណ្ណ។

តាមទស្សនៈរបស់យើង សេចក្តីព្រាងនៃកិច្ចព្រមព្រៀងធានាបង្ហាញអំពីភាពត្រឹមត្រូវនៃការជំនួសឥណទានពី ICR នៃ ក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក ដោយ ICR នៃ CGIF។ ក្នុងករណីមានការខកខានសងបំណុល ម្ចាស់បំណុលត្រូវបានការពារដោយការធានាដែលមិនអាចដកហូតវិញបាន និងដោយគ្មានលក្ខខណ្ឌនៃការទូទាត់ប្រាក់ដើម និងការប្រាក់ទាន់ពេលវេលាដោយ CGIF។

ការវាយតម្លៃចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុនផ្សំដោយសមាសភាគពីរ៖ ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យ (SACP) និងកត្តាគាំទ្រខាងក្រៅ (ESF)។ SACP វិភាគទម្រង់ឥណទានតាមរយៈហានិភ័យអាជីវកម្ម និងហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុរបស់ តែលកូបេក ។ ក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក «សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជារងផលប៉ះពាល់ដោយការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច»។ ការវាយតម្លៃ SACP ចំណាត់ថ្នាក់ khB បង្ហាញពីទម្រង់ «ហានិភ័យមធ្យមទៅខ្ពស់» ។

ការវាយតម្លៃ

ការវាយតម្លៃ **អវិជ្ជមាន** និង ចំណាត់ថ្នាក់ **khB** ឆ្លុះបញ្ចាំងពីការរំពឹងទុករបស់យើងថាការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណនេះ («មូលបត្របំណុល») ដែលមានទំហំទឹកប្រាក់ ២០ លានដុល្លារអាមេរិក នឹងធ្វើអោយទំហំបំណុលរបស់ តែលកូបេក កាន់តែមានកម្រិតខ្ពស់។ ការប្រើប្រាស់ប្រាក់ចំណូលពីការបោះផ្សាយមូលបត្រគឺ ដើម្បីផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់ អចលនទ្រព្យ (CAPEX) ពាក់ព័ន្ធនឹងការធ្វើឲ្យប្រសើរឡើងវិញនៃហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធខ្សែកាប៊ីរ៉ូ។ ដូចនេះ យើងរំពឹងថាលំហូរសាច់ប្រាក់ទំនេរ (FOCF) របស់ក្រុមហ៊ុននឹងមានភាពតានតឹងបន្ថែមទៀត ដោយសារការកើនឡើងនៃ CAPEX នេះ។ ចំណាត់ថ្នាក់ khB នេះក៏បន្សល់ទុកនូវចន្លោះតិចតួចប៉ុណ្ណោះសម្រាប់ បំណុលហិរញ្ញវត្ថុដែលមានទំហំធំ និងការអនុវត្តខុស។ ដូច្នេះ ផ្អែកលើការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនាពេលខាងមុខរបស់ក្រុមហ៊ុន យើងរំពឹងថា តែលកូបេក នឹងកាត់បន្ថយទំហំបំណុលរបស់ខ្លួន ។ ការកាត់បន្ថយទំហំបំណុលនេះ នឹងពឹងផ្អែកលើសមត្ថភាព របស់គណៈគ្រប់គ្រងក្នុងការបង្កើនចំណូលពី អតិថិជនដែលមានស្រាប់ និង អតិថិជនថ្មី តាមរយៈការធ្វើឲ្យប្រសើរឡើងវិញនៃបណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូសំខាន់របស់ខ្លួន។

លើសពីនេះទៀត សមត្ថភាពរបស់គណៈគ្រប់គ្រង ក្នុងការបង្កើតប្រតិបត្តិការផ្សេងទៀត ដែលអាចបង្កើន ទំហំប្រាក់ចំណូលរបស់ក្រុមហ៊ុន EBITDA និង FOCF ក៏ជាចំណុចសំខាន់ផងដែរ។ តាមទស្សនៈរបស់យើង វប្បធម៌ក្រុមហ៊ុន និងបទពិសោធន៍គណៈគ្រប់គ្រង បានបង្ហាញពីសមត្ថភាពក្នុងការអនុវត្តយុទ្ធសាស្ត្រទាំងនេះ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ នៅក្នុងពេលដ៏ខ្លីខាងមុខនេះ តែលកូបេក នឹងរងសម្ពាធកាន់តែខ្លាំង ពីភាគពួកវិនិយោគិនបំណុល។ ដូច្នេះ RAC រំពឹងថា តែលកូបេក នឹងចាប់ផ្តើមកាត់បន្ថយកម្រិតបំណុលរបស់ខ្លួន ចាប់ពីឆ្នាំ២០២៥ តទៅ ដោយការកើនឡើង CAPEX នឹងមានកម្រិតខ្ពស់បំផុតនៅឆ្នាំ ២០២៤ និង ធ្លាក់ចុះវិញនៅឆ្នាំ ២០២៥ ។

កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលលើបម្រែបម្រួលការវាយតម្លៃ

ដើម្បីពិចារណាលើការបង្កើនឡើងនូវចំណាត់ថ្នាក់ ICR របស់ក្រុមហ៊ុនអោយប្រសើរឡើង យើងត្រូវការតាមដាននិងពិនិត្យជាក់ស្តែង លើប្រាក់ចំណេញជាបន្តបន្ទាប់ និងការកាត់បន្ថយនូវទំហំបំណុលរបស់ ក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក។ ក្នុងករណីដែល ប្រាក់ចំណេញមានការថយចុះ ការកើនឡើងនៃទំហំបំណុល ការបំពានលើកិច្ចព្រមព្រៀងនៃការខ្ចីប្រាក់ដែលមានស្រាប់ អាចបណ្តាលឲ្យយើងពិចារណាលើការបន្ធាបន្ថានចំណាត់ថ្នាក់ ICR។

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ យោងតាមចំណាត់ថ្នាក់ជាសកលរបស់ CGIF (AA ដោយ S&P Global Ratings) ។ ដូច្នេះ យើងអាចពិចារណាលើការបន្ធាបន្ថានចំណាត់ថ្នាក់ BCR ប្រសិនបើការវាយតម្លៃជាសកលរបស់ CGIF ត្រូវបានបន្ធាបន្ថានចំណាត់ថ្នាក់។

បញ្ហាដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ

ទំហំបំណុលរបស់ តែលកូបេក អតិថិជនវិនិយោគិន ប្រតិបត្តិការពិសេស (One-off transactions) និង សមត្ថភាពក្នុងការបង្កើតប្រតិបត្តិការផ្សេងទៀត ដែលអាចធ្វើឲ្យទំហំប្រាក់ចំណូល EBITDA និង FOCF របស់ខ្លួនកាន់តែប្រសើរឡើង ជាចំណុចសំខាន់ដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ និងតាមដានផងដែរ។

សេចក្តីសង្ខេបអំពីក្រុមហ៊ុន តែលកូបេក

ទិដ្ឋភាពទូទៅ

តែលកូបេក បានចាប់ផ្តើមនៅ ឆ្នាំ ២០០៧ ជាក្រុមហ៊ុនឯកជន ទទួលខុសត្រូវមានកម្រិត។ តែលកូបេកបានទទួលអាជ្ញាប័ណ្ណពី រាជរដ្ឋាភិបាលនៃព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា («RGC») ដើម្បីដំណើរការ និងផ្តល់សេវាកម្ម បណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូក្រោមបាតសមុទ្រ បណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូអុបទិក និងមជ្ឈមណ្ឌលទិន្នន័យ។ តែលកូបេក ត្រូវបានកាន់កាប់ដោយក្រុមហ៊ុន Ezeecom Co., Ltd. («Ezeecom») ១០០% ដែលជាកម្មសិទ្ធិទាំងស្រុង របស់អ្នកឧកញ៉ា គិត ម៉េង។ បន្ទាប់ ពីការរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធឡើងវិញ នៅខែសីហា ឆ្នាំ ២០២១ តែលកូបេក ផ្តោតទៅលើអាជីវកម្មលក់ដុំ ខណៈពេលដែល Ezeecom ផ្តោតលើអាជីវកម្មលក់រាយ។ នៅចុងឆ្នាំ២០២២ ប្រភពចំណូលចម្បង គឺ បានពីការជួលខ្សែបណ្តាញជាលក្ខណៈអន្តរជាតិដល់ក្រុមហ៊ុនឯកជន (International Private Lease Circuit: IPLC) ចំនួន ៣៨% នៃការលក់សរុប បន្ទាប់មកគឺ ការជួលខ្សែកាប៊ីរ៉ូក្នុងស្រុក(Domestic Lease Line) ចំនួន ២៦% និង ការលក់ដុំនៃខ្សែកាប៊ីរ៉ូអុបទិក (Fiber Optic Wholesale) ចំនួន ១៨%។

តែលកូបេក គឺជាក្រុមហ៊ុននាំមុខគេមួយក្នុងចំណោមក្រុមហ៊ុនទាំង៣ ដែលក្នុងនោះ ២ទៀតជា ក្រុមហ៊ុនទូរគមនាគមន៍កម្ពុជា («TC») និង ក្រុមហ៊ុន (ខេមបូឌា) ហ្វីប៊ើរ អុបទិច ខេមបូឌីខេសិន ណេតវើក («CFOCN») ។ RAC មើលឃើញថាក្រុមហ៊ុនទាំងអស់ដែលកំពុងស្ថិតនៅក្នុងវិស័យឧស្សាហកម្មនេះ ជាដៃគូសហការ ច្រើនជាង ដៃគូប្រកួតប្រជែង ។ ឧទាហរណ៍ ប្រសិនបើ តំបន់មួយដែលក្រុមហ៊ុនមួយត្រូវបានអនុញ្ញាតដោយនិយ័តករទូរគមនាគមន៍កម្ពុជា (TRC) ដើម្បីតម្កើងបណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូរបស់ខ្លួន ក្រុមហ៊ុនផ្សេងទៀត មិនអាច រាយបណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូរបស់ពួកគេនៅក្នុងតំបន់នោះបានទេ។ ដូចនេះ ប្រសិនបើ ក្រុមហ៊ុនទាំងនោះចង់ផ្តល់សេវាបណ្តាញខ្សែកាប៊ីរ៉ូរបស់ពួកគេ ដល់អតិថិជននៅក្នុងតំបន់នោះ ពួកគេ ត្រូវបានលើកទឹកចិត្តដោយ និយ័តករ ឲ្យធ្វើជាដៃគូ និងជួលបណ្តាញអុបទិកពីក្រុមហ៊ុនមួយនោះ។ លើសពីនេះទៀត គណៈគ្រប់គ្រង តែលកូបេក បានបញ្ជាក់ថា TC និង CFOCN គឺជា អ្នកផ្គត់ផ្គង់របស់ តែលកូបេកផងដែរ។ ទោះបីយ៉ាងនេះក៏ដោយ សម្រាប់គោលបំណងប្រៀបធៀប RAC ចាត់ទុក TC និង CFOCN ជាក្រុមប្រៀបធៀបដែលជិតបំផុតរបស់ តែលកូបេក ដោយសារតែក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដូចជា ក្រុមហ៊ុន អង្គរ ជាតា អ៊ិនហ្វ្រាស្ត្រាក់ឈ័រ ឯ.ក («MekongNet») និងក្រុមហ៊ុន ម៉ាយក្រូម៉ាកស៍ ឯ.ក («Micromax») នៅមានខ្នាតតូចនៅឡើយ។

ការប្រតិបត្តិ

គិតត្រឹមចំណាច់ឆ្នាំ ២០២២ ប្រាក់ចំណូលសរុប របស់ តែលកូបេក គឺ ប្រហែល ២២លានដុល្លារអាមេរិក ។ បន្ទាប់ពីការរៀបចំរបាយការណ៍សម្រាប់ឆ្នាំ ២០២១ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ត្រូវបាន បង្ហាញឡើងវិញ ដើម្បីកាត់ផ្តាច់ផលប៉ះពាល់នៃប្រតិបត្តិការដែលបានបញ្ឈប់។ ដើម្បីអោយមានការប្រៀបធៀបពេញលេញទៅនឹងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុប្រវត្តិសាស្ត្រ យើងនឹងប្រើ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ រយៈពេលបីឆ្នាំកន្លងទៅនេះ។

តែលកូបេក ទទួលបានអត្ថប្រយោជន៍ពីការក្លាយជាក្រុមហ៊ុននាំមុខគេមួយក្នុងវិស័យឧស្សាហកម្មនេះ ដែលអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនបង្កើតនូវកំណើនជាលំដាប់នៃប្រាក់ចំណូល និង EBITDA ក្នុង រយៈពេលបីឆ្នាំចុងក្រោយនេះ។ EBITDA បានកើនឡើង ៣៥.១% CAGR ពី FY២០-FY២២ ដែលបង្ហាញពីការមាន គុណសម្បត្តិប្រកួតប្រជែង សមរម្យ របស់តែលកូបេក នៅក្នុង ឧស្សាហកម្មនេះ។ លទ្ធផលនៃការរៀបចំរបាយការណ៍សម្រាប់ឆ្នាំ ២០២១ ដើម្បីផ្តោតលើការលក់ដុំ ហាក់ដូចជាអំណោយផលជាមួយនឹងការកើនឡើងនៃប្រាក់ចំណូល ៣៣.០% yoy និង EBITDA ដោយ ១៣.៩.០% yoy នៅក្នុង FY២២ ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ នេះគ្រាន់តែជាកំណត់ត្រាដែលមានភាពពេញលេញ ក្នុងមួយឆ្នាំប៉ុណ្ណោះ ដូចនេះយើង ត្រូវបន្តតាមដានដើម្បីកំណត់បាននូវនិរន្តរភាពនៃគំរូអាជីវកម្មនេះ។ ចាប់ពី FY២០-FY២២ តែលកូបេក បានបង្ហាញពីសមត្ថភាពកាត់បន្ថយការចំណាយរបស់ខ្លួនជាបន្តបន្ទាប់ជាមួយនឹង ចំណាយប្រតិបត្តិការ និងរដ្ឋបាល (Operating and Administrative Expenses) ធ្លាក់ចុះ ២៣.២% p.a. ដែលភាគច្រើនបានមកពីការកាត់បន្ថយការចំណាយលើបុគ្គលិក (Personnel Expenses) ៤៣.៨% p.a.។ ទោះបីជាយ៉ាងនេះក៏ដោយ ប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនពីប្រតិបត្តិការ (Profit from Operations) គឺអវិជ្ជមាននៅក្នុង FY២០ និង FY២១ ដោយសារតែ កំណើនយឺតនៃប្រាក់ចំណូល។

តែលកូបេក បានរក្សាតារាងតុល្យការដែលមានសន្ទនីយភាពទាប ដោយ សមាមាត្របច្ចុប្បន្ន (Current Ratio: CR) ក្រោម ១x លើកលែងតែក្នុង FY២១ និង FY២២ នៅពេលដែល CR គឺ ១.៧x និង ១x រៀងគ្នា។ នេះភាគច្រើនដោយសារតែការថយចុះនៃ គណនីត្រូវទូទាត់អោយ (Trade and Other Payables) និង ប្រាក់ដែលត្រូវបង់ទៅ MPTC (Amounts due to MPTC) ដោយ ៥៤.០% yoy និង ៨៣.៥% yoy រៀងគ្នានៅក្នុង FY២១ ។ យ៉ាងណាមិញ គណនីទាំងពីរនេះបានកើនឡើងនៅក្នុង FY២២ ដែលធ្វើឱ្យ CR ធ្លាក់ចុះពី ១.៧x ក្នុងឆ្នាំ FY២១ ទៅ ១x ក្នុងឆ្នាំ FY២២ ។ ការកើនឡើងនៃសាច់ប្រាក់ និងសមតុល្យធនាគារ (Cash and Bank Balances) និងប្រាក់បញ្ញើមានកាលកំណត់ (Term Deposits) នៅក្នុង FY២១ និង FY២២ គឺជាលទ្ធផលដែល ក្រុមហ៊ុនCGIF បានតម្រូវឱ្យ តែលកូបេក ប្រមូលគណនីត្រូវទទួល (Receivables from) ពីក្រុមហ៊ុន CAMGSM Pic. («Cellcard») ទាំងអស់មកវិញ ដែលមាន បរិមាណសរុបចំនួន ១៥ លានដុល្លារអាមេរិក ហើយត្រូវបានទូទាត់អស់នៅក្នុងខែមិថុនា ឆ្នាំ ២០២៣ - ដែលជាផ្នែកមួយនៃតម្រូវការនៃការធានាទៅលើឥណទានសញ្ញាបណ្ណដំបូងចំនួន ២០ លានដុល្លារក្នុងឆ្នាំ ២០២១ ។ ក្រុមហ៊ុនបានស្វែងរកហិរញ្ញប្បទានសម្រាប់ CAPEX របស់ខ្លួនតាមរយៈឥណទានសញ្ញាបណ្ណដែលត្រូវបានធានាលើកដំបូងក្នុងឆ្នាំ ២០២១។ ទោះបីជាមាន ការបំពានលើកិច្ចព្រមព្រៀងនៃឥណទានសញ្ញាបណ្ណនេះទាក់ទងនឹង CR ក្នុងឆ្នាំ ២០២២ ក៏ដោយ អ្នកឱ្យខ្ចីបានលើកលែងនូវការបំពាននេះ ដូច្នេះ មូលបត្របំណុល (Debt Securities) នៅ តែបន្តបង្ហាញជា រយៈពេលវែង(non-current)។

ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ក្រុមហ៊ុនត្រូវបន្តការវិនិយោគលើ CAPEX ដើម្បីរក្សាជំហរប្រកួតប្រជែងរបស់ខ្លួន។ នេះបានពង្រីកទំហំបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុន ក្នុងរយៈពេលបីឆ្នាំចុងក្រោយនេះ (FY២១-FY២២) ។ បន្ទាប់ពីការបោះផ្សាយឥណទានសញ្ញាបណ្ណលើកដំបូងចំនួន ២០ លានដុល្លារអាមេរិក អនុបតបំណុលធៀបនឹងដើមទុន (Debt/Capital) របស់ក្រុមហ៊ុនបានកើន ឡើងពី ២៤.១% ក្នុង FY២០ ទៅ ៤៩.៩% ក្នុង FY២១ និង ៤៩.៨% ក្នុង FY២២ ។ ជាចុងក្រោយ EBITDA និង FOCF បានកើនឡើង ១៣.៩.០% yoy និង ១៩៧.៩% yoy រៀងគ្នា នៅក្នុង FY២២។ ទោះបីជាយ៉ាងនេះក៏ដោយ លំហូរសាច់ប្រាក់ទំនេរ (FOCF) ចំនួន ៦,៩៥៧,០៧៣ ដុល្លារអាមេរិក នៅក្នុង FY២២ មិនមានទំហំគ្រប់គ្រាន់ដើម្បីគាំទ្របន្ថែមនូវ ហិរញ្ញប្បទានបំណុលដែលមានទំហំធំ បើគិតទៅលើទំហំបំណុលបច្ចុប្បន្នរបស់ តែលកូបេក។

	ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២២		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២១		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២០	
	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក
របាយការណ៍ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ						
ទ្រព្យសកម្ម						
សាច់ប្រាក់ និងសមតុល្យធនាគារ	45,071,368	10,947,624	14,487,071	3,555,982	3,176,676	785,334
ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីសរុប	85,318,394	20,723,438	94,740,130	23,254,818	101,768,224	25,159,017
ទ្រព្យសម្បត្តិ និង គ្រឿងបរិក្ខារ	165,894,828	40,295,076	138,002,016	33,873,838	155,013,655	38,322,288
ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងសរុប	186,478,395	45,294,728	156,895,749	38,511,475	155,013,655	38,322,288
ទ្រព្យសកម្មសរុប	271,796,789	66,018,166	251,635,879	61,766,293	256,781,879	63,481,305
បំណុល						
បំណុល និង កម្ចី	16,568,319	4,024,367	16,588,098	4,071,698	11,421,531	2,823,617
បំណុលរយៈពេលខ្លីសរុប	82,495,610	20,037,797	55,891,793	13,719,144	112,139,795	27,723,064
បំណុល និងកម្ចី	47,180,487	11,459,919	62,196,821	15,266,770	18,724,434	4,629,032
បំណុលរយៈពេលវែងសរុប	61,255,966	14,878,787	77,382,135	18,994,142	25,400,569	6,279,498
បំណុលសរុប	143,751,576	34,916,584	133,273,928	32,713,286	137,540,364	34,002,562
មូលធន						
ដើមទុន	48,019,586	11,856,688	48,019,586	11,856,688	48,019,586	11,856,688
បុព្វលាភភាគហ៊ុន	78,042,579	19,244,894	69,670,053	17,196,319	71,401,949	17,622,055
មូលធនសរុប	128,042,213	31,101,582	118,361,951	29,053,007	119,241,515	29,478,743
បំណុលនិងមូលធនសរុប	271,796,789	66,018,166	251,635,879	61,766,293	256,781,879	63,481,305

	ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២២		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២១		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២០	
	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក
របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់						
សាច់ប្រាក់សុទ្ធពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ	46,632,728	11,410,014	47,355,610	11,641,006	28,063,980	6,883,488
សាច់ប្រាក់សុទ្ធពីសកម្មភាពវិនិយោគ	3,191,280	780,837	(62,182,980)	(15,285,885)	(16,787,968)	(4,117,726)
សាច់ប្រាក់សុទ្ធបានប្រើក្នុងសកម្មភាពហិរញ្ញប្បទាន (តំហយ)/កំណើន សាច់ប្រាក់ និងសាច់ប្រាក់សមមូលសុទ្ធ	(16,712,597)	(4,089,209)	28,735,857	7,063,878	(12,693,087)	(3,113,340)
	33,111,411	8,101,642	13,908,487	3,418,999	(1,417,075)	(347,578)

	ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២២		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២១		ថ្ងៃទី៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០២០	
	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក	ពាន់រៀល	ដុល្លារអាមេរិក
របាយការណ៍ចំណេញ/ខាត						
ចំណូល	89,685,046	21,943,980	67,142,836	16,505,122	66,124,961	16,219,024
ចំណេញដុល	18,864,488	4,615,730	5,308,923	1,305,045	3,991,652	979,066
ប្រាក់ចំណេញពីប្រតិបត្តិការ	15,428,098	3,774,920	(1,148,418)	(282,305)	(3,585,439)	(879,431)
ចំណេញមុនពេលបង់ពន្ធ	10,481,169	2,564,514	(7,138,784)	(1,754,863)	(7,727,687)	(1,895,435)
ចំណេញក្រោយពេលបង់ពន្ធ	8,372,526	2,048,575	(7,339,837)	(1,804,286)	(8,660,570)	(2,124,251)
លទ្ធផលសម្រេចក្នុងការិយបរិច្ឆេទ	9,683,262	2,048,575	(879,564)	(425,736)	(4,436,206)	(871,618)

និយមន័យចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន

ចំណាត់ថ្នាក់វាយតម្លៃឥណទាន (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ)			
ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ	និយមន័យ		
khAAA	សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	១	ហានិភ័យទាបណាស់
khAA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	២	
khA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែពេលខ្លះអាចងាយទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៣	ហានិភ័យទាប
khBBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែមានភាពងាយនឹងទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៤	
khBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែងាយរងគ្រោះជាងទៅតាមការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៥	ហានិភ័យមធ្យម
khB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជារងផលប៉ះពាល់ដោយការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៦	
khCCC	សមត្ថភាពបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ អាស្រ័យលើលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្ម ហិរញ្ញវត្ថុ និងសេដ្ឋកិច្ចអំណោយផល	៧	ហានិភ័យខ្ពស់
khCC	សមត្ថភាពខ្សោយក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៨	
khC	ទំនងជាមិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៩	ហានិភ័យខ្ពស់ណាស់
khD	មិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ មួយផ្នែក ឬ ទាំងអស់	១០	

សេចក្តីផ្តើមមិនទទួលខុសត្រូវ

ព័ត៌មាន និងទិន្នន័យស្តីពីទិន្នន័យនេះត្រូវបានទទួលបានពីប្រភពដែលយើងជឿថាអាចទុកចិត្តបាន។ ព័ត៌មានបែបនេះមិនត្រូវបានផ្ទៀងផ្ទាត់ដោយឯករាជ្យទេ ហើយយើងមិនតំណាង ឬការធានាចំពោះភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់ និងភាពពេញលេញរបស់ព័ត៌មានឡើយ។ រាល់មតិ ឬការប៉ាន់ប្រមាណនៅទីនេះត្រូវបានធ្វើឡើងដោយយោងលើការវិនិច្ឆ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន អេស៊ីអិល អេស៊ីអិល (ខេមបូឌា) ម.ក (ដែលហៅកាត់ថា "RAC") នៅកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយអាចផ្លាស់ប្តូរបានគ្រប់ពេលដោយមិនមានការជូនដំណឹងជាមុន។ រាល់ការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការល្អិតល្អន់ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យនេះ បង្កើតជាភារកិច្ចប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុននេះ ហើយមិនអាចមានការធានាថា លទ្ធផល ឬព្រឹត្តិការណ៍នាពេលអនាគតនឹងមានភាពស៊ីសង្វាក់គ្នាជាមួយនិងការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការល្អិតល្អន់ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យណាមួយឡើយ។ ព័ត៌មាននៅក្នុងកងកសាងនេះគឺអាចផ្លាស់ប្តូរដោយគ្មានការជូនដំណឹង ភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់របស់វាមិនត្រូវបានធានាទេ វាអាចមិនពេញលេញ ឬបង្កើត ហើយវាប្រហែលជាមិនមែនព័ត៌មានដ៏ ទាំងអស់ទាក់ទងនឹងក្រុមហ៊ុន (ឬក្រុមហ៊ុនច្រើន) ដែលយោងទៅតាមរបាយការណ៍នេះទេ ហើយ RAC មិនស្ថិតនៅក្រោមកាតព្វកិច្ច ធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពព័ត៌មាននៅក្នុងរបាយការណ៍នេះផងដែរ។ ក្នុងស្ថានភាពដែលបានអនុញ្ញាតដោយច្បាប់ RAC និងនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងរបស់ខ្លួនមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះការខូចខាត ដោយផ្ទាល់ ឬសំណងណាមួយចំពោះបុគ្គល ឬអង្គការណាមួយ រាប់បញ្ចូលទាំង ប៉ុន្តែមិនកំណត់ដោយការច្រើនស្របសំណើណាមួយនៅក្នុងផ្នែកនៃ ឬបញ្ហា អាសន្នណាមួយនៅក្នុង ឬលើសពីការគ្រប់គ្រងរបស់ RAC ឬនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងណាមួយរបស់ខ្លួន ដែលកើតឡើងពី ឬពាក់ព័ន្ធនឹងព័ត៌មានដែលមាននៅទីនេះ ឬ ការប្រើប្រាស់ ឬអសមត្ថភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានបែបនេះ។