

### 13. งบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่
	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	8,750,562,822	6,859,020,383	6,983,790,385	2,675,210,792	892,293,618
เงินลงทุนระยะสั้น	8					
- เงินฝากสถาบันการเงิน		371,532,505	363,836,605	127,156,620	528,797	972,369
- หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด		2,118,801	5,019,698	3,000,000	-	-
เงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกัน	9	1,763,520,928	1,425,480,120	807,313,276	-	-
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	10	2,087,371,206	2,013,444,715	2,161,389,806	-	-
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	40.4	238,649,870	270,967,584	270,990,782	-	-
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
จากการให้บริการภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	40.5	141,630,240	250,001,622	331,693,692	101,889,858	174,688,316
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	40.6	838,095,412	807,994,978	1,595,688,095	124,620,416	1,003,228,115
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการที่ถึงกำหนด						
รับชำระภายในหนึ่งปี		-	15,325,308	14,866,673	-	-
เงินปันผลค้างรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า						
ที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี	3.2, 14.5	1,606,912,848	1,584,102,904	1,942,600,350	1,891,766,082	2,253,439,636
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	40.8	-	-	-	45,882,350	45,882,350
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	40.7	230,810,891	176,155,527	148,996,090	126,850,741	252,970,623
เชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง สุทธิ	3.1, 11	1,908,260,527	2,069,296,602	2,255,430,303	192,086,314	194,901,777
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12	1,463,717,506	1,296,242,569	1,449,339,584	347,423,372	252,110,124
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>19,403,183,556</b>	<b>17,136,888,615</b>	<b>18,092,255,656</b>	<b>3,723,341,548</b>	<b>5,978,319,069</b>



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่
	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ	40.6	883,795,209	1,570,803,104	3,158,161,523	-	1,028,086,166
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการ สุทธิ		-	279,479,964	293,659,043	-	-
เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์						
ในความต้องการของตลาด	13	3,618,660,810	3,368,603,473	3,802,303,123	3,612,741,004	3,363,586,452
เงินปันผลค้างรับจากการร่วมค้า	3.2, 14.5	5,991,660,733	5,657,186,457	5,184,053,580	5,991,660,733	5,657,186,457
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ	40.8	-	-	85,000,000	1,917,962,357	2,653,785,907
เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน	9	89,521,027	87,712,981	282,300	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	14.2	-	-	-	56,733,785,997	56,485,788,272
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	14.3	6,877,717,511	6,850,756,077	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	14.4	52,937,680,990	48,920,430,120	33,975,477,103	25,571,697,638	24,371,697,638
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	13	1,527,252,500	1,168,002,500	726,158,750	1,523,812,500	1,167,562,500
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	15	448,602,691	448,602,691	322,071,012	662,254,434	448,602,691
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3.1, 16	72,527,300,916	55,808,651,488	45,282,197,980	2,139,562,865	2,173,352,092
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	17	4,545,970,472	5,181,718,446	5,626,051,035	-	-
ค่าความนิยม สุทธิ	18	9,397,266,911	9,904,480,882	9,850,345,586	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ	24	357,705,160	170,193,677	60,200,598	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า		357,460,359	3,454,084,331	3,969,854,827	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19	848,431,794	679,489,962	692,079,329	23,750,851	19,792,824
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>160,409,027,083</b>	<b>143,550,196,153</b>	<b>113,027,895,769</b>	<b>98,177,228,379</b>	<b>96,341,354,833</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>179,812,210,639</b>	<b>160,687,084,768</b>	<b>131,120,151,445</b>	<b>103,469,750,926</b>	<b>100,064,696,381</b>



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่
		31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม
		พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557
		บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>							
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20	858,000,000	10,048,300,000	1,800,000,000	9,878,300,000	1,800,000,000	
เจ้าหนี้การค้า		628,218,471	781,887,385	1,230,807,672	4,620,437	9,409,625	16,065,370
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	40.4	4,271,024	9,186,384	29,469,240		6,022,825	10,440,761
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	40.7	86,254,931	15,302,308	13,062,183	347,750	484,530	927,580
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน							
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	22	10,156,516,781	5,633,109,763	5,191,405,438	7,656,880,992	3,337,743,332	3,331,957,009
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	4,185,677,401	2,246,094,747	2,523,124,975	477,758,660	447,773,036	405,444,806
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>15,918,938,608</b>	<b>18,733,880,587</b>	<b>10,787,869,508</b>	<b>8,139,607,839</b>	<b>13,679,733,348</b>	<b>5,564,835,526</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>							
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	22	73,130,552,596	59,686,171,783	42,237,559,592	32,258,461,332	28,905,145,521	18,023,178,849
หุ้นกู้	23	5,183,182,720			5,183,182,720		
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน							
หลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ	25	382,088,765	293,603,657	261,405,776	183,299,196	112,013,111	103,927,455
ประมาณการหนี้สินค่าเรือถอน	26	1,444,951,409	1,416,242,770	1,348,601,983	437,176,000	437,176,000	419,554,703
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ	24	5,147,001,816	4,953,891,737	5,293,820,814	604,765,708	610,469,742	693,785,534
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	27	855,739,095	1,384,607,000	938,252,204	24,561,373	24,419,306	25,306,969
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>86,143,516,401</b>	<b>67,734,516,947</b>	<b>50,079,640,371</b>	<b>38,691,446,329</b>	<b>30,089,223,680</b>	<b>19,265,753,510</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>102,062,455,009</b>	<b>86,468,397,534</b>	<b>60,867,509,879</b>	<b>46,831,054,168</b>	<b>43,768,957,028</b>	<b>24,830,589,036</b>



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่	
	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	1 มกราคม
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>						
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
- ทุนสามัญ 530,000,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท	5,300,000,000	5,300,000,000	5,300,000,000	5,300,000,000	5,300,000,000	5,300,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
- ทุนสามัญ 526,465,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระ						
แล้วหุ้นละ 10 บาท	5,264,650,000	5,264,650,000	5,264,650,000	5,264,650,000	5,264,650,000	5,264,650,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,601,300,000	8,601,300,000	8,601,300,000	8,601,300,000	8,601,300,000	8,601,300,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	47,373,035	47,373,035	47,373,035	47,373,035	47,373,035	47,373,035
ส่วนเกินจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(218,688,716)	-	-	-	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
- สำรองตามกฎหมาย	28 530,000,000	530,000,000	530,000,000	530,000,000	530,000,000	530,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร	58,512,651,311	57,483,797,926	53,107,201,468	40,072,921,656	39,855,539,815	39,115,976,955
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	4,504,871,449	1,336,886,607	1,792,146,560	2,122,452,067	1,996,876,503	2,345,692,876
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>77,242,157,079</b>	<b>73,264,007,568</b>	<b>69,342,671,063</b>	<b>56,638,696,758</b>	<b>56,295,739,353</b>	<b>55,904,992,866</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29 507,598,551	954,679,666	909,970,503	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>77,749,755,630</b>	<b>74,218,687,234</b>	<b>70,252,641,566</b>	<b>56,638,696,758</b>	<b>56,295,739,353</b>	<b>55,904,992,866</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>179,812,210,639</b>	<b>160,687,084,768</b>	<b>131,120,151,445</b>	<b>103,469,750,926</b>	<b>100,064,696,381</b>	<b>80,735,581,902</b>



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท
รายได้จากการขายและบริการ	30, 40.1, 40.2	15,913,766,147	16,897,131,039	-
ต้นทุนขายและบริการ	31	(9,933,564,697)	(10,226,647,887)	-
กำไรขั้นต้น		5,980,201,450	6,670,483,152	-
รายได้อื่น	32	1,892,813,228	1,849,362,549	8,799,884,443
กำไรสุทธิจากการขายบริษัทย่อย	41.1	1,078,916,817	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน		(342,107,469)	144,299,950	96,159,483
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		(2,858,805,171)	(2,944,075,101)	(972,329,206)
ต้นทุนทางการเงิน	34	(6,657,458,382)	(2,794,028,418)	(4,379,035,939)
ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	14.3, 14.4	5,948,076,757	5,460,634,235	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้		5,041,637,230	8,386,676,367	3,544,678,781
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	35	(750,399,799)	(751,218,275)	-
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง		4,291,237,431	7,635,458,092	3,544,678,781
การดำเนินงานที่ยกเลิก				
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษีเงินได้	41	114,925,329	171,387,636	(36,973,870)
กำไรสำหรับปี		4,406,162,760	7,806,845,728	3,507,704,911
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่				
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง		4,235,224,337	7,539,973,772	3,544,678,781
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก		83,952,118	127,003,211	(36,973,870)
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่		4,319,176,455	7,666,976,983	3,507,704,911
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม				
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง		56,013,094	95,484,320	-
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก		30,973,211	44,384,425	-
กำไรสำหรับปีของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		86,986,305	139,868,745	-
กำไรสำหรับปี		4,406,162,760	7,806,845,728	3,507,704,911
กำไรต่อหุ้นสำหรับปี	36			
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง		8.04	14.32	6.73
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก		0.16	0.24	(0.07)



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท
กำไรสำหรับปี	4,406,162,760	7,806,845,728	3,507,704,911	4,029,943,385
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น				
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน				
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
- การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์				
พนักงานสุทธิจากภาษีเงินได้	(83,336,824)	-	(73,748,078)	-
- ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าสุทธิจากภาษีเงินได้	14.1	5,700,736	-	-
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน				
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
- ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายสุทธิจากภาษีเงินได้	199,323,642	(348,816,373)	199,323,642	(348,816,373)
- ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าสุทธิจากภาษีเงินได้	14.1	3,252,089	883,168	-
- ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	3,071,252,700	(108,846,348)	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิจากภาษี	3,196,192,343	(456,779,553)	125,575,564	(348,816,373)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	7,602,355,103	7,350,066,175	3,633,280,475	3,681,127,012
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	7,487,161,297	7,211,717,030	3,633,280,475	3,681,127,012
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	115,193,806	138,349,145	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	7,602,355,103	7,350,066,175	3,633,280,475	3,681,127,012



บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
 งบประมาณการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

[illegible]

James W.

บริษัท ไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
 บมจ.ไฟฟ้ายกกำลังสาม  
 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

[illegible]

*[Signature]*



**บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)**
**งบกระแสเงินสด**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558**

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับปี	5,041,637,230	8,386,676,367	3,544,678,781	3,664,193,906
รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิ				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,259,147,759	2,214,413,602	60,906,173	47,038,182
- ค่าเผื่อน้ำหนักสัญญา	10 15,162,264	-	-	-
- ค่าเผื่อวัสดุสำรองคลังสำสมั	11 71,119,875	79,872,627	-	-
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ	44,880,499	64,413,636	10,055,630	11,593,276
- ดอกเบี้ยรับ	(70,270,721)	(66,278,511)	(174,958,402)	(205,723,902)
- ดอกเบี้ยจ่าย	2,869,180,635	1,986,891,117	1,265,449,385	763,833,556
- ประมาณการหนี้สินค่ารถถอน	26 53,184,346	66,320,891	-	-
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	3,385,556,095	421,125,190	2,743,039,301	387,890,021
- ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	482,816,296	-	-	-
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและขายวัสดุสำรองคลัง	-	65,359,256	-	-
- ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายและขายอุปกรณ์	11,695,391	34,510,884	11,017,495	(1,096,820)
- เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	(143,263,867)	(133,920,572)	(143,263,867)	(133,920,572)
- เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า	14.2, 14.4 -	-	(8,159,164,500)	(5,262,110,052)
- กำไรสุทธิจากการขายบริษัทย่อย	(1,078,916,817)	-	-	-
- ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	14.1 (5,948,076,757)	(5,460,634,235)	-	-
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์</b>				
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>6,993,852,228</b>	<b>7,658,750,252</b>	<b>(842,240,004)</b>	<b>(728,302,405)</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>				
<b>(ไม่รวมผลกระทบของการซื้อหรือขายบริษัทย่อย)</b>				
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(57,403,495)	152,917,232	-	-
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันจากการให้บริการภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	108,371,382	81,692,070	-	-
- ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	656,907,461	1,324,170,518	-	-
- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(253,156,539)	(29,484,659)	(62,140,514)	16,177,993
- เชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง	26,639,271	44,327,660	-	-
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(160,853,177)	129,407,206	(14,017,433)	(98,680,130)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(150,962,622)	(78,093,655)	-	(8,256,734)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(157,097,461)	(467,348,025)	-	-
- เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	212,739,572	(15,385,157)	(186,000)	400,000
- เงินสดจ่ายเพื่อชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน				
หลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ	(42,747,248)	(32,091,104)	(12,426,780)	-
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	85,887,640	73,749,361	10,919,188	2,505,043
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	<b>7,262,177,012</b>	<b>8,842,611,699</b>	<b>(920,091,543)</b>	<b>(816,156,233)</b>



**บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)**
**งบกระแสเงินสด**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558**

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)</b>				
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	7,262,177,012	8,842,611,699	(920,091,543)	(816,156,233)
- ภาษีเงินได้จ่าย	(932,049,796)	(1,076,283,364)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	6,330,127,216	7,766,328,335	(920,091,543)	(816,156,233)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(26,869,197)	197,126,355	111,520,762	1,604,163,002
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>6,303,258,019</b>	<b>7,963,454,690</b>	<b>(808,570,781)</b>	<b>788,006,769</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(2,204,054,306)	(21,045,020,366)	(1,447,997,725)	(21,433,587,400)
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	1,600,000,000	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน สุทธิ	(339,848,854)	(705,880,348)	-	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	70,360,618	56,808,241	108,340,851	316,052,802
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินลงทุนระยะสั้น สุทธิ	(131,453,954)	(220,956,905)	528,797	443,572
เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะยาว สุทธิ	(1,314,267)	(3,565,001)	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(356,250,000)	(441,843,750)	(356,250,000)	(441,843,750)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้ออุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้าง				
และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(10,687,285,042)	(11,177,931,376)	(233,940,942)	(70,061,414)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(20,031,058)	(8,215,880)	(12,994,178)	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	(524,427,727)	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(10,000,000)	(80,000,000)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	85,000,000	791,705,900	130,882,350
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า	14.2, 14.4 5,046,622,746	5,050,752,048	7,905,014,143	5,150,650,729
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	143,263,867	133,920,572	143,263,867	133,920,572
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(7,404,417,977)</b>	<b>(28,276,932,765)</b>	<b>6,887,670,713</b>	<b>(16,293,542,539)</b>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	101,889,865	(25,086,975)	14,377	(1,901,407)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(7,302,528,112)</b>	<b>(28,302,019,740)</b>	<b>6,887,685,090</b>	<b>(16,295,443,946)</b>



**บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)**
**งบกระแสเงินสด**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558**

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่สัญญาเช่าการเงิน	(831,871)	(2,335,744)	-	(1,199,421)
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(3,359,246,790)	(2,079,325,709)	(1,197,672,226)	(676,309,583)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	7,090,647,730	26,569,788,000	5,468,647,730	25,830,788,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(16,280,947,730)	(18,602,496,000)	(15,346,947,730)	(18,033,496,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	22.3 19,909,327,819	27,825,087,295	8,827,055,000	18,181,699,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	22.3 (5,910,630,250)	(9,500,623,472)	(3,358,732,076)	(7,342,117,544)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมจัดหาเงินกู้ยืม	(169,967,253)	(78,119,296)	(36,006,750)	(69,970,453)
เงินสดรับจากหุ้นกู้	23 4,636,986,240	-	4,636,986,240	-
เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น	(3,337,142,733)	(3,430,845,751)	(3,289,527,323)	(3,289,788,963)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	2,578,195,162	20,701,129,323	(4,296,197,135)	14,599,605,036
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(31,516,280)	(39,787,078)	-	-
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
	2,546,678,882	20,661,342,245	(4,296,197,135)	14,599,605,036
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>				
ยอดคงเหลือต้นปี	1,547,408,789	322,777,195	1,782,917,174	(907,832,141)
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	6,859,020,383	6,983,790,385	892,293,618	1,800,125,759
ยอดคงเหลือปลายปี	8,750,562,822	6,859,020,383	2,675,210,792	892,293,618
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย</b>				
- เงินสดในมือและเงินฝากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดภายในสามเดือน	7,252,574,272	4,839,631,385	2,014,656,841	127,401,590
- เงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่ครบกำหนดภายในสามเดือน	1,497,988,550	2,019,388,998	660,553,951	764,892,028
	8,750,562,822	6,859,020,383	2,675,210,792	892,293,618
<b>รายการที่มีใช้เงินสด</b>				
- จัดประเภทรายการวัสดุสำรองคลังไปเป็น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	62,813,972	-	-	-
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	357,460,359	3,454,084,331	-	-
- ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โดยยังไม่ได้ชำระเงิน (รวมเงินประกันผลงาน)	2,115,359,304	906,323,053	21,983,434	14,626,271
- จัดประเภทรายการสินทรัพย์อื่นไปเป็นค่าธรรมเนียมจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาว	162,042,066	100,544,337	8,241,275	-



## อัตราส่วนทางการเงิน

## งบการเงินรวม

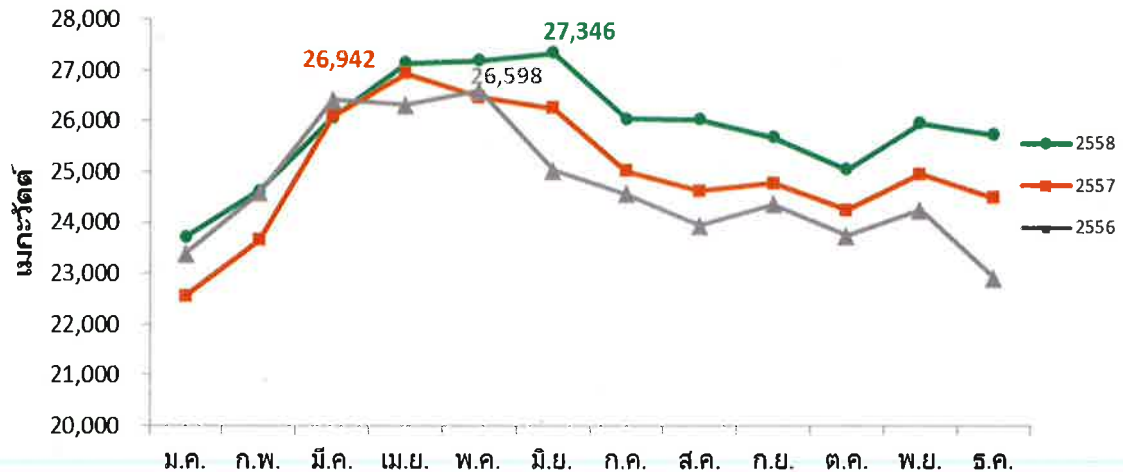
	2558	2557	2556
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	8.20	14.56	13.61
มูลค่าตามบัญชี	146.72	139.16	131.71
เงินปันผล	N/A	6.25	6.00
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.22	0.91	2.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.36	0.54	0.43
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	37.58	39.48	40.45
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	17.24	31.27	29.13
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.74	10.75	10.73
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.54	5.25	5.93
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.31	1.17	0.87



## 14 บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### 1. ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

กราฟแสดงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด ปี 2556-2558



แหล่งที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

มีการคาดการณ์ว่าการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบมีหลายด้าน เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง สภาพอากาศและภัยพิบัติทางธรรมชาติ ในปี 2558 ความต้องการพลังงานไฟฟ้าของประเทศอยู่ที่ 183,074 กิกะวัตต์ชั่วโมงเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 5,876 กิกะวัตต์ชั่วโมงหรือร้อยละ 3.32 โดยค่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด (Peak Demand) ของปี 2558 อยู่ที่ 27,346 เมกะวัตต์ เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2558 เวลา 14.02 น. สูงกว่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 26,942 เมกะวัตต์หรือร้อยละ 1.48 สาเหตุสำคัญมาจากสภาพอากาศที่ร้อนจึงส่งผลให้ปริมาณการใช้ไฟฟ้าสูงขึ้น

เอ็กโกเล็งเห็นว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยมีโอกาสในการเติบโตน้อย เนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งในแผนพีดีพี 2015 มีการระบุแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ตามสัญญา ไอพีพี (IPP) เรียบร้อยแล้ว จึงคาดการณ์ว่าการประมูลโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ในประเทศไทยในอีก 10 ปีข้างหน้ามีโอกาสดำเนินการน้อย เอ็กโกจึงมีแผนที่จะขยายธุรกิจไปยังกลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อาทิ ลาว ออสเตรเลีย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ซึ่งมีฐานทางธุรกิจเดิมและยังหาโอกาสในการลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) สำหรับการลงทุนในอนาคต รวมทั้งพยายามที่จะขยายตลาดไปยังประเทศอื่นๆที่ยังมีโอกาสดำเนินการ

*Signature*

## 2. เหตุการณ์สำคัญในปี 2558

### 2.1 ความก้าวหน้าของโครงการ

#### 2.1.1 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

- โครงการโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4 ของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าชนอม จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99) เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ตั้งอยู่ในเขตพื้นที่จังหวัดนครศรีธรรมราช มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) จำนวน 930 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 99.60 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 99.70) โดยมีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในวันที่ 19 มิถุนายน 2559
- บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90) เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลม ตั้งอยู่ในเขตพื้นที่จังหวัดชัยภูมิ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ และได้รับเงินส่วนเพิ่ม (Adder) จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้าสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สกพ.) จำนวน 3.50 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 49.85 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 49.65) คาดว่า จะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2559
- บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99) เป็นโรงไฟฟ้าแบบพลังความร้อนร่วม จำนวน 1 โครงการ คือโครงการที่เจ โคเจน ซึ่งผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 115 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 31.10 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 34.15) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560
- โครงการไชยะบุรี ของ บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 12.50) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 1,220 เมกะวัตต์ ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 56.09 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 44) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562



### 2.1.2 โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

- บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99) เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 2 โครงการ คือโครงการเอสเค โคเจน และ โครงการทีพี โคเจน ซึ่งผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งในแต่ละโครงการประมาณ 125 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบลท่าผา อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี แต่ละโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม โครงการอยู่ระหว่างดำเนินการจัดหาเงินกู้จากสถาบันการเงินและธนาคารพาณิชย์ คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2560

### 2.2 การลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและกิจกรรมร่วมค้า

- เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2558 กลุ่มบริษัทได้ลงทุนซื้อหุ้นในสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.33 ในบริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี) ซึ่งจะทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นรวมทั้งสิ้นร้อยละ 66.67 เอ็นอีดีเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งอยู่ในจังหวัดลพบุรี มีกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 63 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าลพบุรีโซลาร์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 55 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าวังเพลิงโซลาร์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำนวน 8 เมกะวัตต์ ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของทั้งสองโรงไฟฟ้ามีระยะเวลา 5 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้คราวละ 5 ปี โดยได้รับเงินส่วนเพิ่ม (Adder) จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า สกพ. จำนวน 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี
- เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อซื้อสัดส่วนการลงทุนในอัตราร้อยละ 100 ในหุ้นของ Evergreen Power Ventures B.V. (Evergreen) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์และเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด (เคซอน) การซื้อขายหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จและมีการโอนหุ้นเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2558 โดยมีผลทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในเคซอนเพิ่มเป็นร้อยละ 100 ทั้งนี้เคซอนเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าถ่านหินเคซอน ตั้งอยู่ในจังหวัดเคซอน สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ มีขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 503 เมกะวัตต์



### 2.3 เหตุการณ์สำคัญอื่น

- เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2558 San Buenaventura Power Ltd. Co. ("SBPL") ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของเอ็กโก ได้เบิกเงินกู้งวดแรกตามสัญญาทางการเงิน เพื่อเริ่มการก่อสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินแห่งใหม่ ซึ่งใช้เทคโนโลยี supercritical กำลังการผลิตติดตั้ง 500 เมกะวัตต์ ในสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ โดย SBPL ได้ทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า 455 เมกะวัตต์ ให้กับ Manila Electric Company ("MERALCO") เป็นระยะเวลา 20 ปี ซึ่งสามารถขยายอายุสัญญาเพิ่มได้อีก 5 ปี และได้ทำพิธีวางศิลาฤกษ์โรงไฟฟ้าเมื่อวันที่ 10 ธันวาคม 2558 ณ เมืองเมามัน จังหวัดเคซอน ซึ่งคาดว่าโรงไฟฟ้าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 2 ปี 2562
- เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2558 บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโก ขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท เอ็กคอมธรา จำกัด (เอ็กคอมธรา) ในสัดส่วนร้อยละ 74.19 ให้แก่บริษัท ยูนิเวอร์แซล ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์
- เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2558 MASINLOC POWER PARTNERS CO., LTD. ("MPPCL") ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของเอ็กโก ได้ลงนามในสัญญาทางการเงินกับกลุ่มธนาคารในสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ โดยมีวงเงินกู้ทั้งสิ้น 525 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้สำหรับการก่อสร้างโครงการส่วนขยาย คือ โรงไฟฟ้าถ่านหินหน่วยที่ 3 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าหน่วยใหม่ที่จะใช้เทคโนโลยี supercritical กำลังการผลิตติดตั้ง 335 เมกะวัตต์ ซึ่งจะตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกับโรงไฟฟ้าปัจจุบันกำลังการผลิต 630 เมกะวัตต์ของ MPPCL ในจังหวัดแซมบาลอส เกาะลูซอน สาธารณรัฐฟิลิปปินส์

### 3. ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

เอ็กโกดำเนินธุรกิจโดยลงทุนในบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายใหญ่ (IPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)เหมืองถ่านหิน (Coal Mining) บริษัทธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) และบริษัทธุรกิจบริการด้านการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Management Services) และบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยมีโรงไฟฟ้าระยะยาวรวมอยู่ในเอ็กโก ทั้งนี้เอ็กโกลงทุนในกิจการต่างๆ ดังนี้

#### (1) บริษัทย่อย โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

##### 1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

##### 1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.)  
 บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน)  
 บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน)  
 บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ส์ จำกัด (บ้านโป่ง)

IPP  
 SPP  
 SPP  
 SPP



บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (คลองหลวง)	SPP
บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (ชัยภูมิ)	SPP
บริษัท เอสพีพี ฑู จำกัด (เอสพีพี ฑู)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ทรี จำกัด (เอสพีพี ทรี)	VSPP
บริษัท เอสพีพี โฟร์ จำกัด (เอสพีพี โฟร์)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด (เอสพีพี ไฟว์)	VSPP
บริษัท ยันฮี เอ็กโก โฮลดิ้ง จำกัด (ยันฮี เอ็กโก)	Holding Co.
• บริษัท โซลาร์ โก จำกัด (โซลาร์ โก)	VSPP
บริษัท เทพพนา วินด์ฟาร์ม จำกัด (เทพพนา)	VSPP

## 1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

- บริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด (เคซอน)
- บริษัท โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม พืทวาย จำกัด (โบโค ร็อค)

## 2. ธุรกิจอื่น

### 2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่

- บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก)
- บริษัท เอ็กคอมธรา จำกัด (เอ็กคอมธรา)

O&M  
ผลิตน้ำประปา

### 2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

- บริษัท เฟอร์ล เอนเนอจี ฟิลิปปินส์ ออเปอเรติง อิงค์ จำกัด (พีพอย)
- บริษัท เคซอน เมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด (คิวเอ็มเอส)

O&M  
Management  
Services

## (2) บริษัทร่วมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

- บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล จำกัด (เอสอีจี)

## (3) กิจการร่วมค้า โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

### 1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

#### 1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

- บริษัท กัลฟ์อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี)
- บริษัท กัลฟ์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีซีซี)
- บริษัท หนองแค โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคซีซี)
- บริษัท สมุทรปราการ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสซีซี)
- บริษัท กัลฟ์ ยะลา กรีน จำกัด (จีวายจี)

Holding Co.  
SPP  
SPP  
SPP  
SPP

● บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี)	IPP
บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี)	IPP
บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี)	SPP&VSPP
บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด (จีพีเอส)	VSPP
บริษัท จีเดค จำกัด (จีเดค)	VSPP

## 1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

- บริษัท น้ำเทิน 2 เพาเวอร์ จำกัด (เอ็นทีพีซี)
- บริษัท ชาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอสบีพีแอล)
- บริษัท มาชิน เออีเอส จำกัด (มาชิน เออีเอส)
- บริษัท มาชินลอค พาวเวอร์ พาร์ทเนอร์ จำกัด (เอ็มพีพีซีแอล)

## 2. ธุรกิจอื่น

### ● ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

- บริษัท พีที มานัมบัง เมารา อินิม จำกัด (เอ็มเอ็มอี)

Coal Mining

## (4) เงินลงทุนอื่นๆ

เงินลงทุนอื่นซึ่งถือเป็นเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ ได้แก่

- บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (อีสท์วอเตอร์) ในสัดส่วนร้อยละ 18.72
- บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (ไชยะบุรี) ในสัดส่วนร้อยละ 12.50

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เอ็กโกมีโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องแล้ว จำนวน 23 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 3,809 เมกะวัตต์



#### 4 รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เอ็กโกได้แสดงรายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยไม่รวมผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า และสัญญาสัมปทาน เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงานแต่ละบริษัท ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาท

	ธุรกิจผลิตไฟฟ้า		ธุรกิจอื่น		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2558	2557	2558	2557	2558	2557	จำนวน เงิน	%
รายได้รวม	18,764	19,806	1,195	866	19,959	20,672	(713)	(3%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(17,667)	(18,265)	(966)	(601)	(18,633)	(18,866)	(233)	(1%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	6,565	6,027	24	15	6,589	6,042	547	9%
NCI* ก่อน FX	5	(97)	-	(46)	5	(143)	148	103%
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX								
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และขาดทุนจากการด้อยค่า	7,667	7,471	253	234	7,920	7,705	215	3%
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่า	(483)	-	-	-	(483)	-	(483)	(100%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,184	7,471	253	234	7,437	7,705	(268)	(3%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ รอการตัดบัญชี	(272)	225	1	-	(271)	225	(496)	(220%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX	6,912	7,696	254	234	7,166	7,930	(764)	(10%)
FX	(3,329)	(661)	(3)	(16)	(3,332)	(677)	(2,655)	(392%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,583	7,035	251	218	3,834	7,253	(3,419)	(47%)

\* NCI: กำไรสุทธิของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ผลการดำเนินงาน ปี 2558 ของเอ็กโก มีกำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และกำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่า จำนวน 7,920 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 215 ล้านบาท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 196 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท ตามรายละเอียดในข้อ 4.1 และ 4.2 ดังนี้

##### 4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และกำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่า สำหรับปี 2558 ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 196 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของ มาซินเออีเอส เอ็นอีดี บพข.(ไม่รวมโครงการโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4) และ เอ็นทีพีซี ในขณะที่ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าระยอง จีพีจี จีอีซี เคซอน บีแอลซีพี ร้อยเอ็ดกรีน และ เอ็กโก ลดลง ดังนี้



**มาซิน เออีเอส:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	6,188	2,773	3,415	123%
รายได้อื่น	-	-	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>6,188</b>	<b>2,773</b>	<b>3,415</b>	<b>123%</b>
ต้นทุนขาย	(2,831)	(1,493)	1,338	90%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(2,273)	(844)	1,429	169%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(5,104)</b>	<b>(2,337)</b>	<b>2,767</b>	<b>118%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>1,084</b>	<b>436</b>	<b>648</b>	<b>149%</b>

- มาซิน เออีเอส : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 648 ล้านบาท จากกำไรจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในช่วงต้นปีต่อเนื่องจนถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 มีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้ามาซิน ลือคทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อย อีกทั้งเอ็กโกลงทุนในมาซิน เออีเอส ตั้งแต่ 15 กรกฎาคม 2557 ทำให้รับรู้ผลประกอบการเพียงห้าเดือนครึ่งเท่านั้นในปี 2557

**เอ็นอีดี:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	953	511	442	86%
รายได้อื่น	16	18	(2)	(11%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>969</b>	<b>529</b>	<b>440</b>	<b>83%</b>
ต้นทุนขาย	(240)	(124)	116	94%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(181)	(101)	80	79%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(421)</b>	<b>(225)</b>	<b>196</b>	<b>87%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>548</b>	<b>304</b>	<b>244</b>	<b>80%</b>

- เอ็นอีดี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 244 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากเอ็กโกลได้ลงทุนใน เอ็นอีดี ในสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.33 ซึ่งจะทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นรวมทั้งสิ้นร้อยละ 66.67 ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2558



**บพข. (ไม่รวมโครงการโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4):**
**หน่วย : ล้านบาท**

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น</u> <u>(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	1,338	1,447	(109)	(8%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	62	67	(5)	(7%)
รายได้อื่น	142	77	65	84%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,542</b>	<b>1,591</b>	<b>(49)</b>	<b>(3%)</b>
ต้นทุนขาย	(1,150)	(1,314)	(164)	(12%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(239)	(273)	(34)	(12%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,389)</b>	<b>(1,587)</b>	<b>(198)</b>	<b>(12%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>153</b>	<b>4</b>	<b>149</b>	<b>3,725%</b>

- **บพข. :** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 149 ล้านบาท จากกำไรจากการขายน้ำมันดีเซลที่มีอยู่เดิม เพื่อจัดเตรียมถังน้ำมันเพื่อรองรับน้ำมันดีเซลใหม่สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4 และต้นทุนค่าบำรุงรักษาต่ำกว่าปี 2557 ซึ่งมีการบำรุงรักษาหลัก ในขณะที่รายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

**เอ็นทีพีซี:**
**หน่วย : ล้านบาท**

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,961	2,832	129	5%
รายได้อื่น	4	8	(4)	(50%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,965</b>	<b>2,840</b>	<b>125</b>	<b>4%</b>
ต้นทุนขาย	(888)	(823)	65	8%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(800)	(830)	(30)	(4%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,688)</b>	<b>(1,653)</b>	<b>35</b>	<b>2%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>1,277</b>	<b>1,187</b>	<b>90</b>	<b>8%</b>

- **เอ็นทีพีซี :** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 90 ล้านบาท มีสาเหตุจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการอ่อนค่าของเงินบาท แม้ว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าจริงจะน้อยกว่าปี 2557 เนื่องจากปริมาณน้ำน้อยกว่าก็ตาม นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงอีกด้วย



**โรงไฟฟ้าระยอง:**

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	-	1,926	(1,926)	(100%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	-	33	(33)	(100%)
รายได้อื่น	57	57	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>57</b>	<b>2,016</b>	<b>(1,959)</b>	<b>(97%)</b>
ต้นทุนขาย	-	(1,337)	(1,337)	(100%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(152)	(203)	(51)	(25)%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(152)</b>	<b>(1,540)</b>	<b>(1,388)</b>	<b>(90%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>(95)</b>	<b>476</b>	<b>(571)</b>	<b>(120%)</b>

- โรงไฟฟ้าระยอง : ผลประกอบการลดลงจำนวน 571 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 จากการยุติการเดินเครื่องและจำหน่ายไฟฟ้าแล้วตั้งแต่วันที่ 7 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการครบกำหนดสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

**จีพีจี:**

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	2,265	2,476	(211)	(9%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	6,121	7,755	(1,634)	(21%)
รายได้อื่น	41	58	(17)	(29%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>8,427</b>	<b>10,289</b>	<b>(1,862)</b>	<b>(18%)</b>
ต้นทุนขาย	(6,792)	(8,694)	(1,902)	(22%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(622)	(393)	229	58%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(7,414)</b>	<b>(9,087)</b>	<b>(1,673)</b>	<b>(18%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>1,013</b>	<b>1,202</b>	<b>(189)</b>	<b>(16%)</b>

- จีพีจี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 189 ล้านบาท จากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนค่าบำรุงรักษาดำกว่าปี 2557 ซึ่งมีการซ่อมบำรุงหลัก



**จีอีซี (ยกเว้น จีพีจี):**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<b>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	4,223	4,758	(535)	(11%)
รายได้อื่น	21	67	(46)	(69%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,244</b>	<b>4,825</b>	<b>(581)</b>	<b>(12%)</b>
ต้นทุนขาย	(3,722)	(4,100)	(378)	(9%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(224)	(256)	(32)	(13%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(3,946)</b>	<b>(4,356)</b>	<b>(410)</b>	<b>(9%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>298</b>	<b>469</b>	<b>(171)</b>	<b>(36%)</b>

- **จีอีซี** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 171 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง จากการผลิตไฟฟ้าน้อยกว่าปีก่อนหน้า และรายได้อื่นลดลงเนื่องจากในปี 2557 มีการบันทึกรายได้การกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

**เคซอน (รวมพีพอยและคิวเอ็มเอส):**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<b>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น</b>	
			<b>(ลดลง)</b>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	10,543	10,472	71	1%
รายได้อื่น	-	-	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,543</b>	<b>10,472</b>	<b>71</b>	<b>1%</b>
ต้นทุนขาย	(5,945)	(5,685)	260	5%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1,826)	(1,882)	(56)	(3%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(7,771)</b>	<b>(7,567)</b>	<b>204</b>	<b>3%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>2,772</b>	<b>2,905</b>	<b>(133)</b>	<b>(5%)</b>

- **เคซอน** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 133 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากใช้เวลาในการบำรุงรักษามากกว่าปี 2557 ทำให้ต้นทุนในการบำรุงรักษาสูงขึ้น ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง





**บีแอลซีพี:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น</u> <u>(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
-รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	3,908	3,966	(58)	(1%)
-รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	5,347	5,363	(16)	(1%)
รายได้อื่น	92	81	11	14%
<b>รายได้รวม</b>	<b>9,347</b>	<b>9,410</b>	<b>(63)</b>	<b>(1%)</b>
ต้นทุนขาย	(6,337)	(6,221)	116	2%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(779)	(862)	(83)	(10%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(7,116)</b>	<b>(7,083)</b>	<b>33</b>	<b>1%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>2,231</b>	<b>2,327</b>	<b>(96)</b>	<b>(4%)</b>

- บีแอลซีพี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 96 ล้านบาท จากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาท ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปลดลง

**ร้อยเอ็ด กรีน:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	198	402	(204)	(51%)
รายได้อื่น	5	4	1	25%
<b>รายได้รวม</b>	<b>203</b>	<b>406</b>	<b>(203)</b>	<b>(50%)</b>
ต้นทุนขาย	(177)	(225)	(48)	(21%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(18)	(80)	(62)	(78%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(195)</b>	<b>(305)</b>	<b>(110)</b>	<b>(36%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และ</b>				
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>8</b>	<b>101</b>	<b>(93)</b>	<b>(92%)</b>

- ร้อยเอ็ด กรีน : ผลประกอบการลดลงจำนวน 93 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากการซ่อมบำรุงหลักในปี 2558 และการลดลงของราคาน้ำมันเตาซึ่งใช้อ้างอิงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง





**เอ็กโก:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
			<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	1,571	534	1,037	194%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,571</b>	<b>534</b>	<b>1,037</b>	<b>194%</b>
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3,903)	(2,854)	1,049	37%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(3,903)</b>	<b>(2,854)</b>	<b>1,049</b>	<b>37%</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และกำไร (ขาดทุน) จากการ ด้อยค่า	(2,332)	(2,320)	(12)	(1%)

- เอ็กโก : ผลประกอบการลดลงจำนวน 12 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และสินทรัพย์ที่ตีราคาเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจของมาชินเออีเอสและเอสอีจี และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ที่ใช้ในการลงทุนในโครงการ แม้ว่าจะมีกำไรจากการขายหุ้นเอ็กคอมธาราก็ตาม

**บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:**

หน่วย : ล้านบาท

	<u>เอ็กโก โคเจน</u>		<u>ยันฮี เอ็กโก</u>		<u>เอสพีที ฑู</u>		<u>เอสพีที ทรี</u>		<u>เอสพีที โฟร์</u>		<u>เอสพีที ไฟว์</u>	
	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,846	2,514	1,353	1,377	188	193	187	191	142	147	193	196
รายได้อื่น	2	1	22	13	3	2	4	3	3	3	3	4
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,848</b>	<b>2,515</b>	<b>1,375</b>	<b>1,390</b>	<b>191</b>	<b>195</b>	<b>191</b>	<b>194</b>	<b>145</b>	<b>150</b>	<b>196</b>	<b>200</b>
ต้นทุนขาย	(1,750)	(2,332)	(326)	(323)	(51)	(51)	(49)	(49)	(38)	(38)	(51)	(48)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(40)	(154)	(421)	(440)	(57)	(61)	(57)	(61)	(46)	(48)	(54)	(57)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>(1,790)</b>	<b>(2,486)</b>	<b>(747)</b>	<b>(763)</b>	<b>(108)</b>	<b>(112)</b>	<b>(106)</b>	<b>(110)</b>	<b>(84)</b>	<b>(86)</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และภาษีเงินได้รอ การตัดบัญชี	58	29	628	627	83	83	85	84	61	64	91	95



## บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	เทพพนมา		โบโค ร็อค*		นอร์ธโพล**		อื่น ๆ***		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557	จำนวน เงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	74	81	815	42	-	-	-	-	4,798	4,741	57	1%
รายได้อื่น	-	5	8	1	-	10	5	4	50	46	4	9%
รายได้รวม	74	86	823	43	-	10	5	4	4,848	4,787	61	1%
ต้นทุนขาย	(27)	(31)	(389)	(34)	-	-	-	-	(2,681)	(2,906)	(225)	(8%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(37)	(36)	(451)	(49)	(217)	(551)	(191)	(146)	(1,571)	(1,603)	(32)	(2%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(64)	(67)	(840)	(83)	(217)	(551)	(191)	(146)	(4,252)	(4,509)	(257)	(6%)
กำไร(ขาดทุน) ก่อน FX และภาษีเงินได้รอ การตัดบัญชี	10	19	(17)	(40)	(217)	(541)	(186)	(142)	596	278	318	114%

\* โบโค ร็อค เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557

\*\* ค่าใช้จ่ายของนอร์ธโพล รวมภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผลของพีพอย เคชอน และมาชินเออีเอส

\*\*\* - บ้านโป่ง อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการ

- คลองหลวง ชัยภูมิ และโครงการโรงไฟฟ้าหนองหน่วยที่ 4 อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

## บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	จีพีเอส (กิจการร่วมค้า)		เอสอีจี (บริษัทร่วม)		จีเคค (กิจการร่วมค้า)		อื่น ๆ*		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557	จำนวน เงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	317	333	468	318	64	1	-	-	849	652	197	30%
รายได้อื่น	-	1	28	2	2	-	-	-	30	3	27	900%
รายได้รวม	317	334	496	320	66	1	-	-	879	655	224	34%
ต้นทุนขาย	(102)	(102)	(273)	(126)	(58)	(2)	-	-	(433)	(230)	203	88%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(68)	(75)	(205)	(189)	(42)	(29)	(17)	(30)	(332)	(323)	9	3%
ค่าใช้จ่ายรวม	(170)	(177)	(478)	(315)	(100)	(31)	(17)	(30)	(765)	(553)	212	38%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนFX และ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	147	157	18	5	(34)	(30)	(17)	(30)	114	102	12	12%

\* เอสบีพีแอล และทีแอลซี อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการ



#### 4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น

กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และกำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่า สำหรับปี 2558 ในธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 19 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในธุรกิจอื่น:

หน่วย : ล้านบาท

	เอสโก (บริษัทย่อย)		เอ็กคอมธรา* (บริษัทย่อย)		เอ็มเอ็มอี (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขาย	-	-	164	317	286	250	450	567	(117)	(21%)
รายได้ค่าบริการ	994	528	-	-	-	-	994	528	466	88%
รายได้อื่น	35	17	2	4	1	1	38	22	16	73%
รายได้รวม	1,029	545	166	321	287	251	1,482	1,117	365	33%
ต้นทุนขาย	(734)	(333)	(47)	(89)	(227)	(200)	(1,008)	(622)	386	62%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(157)	(126)	(28)	(99)	(36)	(36)	(221)	(261)	(40)	(15%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(891)	(459)	(75)	(188)	(263)	(236)	(1,229)	(883)	346	39%
กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และภาษีเงินได้รอการตัด บัญชี	138	86	91	133	24	15	253	234	19	8%

\* ขายหุ้นเอ็กคอมธราเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2558



## 5. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของกลุ่มเอ็กโก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 แสดงได้ดังนี้

	งบการเงินรวม (ล้านบาท)			
	ปี		เปลี่ยนแปลง <u>เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	19,403	17,137	2,266	13.22%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ)	59,815	55,771	4,044	7.25%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) และ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	72,885	59,263	13,622	22.99%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	27,709	28,516	(807)	(2.83%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>179,812</b>	<b>160,687</b>	<b>19,125</b>	<b>11.90%</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน	5,762	13,101	(7,339)	(56.02%)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	88,470	65,319	23,151	35.44%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,830	8,048	(218)	(2.71%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>102,062</b>	<b>86,468</b>	<b>15,594</b>	<b>18.03%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	77,242	73,264	3,978	5.43%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	508	955	(447)	(46.81%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>77,750</b>	<b>74,219</b>	<b>3,531</b>	<b>4.76%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>179,812</b>	<b>160,687</b>	<b>19,125</b>	<b>11.90%</b>



### 5.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มเอ็กโก มีสินทรัพย์รวมจำนวน 179,812 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19,125 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.90 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 2,266 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.22 มีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,234 ล้านบาท จากเอ็กโก บพข. คลองหลวง และโบโคร็อค สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 167 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 111 ล้านบาท ในขณะที่วัสดุสำรองคลังลดลงจำนวน 161 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าเผื่อวัสดุสำรองคลังล้าสมัยของ บพข. และ เอ็กโกโคเจน ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้าระยองลดลงจำนวน 102 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) เพิ่มขึ้นจำนวน 4,044 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.25 มีสาเหตุหลักจากการลงทุนเพิ่มในเอ็นอีดี และการรับรู้ผลกำไรในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง เพิ่มขึ้นจำนวน 13,622 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22.99 มีสาเหตุหลักจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อย ได้แก่ โรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4 ชัยภูมิ เคซอน และคลองหลวง
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 807 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.83 มีสาเหตุหลักจากลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของบพข. และลูกหนี้ตามข้อตกลงสัมปทานบริการของเอ็กคอมธาราลลดลงจำนวน 966 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยมซึ่งเกิดจากการซื้อเงินลงทุนในเคซอนจำนวน 483 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรอกการตัดบัญชีลดลงจำนวน 304 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนในโครงการไชยะบุรี เพิ่มขึ้นจำนวน 356 ล้านบาท เงินปันผลค้างรับจากบีแอลซีพีเพิ่มขึ้นจำนวน 334 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 252 ล้านบาท

### 5.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มเอ็กโก มีหนี้สินรวม จำนวน 102,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15,594 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.03 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

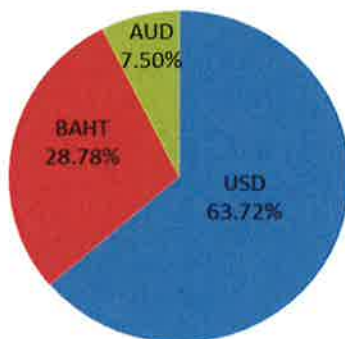
- หนี้สินหมุนเวียน ลดลงจำนวน 7,339 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.02 สาเหตุหลักจากการชำระเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 9,190 ล้านบาทของเอ็กโกและเอ็กโกโคเจน นอกจากนั้นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 85 ล้านบาท จากโบโคร็อค เคซอน และเอ็กโกโคเจน ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,939 ล้านบาท จากค่าประกันผลงานของคู่สัญญาของโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4 จากภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายของเคซอน และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของคลองหลวง และโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 4



- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ เพิ่มขึ้นจำนวน 23,151 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.44 ส่วนใหญ่มาจาก หุ้นกู้ของเอ็กโก เงินกู้ยืมระยะยาวของเอ็กโก เพื่อใช้ในการ Refinance และของ บพข. ชัยภูมิ และคลองหลวง เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า

\* เงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างที่เป็นเงินตราสกุลต่าง ๆ มีดังนี้

- เงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐ จำนวน 1,480 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 53,578 ล้านบาท
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 24,195 ล้านบาท
- เงินกู้สกุลออสเตรเลีย จำนวน 241 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 6,306 ล้านบาท



กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน	เอ็กโก	บพข.	เคซอน	โบโค ร็อค	ยันฮี เอ็กโก	ชัยภูมิ	เอสพีพี ทู,ทรี,โฟร์,ไฟว์	คลองหลวง	เทพพนมา	รวม
ภายใน 1 ปี	7,657	-	1,577	211	372	-	311	-	29	10,157
2 - 5 ปี	24,638	5,015	6,535	5,999	1,673	744	1,456	106	130	46,296
เกินกว่า 5 ปี	7,620	11,592	1,954	-	2,068	2,201	549	674	176	26,834
รวม	39,915	16,607	10,066	6,210	4,113	2,945	2,316	780	335	83,287

\* หุ้นกู้แบบเฉพาะเจาะจงประเภทไม่มีหลักประกันในสกุลเงินเยน จำนวน 17,120 ล้านเยน ซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนเมื่อครบกำหนด 7 ปี ซึ่งได้ทำสัญญาแปลงค่าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 143.05 ล้านเหรียญสหรัฐ

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 218 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.71 สาเหตุหลักจากค่าประกันผลงานของคู่สัญญาของโรงไฟฟ้าขนอมหน่วยที่ 4 ลดลงจำนวน 841 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 193 ล้านบาท จากเคซอนและ โบโคร็อค เงินจ่ายล่วงหน้าแก่คู่สัญญาของเคซอนเพิ่มขึ้นจำนวน 162 ล้านบาท ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุเพิ่มขึ้นจำนวน 88 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 176 ล้านบาท

*(Signature)*

### 5.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มเอ็กโก มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 77,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 3,531 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.76 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่เอ็กโกมีกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุน เพิ่มขึ้นจำนวน 4,319 ล้านบาท ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 203 ล้านบาท และมีกำไรจากการแปลงค่าเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 3,071 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3,290 ล้านบาท

### 5.4 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 8,751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 1,892 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,303
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7,302)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,547
กำไรจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	344
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>1,892</u>

- **เงินสดได้มาสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 6,303 ล้านบาท จากเงินสดรับจากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย

- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 7,302 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการของโรงไฟฟ้าขนาดหน่วยที่ 4 ชัยภูมิ บ้านโป่ง และคลองหลวง จำนวน 11,212 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมค้าและเงินเพิ่มทุนในไชยะบุรีจำนวน 2,204 ล้านบาท และ 356 ล้านบาท ตามลำดับ เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 133 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันจำนวน 340 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้าจำนวน 5,190 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายหุ้นในบริษัทเอ็กคอมธราจำนวน 1,600 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 70 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 2,547 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้จำนวน 27,000 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ของเอ็กโกจำนวน 4,637 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 22,192 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 3,529 ล้านบาทและ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3,337 ล้านบาท



### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

	2558	2557	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	36.39	34.21	2.18
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อน FX (%)	29.23	26.46	2.77
อัตรากำไรก่อน FX (%)	13.45	15.18	(1.73)
กำไรก่อน FX ต่อหุ้น (บาท)	13.61	15.06	(1.45)

#### การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
ไม่เกินกำหนด	2,013	1,924	89	5%
เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน	42	12	30	250%
เกินกำหนด 3 - 6 เดือน	2	-	2	100%
เกินกำหนด 6 - 12 เดือน	-	-	-	-
เกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือน	30	77	(47)	(61%)
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	2,087	2,013	74	4%

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

	2558	2557	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.31	1.17	0.14
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.83	0.78	0.05
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)			
- งบการเงินรวม	146.72	139.16	7.56
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	107.58	106.93	0.65
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.22	0.91	0.31
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.65	0.27	0.38
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)			
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	3.73	6.12	(2.39)





## 7. แผนการดำเนินงานในอนาคต

เอ็กโกกำหนดเป้าหมายเพื่อสร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้กับองค์กร โดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นหลักเนื่องจากเป็นธุรกิจที่องค์กรมีความชำนาญและมีประสบการณ์ โดยมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และยังได้กำหนดวิสัยทัศน์ที่จะเป็น “บริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าอย่างยั่งยืนในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกด้วยความใส่ใจที่จะสร้างไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาสังคม” เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทจะเติบโตอย่างยั่งยืนและมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย พร้อมรักษาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างน้อยร้อยละ 10 ขับเคลื่อนธุรกิจด้วย 3 กลยุทธ์สำคัญ คือ กลยุทธ์ด้านธุรกิจ ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดย

- กลยุทธ์ด้านธุรกิจจะมุ่งเน้นการบริหารสินทรัพย์โดยมีแผนการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันให้เดินเครื่องอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุดและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทที่เข้าไปร่วมลงทุนเพื่อให้มั่นใจว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการเหล่านี้เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้ การบริหารจัดการโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการให้แล้วเสร็จตามกำหนดและงบประมาณที่วางไว้ และการแสวงหาโอกาสการลงทุนใหม่ โดยการซื้อสินทรัพย์ที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว เพื่อให้บริษัทรับรู้รายได้ทันที พัฒนาโครงการใหม่ในพื้นที่โรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลงทุนในโครงการประเภท Greenfield เพื่อสร้างรายได้ในระยะยาว
- กลยุทธ์ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เอ็กโกจะดำเนินธุรกิจโดยใส่ใจในการธำรงรักษาสิ่งแวดล้อม และมีความตั้งใจแน่วแน่ที่จะลดผลกระทบเชิงลบและเพิ่มผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมตลอดกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของเอ็กโก และการอยู่ร่วมกันอย่างกลมกลืนกับชุมชน
- กลยุทธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเอ็กโกจะบริหารธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แสดงถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ เป็นธรรม โปร่งใส ปราศจากการคอร์รัปชันในทุกรูปแบบ ทั้งทางตรงและทางอ้อม และรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคมและผู้มีส่วนได้เสีย

