

13. งบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|--|--------------|----------------|----------------------|---------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 6 | 6,786,801,686 | 4,487,429,447 | 1,751,427,342 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 7 | | | 732,634,458 |
| - เงินฝากสถาบันการเงิน | | 458,866,530 | 611,616,844 | - |
| - หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด | | 4,519,619 | 3,135,541 | - |
| เงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกัน | 8 | 4,546,622,078 | 4,199,034,752 | - |
| ลูกหนี้การค้า สุทธิ | 9 | 1,969,255,856 | 1,933,583,538 | - |
| ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 41.2 | 1,339,329,729 | 244,895,441 | - |
| ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | | | |
| จากการให้บริการภายใต้สัญญาเช่าการเงิน | 41.3 | 1,704,373,843 | 1,580,004,902 | - |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | | | |
| ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี | 41.4 | 1,169,027,241 | 1,258,243,619 | - |
| เงินปันผลค้างรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า | | | | |
| ที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี | 15.5 | 714,331,898 | 1,587,100,648 | 714,331,898 |
| ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | | | |
| ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี | 41.7 | - | 172,000,000 | 172,000,000 |
| ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 41.5 | 244,480,853 | 93,007,892 | 103,062,263 |
| เชื่อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง สุทธิ | 10 | 2,521,726,885 | 2,300,421,003 | 461,951 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | 11 | 16,589,593,686 | - | 2,173,390 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 12 | 1,493,876,839 | 1,699,563,866 | 199,973,277 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | | 39,542,806,743 | 19,998,037,493 | 2,941,256,731 |
| | | | | 3,345,546,147 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|--------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| สินทรัพย์ (ต่อ) | | | | |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ | 41.4 | 18,362,942,881 | 20,673,562,682 | - |
| เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ | | | | |
| ในความต้องการของตลาด | 13 | 3,868,988,276 | 3,679,562,390 | 3,861,895,556 |
| เงินปันผลค้างรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า | 15.5 | 7,306,566,365 | 6,597,565,185 | 7,533,474,077 |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ | 41.7 | - | 838,598,835 | 2,598,962,357 |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น | 14 | 1,231,200,000 | 1,231,200,000 | 1,231,200,000 |
| เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน | | 282,300 | 282,300 | - |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | 15.2 | - | 64,899,188,343 | 59,870,560,005 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 15.3 | 10,554,089,613 | 6,952,429,890 | - |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า สุทธิ | 15.4 | 38,042,391,214 | 56,255,855,403 | 25,504,261,560 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 13 | 2,760,543,500 | 2,068,523,000 | 2,760,103,500 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 16 | 448,602,691 | 448,602,691 | 669,885,990 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 17 | 61,723,550,408 | 62,419,989,472 | 1,600,064,347 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ | 18 | 4,841,391,029 | 5,586,246,905 | - |
| ค่าความนิยม สุทธิ | 19 | 9,506,983,769 | 9,528,983,769 | - |
| สินทรัพย์ถาวรเงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ | 25 | 774,495,308 | 429,190,819 | - |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน | 41.6 | 728,520,362 | 728,520,362 | 144,002,000 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 20 | 639,190,408 | 545,872,520 | 423,525,678 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | 160,789,738,124 | 177,256,465,861 | 111,811,081,770 |
| รวมสินทรัพย์ | | 200,332,544,867 | 197,254,503,354 | 114,752,338,501 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|--------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| สินทรัพย์ (ต่อ) | | | | |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ | 41.4 | 18,362,942,881 | 20,673,562,682 | - |
| เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ | | | | |
| ในความต้องการของตลาด | 13 | 3,868,988,276 | 3,679,562,390 | 3,861,895,556 |
| เงินปันผลค้างรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า | 15.5 | 7,306,566,365 | 6,597,565,185 | 7,533,474,077 |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ | 41.7 | - | 838,598,835 | 2,598,962,357 |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น | 14 | 1,231,200,000 | 1,231,200,000 | 1,723,962,357 |
| เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน | | 282,300 | 282,300 | - |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | 15.2 | - | 64,899,188,343 | 59,870,560,005 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 15.3 | 10,554,089,613 | 6,952,429,890 | - |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า สุทธิ | 15.4 | 38,042,391,214 | 56,255,855,403 | 25,504,261,560 |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 13 | 2,760,543,500 | 2,068,523,000 | 2,065,083,000 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 16 | 448,602,691 | 448,602,691 | 669,885,990 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 17 | 61,723,550,408 | 62,419,989,472 | 1,600,064,347 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ | 18 | 4,841,391,029 | 5,586,246,905 | 1,616,439 |
| ค่าความนิยม สุทธิ | 19 | 9,506,983,769 | 9,528,983,769 | - |
| สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ | 25 | 774,495,308 | 429,190,819 | - |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน | 41.6 | 728,520,362 | 728,520,362 | 144,002,000 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 20 | 639,190,408 | 545,872,520 | 423,525,678 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | 160,789,738,124 | 177,256,465,861 | 111,811,081,770 |
| รวมสินทรัพย์ | | 200,332,544,867 | 197,254,503,354 | 107,000,431,057 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| | | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|--|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| หมายเหตุ | | บาท | บาท | บาท | บาท |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ) | | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | | | | | |
| - หุ้นสามัญ 530,000,000 หุ้น | | | | | |
| | มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท | 5,300,000,000 | 5,300,000,000 | 5,300,000,000 | 5,300,000,000 |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | | | | | |
| - หุ้นสามัญ 526,465,000 หุ้น | | | | | |
| | มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 10 บาท | 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 |
| | ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน | 47,373,035 | 47,373,035 | 47,373,035 | 47,373,035 |
| | ส่วนเกินจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (218,688,716) | (218,688,716) | | |
| กำไรสะสม | | | | | |
| จัดสรรแล้ว | | | | | |
| - สรรองตามกฎหมาย | 29 | 530,000,000 | 530,000,000 | 530,000,000 | 530,000,000 |
| - ยังไม่ได้จัดสรร | | 71,688,431,168 | 63,411,463,584 | 46,861,663,313 | 42,544,384,293 |
| | องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น | 325,261,410 | 4,336,685,093 | 2,309,466,676 | 2,172,282,959 |
| | รวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 86,238,326,897 | 81,972,782,996 | 63,614,453,024 | 59,159,990,287 |
| | ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 30 618,152,547 | 624,890,033 | | |
| | รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 86,856,479,444 | 82,597,673,029 | 63,614,453,024 | 59,159,990,287 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | |
| | | 200,332,544,867 | 197,254,503,354 | 114,752,338,501 | 107,000,431,057 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|--------------|------------------|----------------------|-----------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| รายได้จากการขายและบริการ | 31,41.1 | 30,017,962,559 | 22,794,416,250 | |
| ต้นทุนขายและบริการ | 32 | (21,331,842,664) | (14,840,135,713) | |
| กำไรขั้นต้น | | 8,686,119,895 | 7,954,280,537 | |
| รายได้อื่น | 33 | 2,268,207,467 | 1,887,676,331 | 7,952,123,903 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน | | (1,593,717,394) | 177,709,676 | (154,209,977) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | | (2,905,226,268) | (3,050,951,687) | (1,175,191,018) |
| ต้นทุนทางการเงิน | 35 | 209,992,404 | (3,609,521,019) | 1,567,648,573 |
| ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 15.1 | 5,772,539,998 | 6,062,101,969 | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | | 12,437,916,102 | 9,421,295,807 | 8,190,371,481 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 36 | (574,822,561) | (1,040,207,977) | |
| กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง | | 11,863,093,541 | 8,381,087,830 | 8,190,371,481 |
| การดำเนินงานที่ยกเลิก | | | | |
| ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษีเงินได้ | 42 | | (331,779,338) | (208,772,505) |
| กำไรสำหรับปี | | 11,863,093,541 | 8,381,087,830 | 7,858,592,143 |
| การแบ่งปันกำไร | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ | | | | |
| กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง | | 11,818,280,707 | 8,320,800,885 | 8,190,371,481 |
| ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก | | | | (331,779,338) |
| กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ | | 11,818,280,707 | 8,320,800,885 | 7,858,592,143 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | | | | |
| กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง | | 44,812,834 | 60,286,945 | |
| กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก | | | | |
| กำไรสำหรับปีของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | | 44,812,834 | 60,286,945 | |
| กำไรสำหรับปี | | 11,863,093,541 | 8,381,087,830 | 7,858,592,143 |
| กำไรต่อหุ้นสำหรับปี | 37 | | | |
| กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง | | 22.45 | 15.81 | 15.56 |
| ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก | | | | (0.63) |

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|-------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| กำไรสำหรับปี | 11,863,093,541 | 8,381,087,830 | 7,858,592,143 | 5,893,451,249 |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | | | | |
| รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน | | | | |
| กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | |
| - การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์ | | | | |
| พนักงานสุทธิจากภาษีเงินได้ | (11,834,763) | (4,138,226) | (12,309,014) | - |
| - ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | | | | |
| จากบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธี | | | | |
| ส่วนได้เสียสุทธิจากภาษีเงินได้ | 15.1 (27,220,126) | (1,580,014) | - | - |
| รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน | | | | |
| กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | |
| - ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายสุทธิ | | | | |
| จากภาษีเงินได้ | 149,492,731 | 49,830,892 | 149,492,731 | 49,830,892 |
| - ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจาก | | | | |
| การร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสียสุทธิจากภาษีเงินได้ | 15.1 (1,831,276) | 2,712,119 | - | - |
| - ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | (4,120,030,249) | (215,011,127) | - | - |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิจากภาษี | (4,011,423,683) | (168,186,356) | 137,183,717 | 49,830,892 |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 7,851,669,858 | 8,212,901,474 | 7,995,775,860 | 5,943,282,141 |
| การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ | 7,806,857,024 | 8,152,614,529 | 7,995,775,860 | 5,943,282,141 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 44,812,834 | 60,286,945 | - | - |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 7,851,669,858 | 8,212,901,474 | 7,995,775,860 | 5,943,282,141 |



บริษัท ผิดไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

[illegible]

บริษัท พริศไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

[illegible]

Amn

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560


| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับปี | 12,437,916,102 | 9,421,295,807 | 8,190,371,481 | 6,102,223,754 |
| รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิ | | | | |
| จากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| - ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 2,865,120,047 | 2,379,922,301 | 58,015,134 | 54,587,655 |
| - ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | - | 6,592,372 | - | - |
| - ค่าเผื่อวัสดุสำรองคลังถาวร | 30,190,492 | 44,120,284 | - | - |
| - ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ | 53,057,708 | 49,240,234 | 9,488,634 | 17,498,496 |
| - ดอกเบี้ยรับ | (288,031,972) | (105,701,361) | (227,214,725) | (173,786,178) |
| - ต้นทุนทางการเงิน | 4,322,666,958 | 3,712,776,586 | 1,718,925,965 | 1,597,983,353 |
| - กลับรายการประมาณการหนี้สินค่าซื้อตอน | 27 | (285,611,196) | - | - |
| - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น | (2,333,118,447) | (199,878,537) | (3,035,887,279) | (200,668,385) |
| - ขาดทุนจากการซื้อขายของเงินลงทุนในการร่วมค้า | 15.1 | - | 175,416,028 | - |
| - ขาดทุนจากการซื้อขายของค่าความนิยม | 19 | 22,000,000 | - | - |
| - ขาดทุนจากการซื้อขายของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 17 | 329,533,131 | 508,993,638 | - |
| - ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายและขายอุปกรณ์ | - | 175,755,655 | (1,141,240) | 690,682 |
| - เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น | - | (155,721,595) | (155,721,595) | (140,149,436) |
| - เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า | 15.5 | - | (7,329,884,539) | (7,702,347,638) |
| - ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | 15.1 | (5,772,539,998) | (6,062,101,969) | - |
| กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ | | | | |
| และหนี้สินดำเนินงาน | 11,686,828,081 | 9,390,497,887 | (597,632,136) | (443,967,697) |
| การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | | | | |
| (ไม่รวมผลกระทบของการซื้อหรือขายบริษัทย่อย) | | | | |
| - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (1,155,810,277) | 137,981,176 | - | - |
| - ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันจากการให้บริการ | | | | |
| ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน | (124,368,940) | (1,438,374,662) | - | - |
| - ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 682,566,966 | 662,252,376 | - | - |
| - ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (151,305,380) | 137,802,999 | 3,726,527 | 114,897,946 |
| - เชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลัง | (138,736,089) | (196,051,742) | - | - |
| - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (109,743,633) | (572,684,473) | (10,808,191) | 149,463,013 |
| - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (28,889,091) | 2,239,322 | (2,720,000) | (4,250,000) |
| - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 1,099,545,934 | 1,525,480,635 | - | - |
| - เจ้าหนี้อื่นที่เกี่ยวข้องกัน | 27,406,462 | (49,319,836) | - | (214,000) |
| - เงินสดจ่ายเพื่อชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | | | | |
| หลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ | (41,778,862) | (36,992,380) | (6,138,034) | (5,076,585) |
| - หนี้สินหมุนเวียนอื่นและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 265,013,271 | 563,727,292 | 31,024,400 | (58,677,331) |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน | 12,010,728,442 | 10,126,558,594 | (582,547,434) | (247,824,654) |

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|--|------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| กระแสเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ) | | | | |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน | 12,010,728,442 | 10,126,558,594 | (582,547,434) | (247,824,654) |
| - ภาษีเงินได้รับ | 158,067,124 | 229,267,351 | 11,071,622 | - |
| - ภาษีเงินได้จ่าย | (1,148,995,041) | (1,196,659,859) | - | - |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| จากการดำเนินงานต่อเนื่อง | 11,019,800,525 | 9,159,166,086 | (571,475,812) | (247,824,654) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| จากการดำเนินงานที่ยกเลิก | - | - | (85,085,860) | 169,530,178 |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 11,019,800,525 | 9,159,166,086 | (656,561,672) | (78,294,476) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า | (2,728,485,481) | (2,835,910,332) | (4,926,157,088) | (3,116,260,154) |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าคืนเพิ่มทุนในบริษัทย่อยและการร่วมค้า | 41.6 (728,520,362) | - | (728,520,362) | (144,002,000) |
| เงินสดจ่ายเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน สุทธิ | (391,392,100) | (2,370,223,962) | - | - |
| เงินสดรับจากดอกเบี้ย | 212,338,493 | 63,091,750 | 110,293,543 | 209,477,077 |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินลงทุนระยะสั้น สุทธิ | 150,561,618 | (242,120,773) | - | - |
| เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ | | | | |
| ในความต้องการของตลาด สุทธิ | (4,084,317) | (117,485) | - | - |
| เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น | (695,020,500) | (541,270,500) | (695,020,500) | (541,270,500) |
| เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้ออุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | (3,942,070,588) | (13,401,583,726) | (52,513,337) | (41,835,091) |
| เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (116,996,900) | (600,485,085) | - | (1,725,799) |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้า | - | (10,725,000) | - | - |
| เงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 41.7 - | (843,316,317) | (1,050,000,000) | (150,000,000) |
| เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 41.7 - | - | 175,000,000 | 172,000,000 |
| เงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น | 14 - | (1,231,200,000) | - | (1,231,200,000) |
| เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยและการร่วมค้า | 15.5 5,191,707,804 | 4,826,925,547 | 7,818,145,736 | 6,769,383,395 |
| เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น | 155,721,595 | 140,149,436 | 155,721,595 | 140,149,436 |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (2,896,240,738) | (17,046,786,447) | 806,949,587 | 2,064,716,364 |
| จากการดำเนินงานต่อเนื่อง | (2,896,240,738) | (17,046,786,447) | 806,949,587 | 2,064,716,364 |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก | - | - | 699,508 | 89,521 |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (2,896,240,738) | (17,046,786,447) | 807,649,095 | 2,064,805,885 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| หมายเหตุ | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|--|----------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| เงินสดจ่ายเข้าหนี้สัญญาเช่าการเงิน | - | (833,494) | - | - |
| เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย | (4,444,284,339) | (4,299,206,749) | (1,648,863,982) | (1,533,135,844) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 4,275,000,000 | 10,344,377,211 | 2,795,500,000 | 7,106,162,160 |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | (3,125,000,000) | (11,202,377,211) | (1,645,500,000) | (7,106,162,160) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 23.3 9,852,410,972 | 22,537,439,091 | 8,597,200,000 | 8,716,296,000 |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 23.3 (8,095,698,499) | (10,096,253,596) | (3,665,300,000) | (7,677,288,843) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | 24,132,908 | - | - |
| เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมจัดหาเงินกู้ยืม | (24,482,467) | (137,000,369) | (12,655,000) | (13,741,962) |
| เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น | (3,605,336,103) | (3,474,217,183) | (3,552,675,557) | (3,421,217,094) |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| จากการดำเนินงานต่อเนื่อง | (5,167,390,436) | 3,696,060,608 | 867,705,461 | (3,929,087,743) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจากการดำเนินงานที่ยกเลิก | - | - | - | - |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| | (5,167,390,436) | 3,696,060,608 | 867,705,461 | (3,929,087,743) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | | | | |
| ยอดคงเหลือต้นปี | 2,956,169,351 | (4,191,559,753) | 1,018,792,884 | (1,942,576,334) |
| ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน | 4,487,429,447 | 8,750,562,822 | 732,634,458 | 2,675,210,792 |
| ยอดคงเหลือปลายปี | (656,797,112) | (71,573,622) | - | - |
| | 6,786,801,686 | 4,487,429,447 | 1,751,427,342 | 732,634,458 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย | | | | |
| - เงินสดในมือและเงินฝากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดภายในสามเดือน | 5,133,719,271 | 2,970,841,324 | 1,050,407,605 | 162,732,224 |
| - เงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่ครบกำหนดภายในสามเดือน | 1,653,082,415 | 1,516,588,123 | 701,019,737 | 569,902,234 |
| | 6,786,801,686 | 4,487,429,447 | 1,751,427,342 | 732,634,458 |



บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560

| | งบการเงินรวม | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | |
|---|--------------|----------------|----------------------|------------|
| | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2560 | พ.ศ. 2559 |
| | บาท | บาท | บาท | บาท |
| รายการที่ใช้เงินสด | | | | |
| - จัดประเภทรายการวัสดุสารของคลังไปเป็น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 53,644,595 | 678,933,425 | - | - |
| - ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โดยยังไม่ได้ชำระเงิน (รวมเงินประกันผลงาน) | 456,391,623 | 1,149,269,248 | 14,938,488 | 11,369,669 |
| - จัดประเภทรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนไปเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 980,247,075 | 205,164,740 | - | - |
| - จัดประเภทเงินจ่ายล่วงหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้าไปเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 96,318,981 | - | - | - |
| - จัดประเภทรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ไปเป็นลูกหนี้สัญญาเช่า การเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | 21,254,999,680 | - | - |
| - จัดประเภทรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ไปเป็นวัสดุสารของคลัง | 124,716,784 | - | - | - |
| - จัดประเภทรายการเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุนไปเป็นเงินลงทุน | 144,002,000 | - | 144,002,000 | - |
| - จัดประเภทรายการเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นไปเป็นเงินลงทุน | 838,598,835 | - | - | - |
| - มูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์จากลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน | - | 580,654,874 | - | - |
| - ภาระผูกพันที่คาดว่าจะต้องชำระภายใต้เงินลงทุนในการร่วมค้า | 66,449,200 | - | 66,449,200 | - |



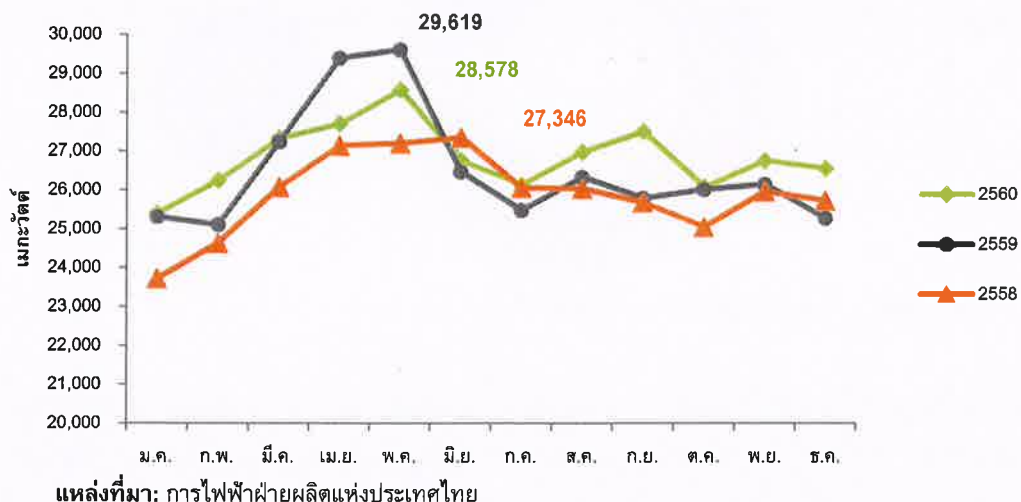
14. บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

1. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

1.1 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าและเศรษฐกิจในประเทศไทย

ในปี 2560 ประเทศไทยมีความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิในระบบการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2560 เวลา 14.20 น. มีค่าเท่ากับ 28,578 เมกะวัตต์ ต่ำกว่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 29,619 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นร้อยละ 3.51 สาเหตุหลักมาจากฝนตกเร็วกว่าฤดูกาลปกติส่งผลให้สภาพอากาศไม่ร้อนอบอ้าวเหมือนปีก่อน ประกอบกับมาตรการรณรงค์ลดการใช้ไฟฟ้าของภาครัฐ โดยมีสถิติความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิย้อนหลัง ดังแสดงในภาพที่ 1 สำหรับความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธิในระบบ กฟผ. มีเท่ากับ 188,067 กิกะวัตต์ชั่วโมง มีค่าลดลงเล็กน้อยจากความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธิในปี 2559 ที่มีค่าเท่ากับ 188,153 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 86.09 กิกะวัตต์ชั่วโมง คิดเป็นร้อยละ 0.04 เป็นผลหลักมาจากการที่ประชาชนหันมาผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้นและรัฐบาลมีการรณรงค์ด้านนโยบายประหยัดพลังงาน ถึงแม้ว่าภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ตลอดจนการลงทุนภาคเอกชนที่มีการฟื้นตัว

ภาพที่ 1 กราฟแสดงความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด ปี 2558-2560



สำหรับปี 2561 คาดว่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิในระบบ กฟผ. จะมีค่าประมาณ 31,269 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ประมาณร้อยละ 9.42 ส่วนความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธิของประเทศไทยในระบบ กฟผ. จะมีค่าประมาณ 193,771 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 3.03 ซึ่งเป็นตัวเลขอ้างอิงจากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 (PDP 2015)

Signature

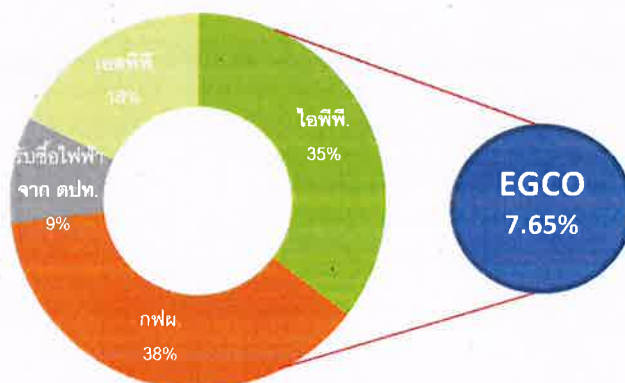
ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2561 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้มีการประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในกรอบร้อยละ 3.6 ถึง 4.6 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อการส่งออกสินค้าและบริการ ตลอดจนการเร่งตัวของการลงทุนภาครัฐตามความคืบหน้าของโครงการลงทุนสำคัญและกรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศไทยในระบบ กฟผ. มีค่าเท่ากับ 42,433.25 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นผลิตโดยโรงไฟฟ้าของ กฟผ. จำนวน 16,071.13 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 37.87 ของกำลังการผลิตตามสัญญารวมของทั้งประเทศและที่เหลือเป็นของผู้ผลิตไฟฟ้าอื่นๆ ได้แก่

- ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (ไอพีพี) จำนวน 14,948.50 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 35.23
- ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี) จำนวน 7,536.02 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 17.76
- รับซื้อไฟฟ้าจากต่างประเทศ จำนวน 3,877.60 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 9.14

หากพิจารณากำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าเอ็กโกที่จ่ายไฟเข้าระบบ กฟผ. เทียบกับกำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศพบว่าเอ็กโกมีสัดส่วนปริมาณการผลิตไฟฟ้าคิดเป็น จำนวน 3,247 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นร้อยละ 7.65 ของกำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศ

ภาพที่ 2 สัดส่วนกำลังผลิตติดตั้งรวมในระบบกฟผ. แยกตามผู้ผลิตในประเทศไทย ปี 2560



แหล่งที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 กระทรวงพลังงานอยู่ระหว่างการศึกษาข้อมูลและเตรียมการสำหรับการปรับแผน PDP 2015 เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่เศรษฐกิจเติบโตช้ากว่าที่คาดการณ์ การเพิ่มขึ้นของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าแบบผลิตเองใช้เองรวมกับนโยบายประหยัดพลังงานที่มีประสิทธิภาพซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มลดลงกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในแผน PDP 2015 ตลอดจนการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น โดยคาดว่าแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่จะแล้วเสร็จในปี 2561

ด้านความคืบหน้าของสถานการณ์รับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จากเป้าหมายตามแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (AEDP 2015) ซึ่งกำหนดเป้าหมายรวมไว้ที่ 19,684 เมกะวัตต์ (รวมพลังน้ำขนาดใหญ่) ภายในปี 2579 ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาจากการที่ภาครัฐมีนโยบายสนับสนุนด้าน

พลังงานหมุนเวียน ประกอบกับต้นทุนในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนถูกลง ทำให้ปัจจุบันประเทศไทยมีกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับสถานการณ์การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ณ เดือนตุลาคม 2560 รวบรวมโดยกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน มีโครงการที่จ่ายไฟเข้าระบบไฟฟ้า (COD) แล้ว 10,174.93 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 738.41 เมกะวัตต์หรือร้อยละ 7.83

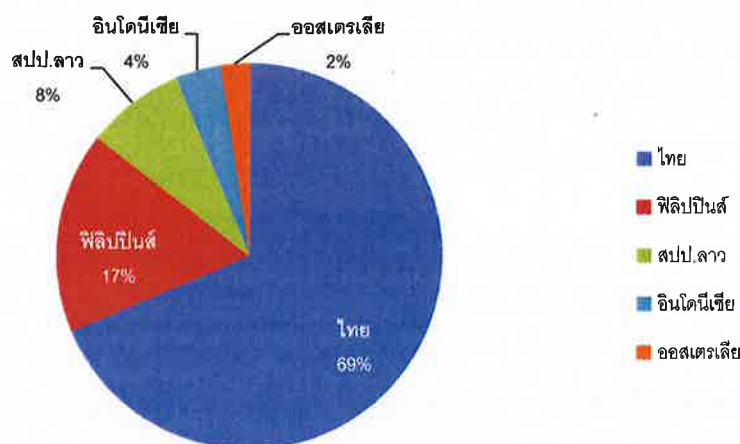
ในปี 2560 ที่ผ่านภาครัฐมีการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ ภาครัฐและเอกชน ระยะที่ 2 รวมจำนวนไม่เกิน 219 เมกะวัตต์ ใช้วิธีจับฉลากคัดเลือก ซึ่งมีผู้ประสงค์ยื่นคำขอเสนอขายไฟฟ้าสูงกว่าเป้าหมายรับซื้อ 16 เท่า โดยมีผู้ผ่านการพิจารณาทั้งสิ้นจำนวน 35 ราย คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 155 เมกะวัตต์
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ประเภทเชื้อเพลิงก๊าซชีวภาพ (น้ำเสีย/ของเสีย) ในพื้นที่ จังหวัดปัตตานี จังหวัดยะลา จังหวัดนราธิวาส และจังหวัดสงขลา เฉพาะอำเภอจะนะ อำเภอเทพา อำเภอสบไย้อย และอำเภอนาทวี ระยะที่ 2 รวมจำนวนไม่เกิน 8 เมกะวัตต์ ใช้วิธีคัดเลือกแบบวิธีการแข่งขันด้านราคา (Competitive Bidding) ในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ซึ่งมีผู้ประสงค์ยื่นคำขอเสนอขายไฟฟ้าสูงกว่าเป้าหมายรับซื้อ โดยมีผู้ผ่านการพิจารณาทั้งสิ้นจำนวน 2 ราย คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 3.7 เมกะวัตต์
- โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในแบบ SPP Hybrid Firm รวมจำนวน 300 เมกะวัตต์ ใช้วิธีคัดเลือกแบบวิธีการแข่งขันด้านราคา (Competitive Bidding) ในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ซึ่งมีผู้ประสงค์ยื่นคำขอเสนอขายไฟฟ้าสูงกว่าเป้าหมายรับซื้อ 5 เท่า โดยมีผู้ผ่านการพิจารณาทั้งสิ้นจำนวน 17 ราย คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 300 เมกะวัตต์

1.2 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิก

เอ็กโกเล็งเห็นว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยมีโอกาสดิบโตค่อนข้างจำกัด เอ็กโกจึงกำหนดกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในต่างประเทศที่อยู่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งปัจจุบันเอ็กโกมีการลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์ สปป.ลาว อินโดนีเซีย และออสเตรเลีย และมีสัดส่วนการลงทุนดังแสดงในภาพที่ 3 สำหรับการลงทุนในต่างประเทศนั้น นอกจากการขยายการลงทุนในประเทศที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เอ็กโกยังมองหาโอกาสในการขยายการลงทุนในประเทศอื่นๆในภูมิภาคนี้ อาทิ เวียดนาม เมียนมา และกัมพูชา นอกจากนี้เอ็กโกยังมองหาโอกาสในการลงทุนในประเทศอินเดียและไต้หวันตามที่คณะกรรมการได้เห็นชอบให้กำหนดเป้าหมายการพัฒนาโรงไฟฟ้าหมุนเวียนให้มีสัดส่วนร้อยละ 30 ของกำลังการผลิตรวมภายในปี 2569

ภาพที่ 3 กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของเอ็กโกปี 2560 แยกตามประเทศที่มีฐานธุรกิจ



ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศที่เป็นเป้าหมายการลงทุนของเอ็กโกสรุปได้ดังนี้

- ฟิลิปปินส์

ประเทศฟิลิปปินส์มีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ประมาณ 21,000 เมกะวัตต์ โดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและมีการคาดการณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ทั้งนี้ฟิลิปปินส์มีกำลังการผลิตเป้าหมายในปี 2563 เท่ากับ 37,000 เมกะวัตต์ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหิน นอกจากนี้รัฐบาลมีการส่งเสริมการลงทุนด้านพลังงานหมุนเวียนโดยได้กำหนดเป้าหมายกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนรวมให้ได้ 15,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 และมีแผนที่จะปรับเป้าหมายกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนรวมให้ได้ 20,000 เมกะวัตต์ในปี 2583 โดยเน้นการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ พลังความร้อนใต้พิภพและพลังงานลม

- สปป. ลาว

สปป.ลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 6,300 เมกะวัตต์ โดยมีสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศประมาณ 2,100 เมกะวัตต์และส่งออกไฟฟ้ามายังประเทศไทยและเวียดนามประมาณ 3,600 และ 600 เมกะวัตต์ตามลำดับ โดยกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ทั้งนี้ สปป.ลาว คาดการณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 13.20 ต่อปี นอกจากนี้ สปป.ลาวยังมุ่งสู่การพัฒนาเป็นแหล่งพลังงานของเอเชีย (Battery of Asia) จึงมีนโยบายส่งเสริมการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังน้ำจากเอกชนซึ่งคาดว่าจะในอนาคตจะมีกำลังการผลิตมากถึง 29,000 เมกะวัตต์ ปัจจุบันรัฐบาลไทยมีกรอบความร่วมมือในการซื้อขายไฟฟ้าจากรัฐบาล สปป.ลาวจำนวน 9,000 เมกะวัตต์

- อินโดนีเซีย

ประเทศอินโดนีเซีย มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 60,000 เมกะวัตต์ ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหินและโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และคาดการณ์ความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8.46 ต่อปี ตลอดจนมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มอีกจำนวน 78,000 เมกะวัตต์ เพื่อรับมือกับความขาดแคลนพลังงานในอนาคตและลดสัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้า ในขณะเดียวกันรัฐบาลก็มีเป้าหมายการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้ได้ร้อยละ 23 ของกำลังการผลิตทั้งหมดโดยมุ่งเน้นการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนใต้พิภพ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- ออสเตรเลีย

ประเทศออสเตรเลีย มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 46,000 เมกะวัตต์ โดยคิดเฉพาะส่วนของ Nation Electricity Market (NEM) ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 83 ของกำลังการผลิตในประเทศ ประเทศออสเตรเลียวางแผนที่จะยังใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าอยู่โดยมีสัดส่วนของโรงไฟฟ้าถ่านหินเป็นร้อยละ 48 ของกำลังการผลิตทั้งหมด เพื่อรักษาความมั่นคงด้านพลังงานและรักษาระดับราคาไม่ให้สูงไป ทั้งนี้ออสเตรเลียมีแนวโน้มความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดค่อนข้างคงที่เนื่องจากการอนุรักษ์พลังงานที่มีประสิทธิภาพสูงและการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) นอกจากนี้ประเทศออสเตรเลียมีการกำหนดเป้าหมายในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้ได้ 33,000 กิกะวัตต์ชั่วโมง ภายในปี 2563 โดยเน้นการผลิตไฟฟ้าจากพลังลมและระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ซึ่งคาดการณ์ว่าในปี 2570 ประเทศออสเตรเลียจะมีโรงไฟฟ้าพลังลมและระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) เพิ่มขึ้น 3 เท่าจากปัจจุบัน

- เวียดนาม

ประเทศเวียดนาม มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 39,000 เมกะวัตต์ ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และคาดการณ์ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.40 ต่อปี ทั้งนี้เวียดนามมีเป้าหมายจะขยายกำลังการผลิตเป็น 97,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2563 นอกจากนี้เวียดนามได้กำหนดเป้าหมายในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้ได้ 48,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2573 โดยเน้นการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ พลังน้ำและพลังลม กิจกรรมไฟฟ้าในประเทศเวียดนามอยู่ระหว่างการปฏิรูปเพื่อพัฒนาไปสู่กิจการไฟฟ้าแบบตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้าทั้งแบบขายส่งและขายปลีก (Competitive wholesale and retail power market) รวมถึงอยู่ในระหว่างการปฏิรูปการไฟฟ้าของเวียดนาม (Electricity of Vietnam) ด้วย

- เมียนมา

ประเทศเมียนมา มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 5,600 เมกะวัตต์ ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำและโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และคาดการณ์ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ต่อปี นอกจากนี้ประเทศเมียนมามีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตเป็น 14,000 เมกะวัตต์ในอนาคต โดยมุ่งเน้นการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังน้ำและโรงไฟฟ้าถ่านหินเป็นหลัก ทั้งนี้ประเทศไทยได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจการรับซื้อไฟฟ้าจากประเทศพม่าแบบไม่ระบุปริมาณรับซื้อไฟฟ้าซึ่งจะครบกำหนดในปี 2563

- กัมพูชา

ประเทศกัมพูชา มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1,600 เมกะวัตต์ โดยใช้พลังน้ำและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้มีการคาดการณ์ว่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดจะเพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 9.50 ต่อปี นอกจากนี้ประเทศกัมพูชามีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตอีกจำนวน 2,600 เมกะวัตต์ โดยลดการพึ่งพาน้ำมันดีเซลและส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ ปัจจุบันประเทศไทยได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจการรับซื้อไฟฟ้าจากประเทศกัมพูชาแบบไม่ระบุปริมาณรับซื้อไฟฟ้าด้วย

- อินเดีย

ประเทศอินเดีย มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 331,000 เมกะวัตต์ ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหินและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยรัฐบาลอินเดียได้ตั้งเป้าหมายให้มีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้ได้ 175,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 2565 โดยมุ่งเน้นการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังลมโดยมีเป้าหมายการผลิตเท่ากับ 100,000 เมกะวัตต์ และ 50,000 เมกะวัตต์ตามลำดับ

- ไต้หวัน

ประเทศไต้หวัน มีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 50,000 เมกะวัตต์ ซึ่งกำลังการผลิตส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน ทั้งนี้รัฐบาลไต้หวันได้ตั้งเป้าหมายการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้ได้ร้อยละ 20 ของกำลังการผลิตทั้งหมดเพื่อที่จะทดแทนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ที่จะหมดอายุในปี 2568 โดยเน้นการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังลมซึ่งในปี 2563 ไต้หวันจะมีกำลังการผลิตที่เป็นพลังงานหมุนเวียนประมาณ 27,000 เมกะวัตต์

1.3 การแข่งขัน

ในภาพรวมของปี 2560 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยมีการแข่งขันค่อนข้างสูง การประกาศรับซื้อไฟฟ้าส่วนใหญ่จึงเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนตามแผน AEDP 2015 ซึ่งมีคู่แข่งจำนวนมากสำหรับภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะเห็นได้ว่าความต้องการการใช้ไฟฟ้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยหลายประเทศจะมีแผนกระจายเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าโดยหันมาสนับสนุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น นับเป็นโอกาสของเอ็กโกที่จะมองหาช่องทางการลงทุนที่มีเป้าหมายขนาดใหญ่รองรับอยู่ ในปี 2560 ถึงแม้ว่าภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมไฟฟ้าจะสูง เอ็กโกก็ยังสามารถแข่งขันและประสบความสำเร็จในการลงทุนพัฒนาโครงการทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยสรุปได้ ดังนี้

- ประสบความสำเร็จในการถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 20.07 ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนใต้พิภพชาลัคและดาราจัท ในประเทศอินโดนีเซีย ทำให้กำลังการผลิตตามสัญญาตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้น 130 เมกะวัตต์
- ประสบความสำเร็จในการร่วมทุนเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าน้ำเทิน 1 ซึ่งเอ็กโกมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 โดยโครงการมีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2565 ทำให้กำลังการผลิตตามสัญญาตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้น 161 เมกะวัตต์
- โครงการโรงไฟฟ้าคลองหลวง และ โครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่ง ซึ่งเอ็กโกถือหุ้นร้อยละ 100 เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในวันที่ 20 กรกฎาคม 2560 และวันที่ 1 ตุลาคม 2560 ตามลำดับ ทำให้กำลังการผลิตตามสัญญาตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้น 322 เมกะวัตต์

ซึ่งการลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนของเอ็กโกที่มุ่งจะแสวงหาโอกาสในการลงทุนทั้งจากการซื้อโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเพื่อรับรู้รายได้ทันที การดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ให้แล้วเสร็จตามกำหนดการ และการแสวงหาโอกาสในการพัฒนาโครงการก่อสร้างใหม่เพื่อการเจริญเติบโตในระยะยาว ตลอดจนการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก นอกจากนี้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงหลากหลายประเภท เอ็กโกยังสามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมไฟฟ้าได้อย่างเหมาะสมผ่านปัจจัยความสำเร็จหลายด้านดังนี้

Am W

- **ด้านทรัพยากรบุคคล**

เอ็กโกเชื่อมั่นว่าการเติบโตของบุคลากรจะส่งเสริมให้บริษัทเติบโตยิ่งขึ้นไปอีก หนึ่งในปัจจัยความสำเร็จคือความสามารถ และความรู้ความเชี่ยวชาญของบุคลากรในบริษัทฯ ประสบการณ์ของคณะกรรมการฯ รวมถึงความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยบุคลากรของเอ็กโกเป็นบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ด้านอุตสาหกรรมไฟฟ้า คณะกรรมการประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิจากหลากหลายสาขา และหลายท่านมีความรู้และประสบการณ์ด้านพลังงานและไฟฟ้าเป็นระยะเวลานาน

- **ความน่าเชื่อถือของเอ็กโก**

เอ็กโกมุ่งมั่นที่จะขยายการลงทุนเพื่อให้บริษัทเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน เอ็กโกจึงเลือกลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนและมีความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ทำให้เอ็กโกมีความแข็งแกร่งในด้านสถานะทางการเงินและสภาพคล่อง ตลอดจนผลกำไรเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้ธนาคารและสถาบันการเงินเกิดความเชื่อมั่นในการปล่อยสินเชื่อเพื่อให้เอ็กโกนำไปลงทุน

- **ความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า**

เนื่องจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดผลกระทบต่อชุมชนที่อยู่รอบโรงไฟฟ้า เอ็กโกจึงดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า โดยเอ็กโกจะเปิดเผยข้อเท็จจริงโดยไม่ปิดบังและส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ยังสนับสนุนการจ้างงานในชุมชนเพื่อกระจายรายได้และพัฒนาความเป็นอยู่ของคนในชุมชนควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้า

2. เหตุการณ์สำคัญในปี 2560

2.1 ความก้าวหน้าของโครงการ

2.1.1 โรงไฟฟ้าที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์

- บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) เป็นโรงไฟฟ้าแบบพลังความร้อนร่วม ซึ่งผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 121 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 12 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไอน้ำจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมงกับลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นระยะเวลา 7 ปี ซึ่งสามารถต่ออายุสัญญาได้คราวละ 2 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2560
- บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 2 หน่วย ซึ่งผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งในแต่ละหน่วย 128 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในตำบลท่าผา อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดราชบุรี โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำ

กับลูกค้าอุตสาหกรรม ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 1 จำนวน 23 เมกะวัตต์ และ 40 ดันต่อชั่วโมง และโรงไฟฟ้าหน่วยที่ 2 จำนวน 17 เมกะวัตต์ และ 60 ดันต่อชั่วโมง เป็นระยะเวลา 20 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2560

2.1.2 โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง

- โครงการโรงไฟฟ้ามาชินลอคหน่วยที่ 3 ของ บริษัท มาชินลอค พาวเวอร์ พาร์ทเนอร์(เอ็มพีพีซีแอล) (เอ็กโกถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 49) เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี supercritical ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 335 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกับโรงไฟฟ้ามาชินลอคหน่วยที่ 1-2 ขนาด 630 (2x315) เมกะวัตต์ ที่จังหวัดแซมบาเลส บนเกาะลูซอน สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ มีการทยอยลงนามในสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าซึ่ง ณ ปัจจุบันมีกำลังไฟฟ้าตามสัญญา รวม 134 เมกะวัตต์ และได้ยื่นต่อคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานของฟิลิปปินส์เพื่อพิจารณาอนุมัติแล้ว โดยมีเป้าหมายการทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าอย่างน้อยร้อยละ 85 ของกำลังการผลิต ก่อนกำหนดวันเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 75.48 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 76.84) คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กลางปี 2562
- โครงการไชยะบุรี ของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 12.50) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 1,220 เมกะวัตต์ และ Electricite De Laos (EDL) จำนวน 60 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 29 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ ประมาณร้อยละ 88.12 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 87.20) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562
- โครงการเอสพีพีแอล ของ บริษัท ซาน บัวนาเวนตูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49) เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี supercritical ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 500 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมืองเมาบัน จังหวัดเคซอน สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Manila Electric Company (MERALCO) จำนวน 455 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 20 ปี ซึ่งสามารถขยายอายุสัญญาเพิ่มได้อีก 5 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 75.81 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 72.71) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562

2.2 การลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม

- วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล (ซาลัก-ดาราจัท) จำกัด (เอสอีจีเอสดี) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างเอ็กโก (ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วน ร้อยละ 20.07), Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. และ AC Energy Holdings, Inc. ได้ดำเนินการรับโอนหุ้นจากกลุ่มบริษัท Chevron Corporation เสร็จสิ้น โดยโครงการประกอบด้วยหน่วยการผลิตไอน้ำและไฟฟ้าจากแหล่งพลังความร้อนใต้พิภพซาลักและดาราจัท ตั้งอยู่ในจังหวัดซาวาเตวันตก ประเทศอินโดนีเซีย มีกำลังการผลิตไอน้ำรวมทั้งสิ้น 235 เมกะวัตต์ (เทียบเท่า) กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 413 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำระยะยาวกับการไฟฟ้าอินโดนีเซีย หรือ PT PLN

(Persero) นอกจากนี้ ในวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น กับบริษัท PT Austindo Nusantara Jaya Tbk ("ANJ") เพื่อเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 95 ในบริษัท PT Darajat Geothermal Indonesia ("DGI") ซึ่งเป็นผู้ถือสิทธิส่วนแบ่งผลประโยชน์ร้อยละ 5 ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนใต้พิภพ ตาราจัทหน่วยที่ 2 และ 3 กำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 216 เมกะวัตต์ โดยจากการทำรายการดังกล่าว ทำให้เอสอีจีเอสดีเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในโครงการตาราจัทหน่วยที่ 2 และ 3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 95 เป็นร้อยละ 99.75 และยังคงถือหุ้นทางอ้อมในโครงการตาราจัทหน่วยที่ 1 ร้อยละ 100 คงเดิม ทั้งนี้ การดำเนินการโอนหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2560

- วันที่ 4 กันยายน 2560 เอ็กโกได้ลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัท ไฟฟ้า น้ำเกิน 1 จำกัด (เอ็นทีวันพีซี) เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำเกิน 1 ตั้งอยู่บนลำน้ำกะดิง แขวงบอลิคำไซ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้นประกอบด้วย Phonesack Group Co., Ltd., เอ็กโก และ EDL-Generation Public Company ในสัดส่วนร้อยละ 60, 25 และ 15 ตามลำดับ เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2560 เอ็นทีวันพีซี ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว จำนวน 130 เมกะวัตต์ ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2565 และวันที่ 6 ธันวาคม 2560 เอ็นทีวันพีซี ได้ลงนามในสัญญาข้อตกลงทางการเงินกับธนาคารพาณิชย์ในไทย เพื่อพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำเกิน 1

2.3 เหตุการณ์สำคัญอื่น

- วันที่ 17 ธันวาคม 2560 บริษัท เจน พลัส บี. วี. จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโก ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ SMC Global Power Holdings Corp. และ AES Phil Investment Pte. Ltd. เพื่อขายหุ้นที่เอ็กโกถือทางอ้อมร้อยละ 49 ในบริษัท MASINLOC POWER PARTNERS CO. LTD. ("MPPCL") ให้แก่ SMC Global Power Holdings Corp. ทั้งนี้ คาดว่าการขายหุ้นจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561



3. ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

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

(1) บริษัทย่อย โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

| | |
|---|-------------|
| บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บพข.) | IPP |
| บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน) | SPP |
| บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) | SPP |
| บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (บ้านโป่ง) | SPP |
| บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (คลองหลวง) | SPP |
| บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (ชัยภูมิ) | SPP |
| บริษัท เอสพีพี ทุ จำกัด (เอสพีพี ทุ) | 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 ฟิทีวาย จำกัด (โบโค ร็อค) |

2. ธุรกิจอื่น

2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่

| | |
|--|-----|
| บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) | O&M |
|--|-----|

2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

| | |
|--|---------------------|
| บริษัท เฟอร์ล เอนเนอจี ฟิลิปปินส์ ออเปอเรตติ้ง อิงค์ จำกัด (พีพอย) | O&M |
| บริษัท เคซอน เมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด (คิวเอ็มเอส) | Management Services |

(2) บริษัทร่วมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล จำกัด (เอสอีจี)

บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีโอเทอร์มอล (ซาลัก-ดาราจัท) จำกัด (เอสอีจีเอสดี)

(3) กิจกรรมร่วมค้า 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)

บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี)

บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี)

บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี)

บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด (จีพีเอส)

บริษัท จีเดค จำกัด (จีเดค)

Holding Co.

SPP

SPP

SPP

SPP

IPP

IPP

SPP&VSPP

VSPP

VSPP

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 2 จำกัด (เอ็นทีพีซี)

บริษัท ชาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอสบีพีแอล)

บริษัท มาชิน เออีเอส จำกัด (มาชิน เออีเอส)

บริษัท มาชินลอค พาวเวอร์ พาร์ทเนอร์ จำกัด (เอ็มพีพีซีแอล)

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็นทีวันพีซี)

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 2560 เอ็กโกมิโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องแล้ว จำนวน 28 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 4,574 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างจำนวน 4 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 691 เมกะวัตต์



4 รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เอ็กโกได้แสดงรายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ดังนี้

ผลการดำเนินงานปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

หน่วย : ล้านบาท

| | ธุรกิจผลิตไฟฟ้า | | ธุรกิจอื่น | | รวม | | เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|-----------------|----------|------------|-------|----------|----------|----------------------------|--------|
| | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | จำนวนเงิน | % |
| รายได้รวม | 32,331 | 25,373 | 1,072 | 968 | 33,403 | 26,341 | 7,062 | 27% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (30,541) | (23,693) | (923) | (867) | (31,464) | (24,560) | 6,904 | 28% |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) | 7,264 | 7,355 | 65 | 21 | 7,329 | 7,376 | (47) | (1%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 9,054 | 9,035 | 214 | 122 | 9,268 | 9,157 | 111 | 1% |
| ขาดทุนจากการด้อยค่า | (352) | (509) | - | - | (352) | (509) | 157 | 31% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 8,702 | 8,526 | 214 | 122 | 8,916 | 8,648 | 268 | 3% |
| รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 346 | (182) | (1) | 1 | 345 | (181) | 526 | 291% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 9,048 | 8,344 | 213 | 123 | 9,261 | 8,467 | 794 | 9% |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) | 3,785 | (144) | - | (1) | 3,785 | (145) | 3,930 | 100% |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ก่อนผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 12,833 | 8,200 | 213 | 122 | 13,046 | 8,322 | 4,724 | 57% |
| ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | (1,228) | (1) | - | - | (1,228) | (1) | (1,227) | (100%) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 11,605 | 8,199 | 213 | 122 | 11,818 | 8,321 | 3,497 | 42% |

เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า จะไม่ถูกนำมารวมในการวิเคราะห์การดำเนินการของแต่ละบริษัท



ผลการดำเนินงาน ปี 2560 ของเอ็กโก มีกำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า จำนวน 9,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 111 ล้านบาท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท และธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 92 ล้านบาท ตามรายละเอียดในข้อ 4.1 และ 4.2 ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า สำหรับปี 2560 ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 19 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของ เอสอีจีเอสดี มาชินเออีเอส บ้านโป่ง เอ็นทีพีซี คลองหลวง และจีพีจี ในขณะที่ผลประกอบการของ บีแอลซีพี เอ็กโก เอสอีจี บฟช. เคซอน และโบโคร็อค ลดลง ดังนี้

เอสอีจีเอสดี:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|--|--------------|----------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 963 | - | 963 | 100% |
| รายได้อื่น | 1 | - | 1 | 100% |
| รายได้รวม | 964 | - | 964 | 100% |
| ต้นทุนขาย | (160) | - | 160 | 100% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (586) | - | 586 | 100% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (746) | - | 746 | 100% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า | 218 | - | 218 | 100% |

- เอสอีจีเอสดี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 218 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเข้าซื้อหุ้นทางอ้อมในเอสอีจีเอสดี ในสัดส่วนร้อยละ 11.89 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560

W
11/11/2560

มาซิน เออีเอส:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 7,473 | 6,619 | 854 | 13% |
| รายได้อื่น | - | - | - | - |
| รายได้รวม | 7,473 | 6,619 | 854 | 13% |
| ต้นทุนขาย | (4,416) | (3,531) | 885 | 25% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (1,659) | (1,874) | (215) | (11%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (6,075) | (5,405) | 670 | 12% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก | | | | |
| การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ | 1,398 | 1,214 | 184 | 15% |
| รายได้แบบสัญญาเช่า | | | | |

- มาซิน เออีเอส : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 184 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและดอกเบี้ยจ่ายลดลง ในขณะที่กำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากมี Unplanned Outage มากกว่าปี 2559

บ้านโป่ง:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|------------------------------------|----------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 1,149 | - | 1,149 | 100% |
| รายได้อื่น | - | - | - | - |
| รายได้รวม | 1,149 | - | 1,149 | 100% |
| ต้นทุนขาย | (946) | - | 946 | 100% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (178) | (54) | 124 | 230% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (1,124) | (54) | 1,070 | 100% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก | | | | |
| การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ | 25 | (54) | 79 | 146% |
| รายได้แบบสัญญาเช่า | | | | |

- บ้านโป่ง : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 79 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในวันที่ 1 ตุลาคม 2560



เอ็นทีพีซี:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 3,076 | 3,127 | (51) | (2%) |
| รายได้อื่น | 5 | 5 | - | - |
| รายได้รวม | 3,081 | 3,132 | (51) | (2%) |
| ต้นทุนขาย | (918) | (919) | (1) | (1%) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (701) | (811) | (110) | (14%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (1,619) | (1,730) | (111) | (6%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 1,462 | 1,402 | 60 | 4% |

- เอ็นทีพีซี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 60 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายลดลง

คลองหลวง:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|--------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 913 | - | 913 | 100% |
| รายได้อื่น | 1 | 1 | - | - |
| รายได้รวม | 914 | 1 | 913 | 100% |
| ต้นทุนขาย | (781) | - | 781 | 100% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (135) | (25) | 110 | 440% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (916) | (25) | 891 | 100% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | (2) | (24) | 22 | 92% |

- คลองหลวง : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 22 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในวันที่ 20 กรกฎาคม 2560



จีพีจี:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | | | | |
| - รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) | 2,213 | 2,333 | (120) | (5%) |
| - รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) | 2,046 | 3,102 | (1,056) | (34%) |
| รายได้อื่น | 27 | 40 | (13) | (33%) |
| รายได้รวม | 4,286 | 5,475 | (1,189) | (22%) |
| ต้นทุนขาย | (2,924) | (4,099) | (1,175) | (29%) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (494) | (515) | (21) | (4%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (3,418) | (4,614) | (1,196) | (26%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 868 | 861 | 7 | 1% |

- จีพีจี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบำรุงรักษาต่ำกว่าปี 2559 ซึ่งมีการบำรุงรักษาหลัก อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปและดอกเบี้ยจ่ายลดลง ในขณะที่รายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าน้อยลงตามการสั่งการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ.

บีแอลซีพี:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | | | | |
| - รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) | 3,851 | 4,084 | (233) | (6%) |
| - รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) | 5,038 | 5,527 | (489) | (9%) |
| รายได้อื่น | 93 | 92 | 1 | 1% |
| รายได้รวม | 8,982 | 9,703 | (721) | (7%) |
| ต้นทุนขาย | (6,341) | (6,529) | (188) | (3%) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (661) | (753) | (92) | (12%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (7,002) | (7,282) | (280) | (4%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 1,980 | 2,421 | (441) | (18%) |

- **บีแอลซีพี** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 441 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) และกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากใช้เวลาในการบำรุงรักษาหลักมากกว่าปี 2559 ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

เอ็กโก:

หน่วย : ล้านบาท

| | <u>2560</u> | <u>2559</u> | เปลี่ยนแปลง <u>เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u> | |
|--|----------------|----------------|------------------------------------|-------------|
| | | | <u>จำนวนเงิน</u> | <u>%</u> |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | - | - | - | - |
| รายได้อื่น | 609 | 642 | (33) | (5%) |
| รายได้รวม | 609 | 642 | (33) | (5%) |
| ต้นทุนขาย | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (4,176) | (4,015) | 161 | 4% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (4,176) | (4,015) | 161 | 4% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า | (3,567) | (3,373) | (194) | (6%) |

- **เอ็กโก** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 194 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จากการกู้เงินเพื่อใช้ในการลงทุนในเอสอีจีเอสดี และเอ็นทีวันพีซี

เอสอีจี:

หน่วย : ล้านบาท

| | <u>2560</u> | <u>2559</u> | เปลี่ยนแปลง <u>เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u> | |
|--|----------------|--------------|------------------------------------|-------------|
| | | | <u>จำนวนเงิน</u> | <u>%</u> |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 1,897 | 1,162 | 735 | 63% |
| รายได้อื่น | 85 | 5 | 80 | 100% |
| รายได้รวม | 1,982 | 1,167 | 815 | 70% |
| ต้นทุนขาย | (391) | (293) | 98 | 33% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (1,217) | (360) | 857 | 238% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (1,608) | (653) | 955 | 146% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า | 374 | 514 | (140) | (27%) |

- เอสอีจี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 140 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากการกู้เงินเพื่อใช้ในการลงทุนซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.90 ในเอสอีจีเอสดี (คิดเป็นสัดส่วนทางอ้อมของกลุ่มเอ็กโกร้อยละ 8.18) และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีผลขาดทุนสะสมยกมา ทำให้ไม่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ในขณะที่กำไรจากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากอัตราค่าไฟฟ้าสูงกว่าปี 2559 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการ เคลมประกันจากเหตุการณ์ดินถล่มเมื่อปี 2558 และรับรู้ผลประกอบการจากเอสอีจีเอสดี

บพข. :

● โรงไฟฟ้าขนอมหน่วยที่ 4:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|-----------------|----------------|-----------------------------|------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | | | | |
| -รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) | 4,144 | 2,472 | 1,672 | 68% |
| -รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) | 9,603 | 5,442 | 4,161 | 76% |
| รายได้อื่น | 16 | 18 | (2) | (11%) |
| รายได้รวม | 13,763 | 7,932 | 5,831 | 74% |
| ต้นทุนขาย | (11,255) | (6,250) | 5,005 | 80% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (1,153) | (850) | 303 | 36% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (12,408) | (7,100) | 5,308 | 75% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 1,355 | 832 | 523 | 63% |



● โรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 2 และ 3:

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|-------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | | | | |
| -รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) | - | 972 | (972) | (100%) |
| -รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) | - | 26 | (26) | (100%) |
| รายได้อื่น | 19 | 13 | 6 | 46% |
| รายได้รวม | 19 | 1,011 | (992) | (98%) |
| ต้นทุนขาย | - | (508) | (508) | (100%) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (66) | 53 | 119 | 225% |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (66) | (455) | (389) | (85%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | (47) | 556 | (603) | (108%) |

- บฟข. : ผลประกอบการลดลงจำนวนรวม 80 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของกำไรจากการหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้าชนอมหน่วยที่ 2 และ 3 ซึ่งในปี 2559 มีกำไรสูงกว่าปกติจากการปรับลดประมาณการหนี้สินค้ำเรือถอน

เคซอน (รวมฟิฟอยและคิวเอ็มเอส):

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|----------------|----------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 10,331 | 10,667 | (336) | (3%) |
| รายได้อื่น | - | - | - | - |
| รายได้รวม | 10,331 | 10,667 | (336) | (3%) |
| ต้นทุนขาย | (5,579) | (5,681) | (102) | (2%) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (1,732) | (1,901) | (169) | (9%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (7,311) | (7,582) | (271) | (4%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX | | | | |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 3,020 | 3,085 | (65) | (2%) |



- **เคชอน :** ผลประกอบการลดลงจำนวน 65 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจกใช้เวลาในการบำรุงรักษามากกว่าปี 2559 ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง จากการทำ Repricing ลดดอกเบี้ยเงินกู้ และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง

โบโค ร็อค :

หน่วย : ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|--|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 981 | 1,014 | (33) | (3%) |
| รายได้อื่น | 9 | 12 | (3) | (25%) |
| รายได้รวม | 990 | 1,026 | (36) | (4%) |
| ต้นทุนขาย | (425) | (398) | 27 | 7% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (481) | (515) | (34) | (7%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (906) | (913) | (7) | (1%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจาก การด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า | 84 | 113 | (29) | (26%) |

- **โบโค ร็อค :** ผลประกอบการลดลงจำนวน 29 ล้านบาท เนื่องจากความเร็วลม (wind speed) ต่ำกว่าปี 2559 ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่า



บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

| | โรงไฟฟ้า ระยอง | | ยันฮี เอ็กโก | | ร้อยเอ็ด กรีน | | เอสพีที ฑู | | เอสพีที ทรี | | เอสพีที โฟร์ | | เอสพีที ไฟว์ | |
|---|-------------------|-------|--------------|-------|------------------|-------|------------|-------|-------------|-------|--------------|------|--------------|-------|
| | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 |
| รายได้ค่า ขายไฟฟ้า | - | - | 1,282 | 1,300 | 164 | 177 | 172 | 175 | 177 | 178 | 129 | 134 | 184 | 186 |
| รายได้อื่น | 11 | 96 | 11 | 13 | 1 | 1 | 12 | 2 | - | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| รายได้ รวม | 11 | 96 | 1,293 | 1,313 | 165 | 178 | 184 | 177 | 177 | 179 | 130 | 135 | 185 | 187 |
| ต้นทุนขาย | - | - | (328) | (321) | (162) | (139) | (53) | (52) | (49) | (49) | (39) | (38) | (49) | (49) |
| ค่าใช้จ่าย อื่น | (51) | (145) | (360) | (391) | (13) | (23) | (51) | (55) | (45) | (51) | (36) | (41) | (46) | (51) |
| ค่าใช้จ่าย รวม | (51) | (145) | (688) | (712) | (175) | (162) | (104) | (107) | (94) | (100) | (75) | (79) | (95) | (100) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้ รอการตัด บัญชี | | | | | | | | | | | | | | |
| ขาดทุนจาก การด้อยค่า และ ผลกระทบ จากการรับรู้ รายได้แบบ สัญญาเช่า | (40) | (49) | 605 | 601 | (10) | 16 | 80 | 70 | 83 | 79 | 55 | 56 | 90 | 87 |



บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

| | เทพพนมา | | เอ็กโก โคเจน | | ชัยภูมิ* | | นอร์ธโพล | | รวม | | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|--|---------|------|--------------|---------|----------|------|----------|-------|---------|---------|--------------------------------|-------|
| | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | จำนวน เงิน | % |
| รายได้ค่าขายไฟฟ้า | 67 | 76 | 1,658 | 1,704 | 673 | 36 | - | - | 4,506 | 3,966 | 540 | 14% |
| รายได้อื่น | 1 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 6 | 8 | 50 | 128 | (78) | (61%) |
| รายได้รวม | 68 | 77 | 1,660 | 1,707 | 677 | 37 | 6 | 8 | 4,556 | 4,094 | 462 | 11% |
| ต้นทุนขาย | (27) | (27) | (1,441) | (1,441) | (332) | (14) | - | - | (2,480) | (2,130) | 350 | 16% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (26) | (30) | (73) | (82) | (230) | (31) | (223) | (519) | (1,154) | (1,419) | (265) | (19%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (53) | (57) | (1,514) | (1,523) | (562) | (45) | (223) | (519) | (3,634) | (3,549) | 85 | 2% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการ ตัดบัญชี ขาดทุน จากการด้อยค่า และผลกระทบ จากการรับรู้ รายได้แบบสัญญา เช่า | 15 | 20 | 146 | 184 | 115 | (8) | (217) | (511) | 922 | 545 | 377 | 69% |

* ชัยภูมิ เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2559



กิจการร่วมค้าอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

| | จีพีเอส (กิจการร่วม ค้า) | | จีอีซี (กิจการร่วมค้า) | | เอ็นอีดี (กิจการร่วม ค้า) | | จีเดค (กิจการร่วม ค้า) | | อื่น ๆ* (กิจการร่วม ค้า) | | รวม | | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|--------------------------------|-------|---------------------------|---------|---------------------------------|-------|------------------------------|-------|--------------------------------|------|---------|---------|--------------------------------|------|
| | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | จำนวน เงิน | % |
| รายได้ค่า ขายไฟฟ้า | 286 | 297 | 3,723 | 3,717 | 927 | 940 | 73 | 94 | - | - | 5,009 | 5,048 | (39) | (1%) |
| รายได้อื่น | 3 | - | 26 | 33 | 12 | 12 | 1 | 1 | 7 | - | 49 | 46 | 3 | 7% |
| รายได้ รวม | 289 | 297 | 3,749 | 3,750 | 939 | 952 | 74 | 95 | 7 | - | 5,058 | 5,094 | (36) | (1%) |
| ต้นทุนขาย | (97) | (102) | (3,166) | (3,204) | (242) | (254) | (72) | (61) | - | - | (3,577) | (3,621) | (44) | (1%) |
| ค่าใช้จ่าย อื่น | (56) | (61) | (237) | (219) | (136) | (155) | (50) | (63) | (38) | (32) | (517) | (530) | (13) | (2%) |
| ค่าใช้จ่าย รวม | (153) | (163) | (3,403) | (3,423) | (378) | (409) | (122) | (124) | (38) | (32) | (4,094) | (4,151) | (57) | (1%) |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้ รอการตัด บัญชี | | | | | | | | | | | | | | |
| ขาดทุนจาก การด้อยค่า และ ผลกระทบ จากการรับรู้ รายได้แบบ สัญญาเช่า | 136 | 134 | 346 | 327 | 561 | 543 | (48) | (29) | (31) | (32) | 964 | 943 | 21 | 2% |

* เอสบีพีแอล และเอ็นทีวันพีซีอยู่ระหว่างก่อสร้าง



4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น

กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่าในธุรกิจอื่น สำหรับปี 2560 ในธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 92 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในธุรกิจอื่น:

หน่วย : ล้านบาท

| | เอสโก (บริษัทย่อย) | | เอ็มเอ็มอี (กิจการร่วมค้า) | | รวม | | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง) | |
|---|-----------------------|--------------|-------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------------|------------|
| | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | 2560 | 2559 | จำนวนเงิน | % |
| รายได้ค่าขาย | - | - | 565 | 450 | 565 | 450 | 115 | 26% |
| รายได้ค่าบริการ | 1,063 | 959 | - | - | 1,063 | 959 | 104 | 11% |
| รายได้อื่น | 9 | 9 | 4 | 3 | 13 | 12 | 1 | 8% |
| รายได้รวม | 1,072 | 968 | 569 | 453 | 1,641 | 1,421 | 220 | 15% |
| ต้นทุนขาย | (809) | (752) | (448) | (373) | (1,257) | (1,125) | 132 | 12% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (114) | (115) | (56) | (59) | (170) | (174) | (4) | (2%) |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (923) | (867) | (504) | (432) | (1,427) | (1,299) | 128 | 10% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อน FX ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่า และผลกระทบจากการ รับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า | 149 | 101 | 65 | 21 | 214 | 122 | 92 | 75% |



5. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของกลุ่มเอ็กโก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แสดงได้ดังนี้

| | งบการเงินรวม (ล้านบาท) | | | |
|--|------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| | ปี | | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
| | 2560 | 2559 | จำนวนเงิน | % |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 39,543 | 19,998 | 19,545 | 97.73% |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน | 49,325 | 63,208 | (13,883) | (21.96%) |
| ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) | 61,723 | 62,420 | (697) | (1.12%) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 49,741 | 51,629 | (1,888) | (3.66%) |
| รวมสินทรัพย์ | 200,332 | 197,255 | 3,077 | 1.56% |
| หนี้สิน | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | 7,689 | 5,420 | 2,269 | 41.86% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) | 97,664 | 100,689 | (3,025) | (3.00%) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 8,123 | 8,548 | (425) | (4.97%) |
| รวมหนี้สิน | 113,476 | 114,657 | (1,181) | (1.03%) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 86,238 | 81,973 | 4,265 | 5.20% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 618 | 625 | (7) | (1.12%) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 86,856 | 82,598 | 4,258 | 5.16% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 200,332 | 197,255 | 3,077 | 1.56% |

5.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มเอ็กโก มีสินทรัพย์รวมจำนวน 200,332 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,077 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.56 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 19,545 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.73 มีสาเหตุหลักจากการจัดประเภทเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอลเป็นสินทรัพย์ถือไว้เพื่อขายจำนวน 16,590 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,496 ล้านบาท จากเอ็กโก บ้านโป่ง คลองหลวง เคซอน และเอ็กโกโคเจน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน

1,192 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังเพิ่มขึ้นจำนวน 221 ล้านบาท จากเคซอน บ้านโป่ง และคลองหลวง และลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของ บพข. เพิ่มขึ้นจำนวน 124 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลค้างรับจาก บีแอลซีพีลดลงจำนวน 873 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 205 ล้านบาท

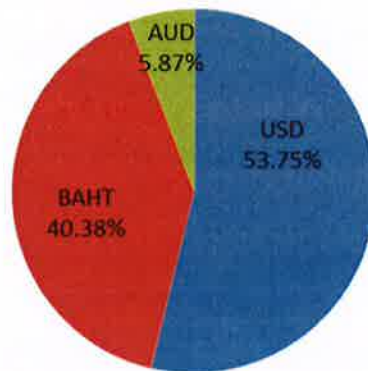
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน ลดลงจำนวน 13,883 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 21.96 มีสาเหตุหลักจากการจัดประเภทเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอล เป็นสินทรัพย์ถือไว้เพื่อขาย ในขณะที่เงินลงทุนเพิ่มจากการลงทุนในเอสอีจีเอสดี เอ็นทีวันพีซี และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหลังหักเงินปันผลในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ลดลงจำนวน 697 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.12 มีสาเหตุหลักจากเคซอนมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 1,888 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.66 มีสาเหตุหลักจากลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของ บพข. ลดลงจำนวน 2,311 ล้านบาท ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่เอสอีจีเพื่อแปลงเป็นทุนในการซื้อขายหุ้นเอสอีจีเอสดีลดลงจำนวน 839 ล้านบาท และค่าใช้จ่าย รอกการตัดบัญชีลดลงจำนวน 232 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลค้างรับจากบีแอลซีพีเพิ่มขึ้นจำนวน 709 ล้านบาท เงินลงทุนในโครงการไชยะบุรีเพิ่มขึ้นจำนวน 692 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 93 ล้านบาท

5.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มเอ็กโก มีหนี้สินรวม จำนวน 113,476 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,181 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.03 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 2,269 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.86 สาเหตุหลักจากเอ็กโกมีการเบิกเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1,150 ล้านบาท นอกจากนั้นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 934 ล้านบาท จาก บ้านโป่ง คลองหลวง เคซอน และเอ็กโกโคเจน หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 185 ล้านบาท จากค่าประกันผลงานของบ้านโป่ง ชัยภูมิ และคลองหลวง
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ ลดลงจำนวน 3,025 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.00 สาเหตุหลักจากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวของเอ็กโก เพื่อใช้ในการลงทุนใน เอสอีจีเอสดี และเอ็นทีวันพีซี

* เงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างที่เป็นเงินตราสกุลต่าง ๆ มีดังนี้



- เงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐ จำนวน 1,528 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 50,127 ล้านบาท
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 37,664 ล้านบาท
- เงินกู้สกุลออสเตรเลีย จำนวน 216 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 5,477 ล้านบาท

กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

หน่วย : ล้านบาท

| กำหนดชำระคืน | เอ็กโก | บพข. | บ้านโป่ง | เคซอน | โมโครีด | ชัยภูมิ | คลองหลวง | ยันฮีเอ็กโก | เอสพีทีทรี,ไฟร์,ไฟร์ | เทพพนา | รวม |
|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|------------|---------------|
| ภายใน 1 ปี | - | 1,247 | 356 | 1,438 | 5,460 | 316 | 187 | 397 | 353 | 29 | 9,783 |
| 2 - 5 ปี | 35,552 | 5,502 | 1,394 | 5,001 | - | 1,515 | 690 | 1,760 | 1,211 | 139 | 52,764 |
| เกินกว่า 5 ปี | 7,591 | 9,260 | 5,824 | - | - | 2,855 | 3,224 | 1,105 | 110 | 98 | 30,067 |
| รวม | 43,143 | 16,009 | 7,574 | 6,439 | 5,460 | 4,686 | 4,101 | 3,262 | 1,674 | 266 | 92,614 |

- * หักแบบเฉพาะเจาะจงประเภทไม่มีหลักประกันในสกุลเงินบาท จำนวน 17,120 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดได้ถอนเมื่อครบกำหนด 7 ปี ได้ทำสัญญาแปลงค่าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 143.05 ล้านเหรียญสหรัฐ
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 425 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.97 สาเหตุหลักจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของเคซอนลดลงจำนวน 552 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าแก่คู่สัญญาของเคซอนลดลงจำนวน 51 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 178 ล้านบาท

5.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มเอ็กโก มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 86,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 4,258 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.16 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่เอ็กโกมีกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุน เพิ่มขึ้นจำนวน 11,818 ล้านบาท ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 148 ล้านบาท และมี

ขาดทุนจากการแปลงค่าเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศจำนวน 4,120 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3,554 ล้านบาท

5.4 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 6,787 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 2,299 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

| | หน่วย : ล้านบาท |
|--|-----------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 11,019 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (2,896) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน | (5,167) |
| ขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน | (657) |
| เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 2,299 |

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 11,019 ล้านบาท จากเงินสดรับจากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,896 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการของบ้านโป่ง คลองหลวง และชัยภูมิ จำนวน 4,059 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนในเอสอีจีเอสดี จำนวน 2,687 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนและจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุนในเอ็นทีวันพีซี จำนวน 770 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนในไฮเยอร์จำนวน 695 ล้านบาท และเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันจำนวน 391 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นจำนวน 5,348 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 212 ล้านบาท และเงินสดรับเพื่อเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 146 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 5,167 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 11,221 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 4,468 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3,605 ล้านบาท ในขณะที่เบิกเงินกู้จำนวน 14,127 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง) |
|-------------------------------------|-------|-------|---------------------------------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 36.07 | 38.52 | (2.45) |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อน FX (%) | 29.12 | 30.80 | (1.68) |
| อัตรากำไรก่อน FX (%) | 14.08 | 14.60 | (0.52) |
| กำไรก่อน FX ต่อหุ้น (บาท) | 17.59 | 16.08 | 1.51 |

การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย ล้านบาท

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | |
|----------------------------|-------|-------|---------------------------------|--------|
| | | | จำนวนเงิน | % |
| ไม่เกินกำหนด | 1,966 | 1,913 | 53 | 3% |
| เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน | - | 7 | (7) | (100%) |
| เกินกำหนด 3 - 6 เดือน | 3 | - | 3 | 100% |
| เกินกำหนด 6 - 12 เดือน | - | 14 | (14) | (100%) |
| เกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือน | - | - | - | - |
| ลูกหนี้การค้า สุทธิ | 1,969 | 1,934 | 35 | 2% |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

| | 2560 | 2559 | เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง) |
|--|--------|--------|---------------------------------|
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | | | |
| • งบการเงินรวม | 1.31 | 1.39 | (0.08) |
| • งบการเงินเฉพาะบริษัท | 0.80 | 0.81 | (0.01) |
| มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท) | | | |
| • งบการเงินรวม | 163.81 | 155.70 | 8.11 |
| • งบการเงินเฉพาะบริษัท | 120.83 | 112.37 | 8.46 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | | | |
| • งบการเงินรวม | 2.26 | 1.49 | 0.77 |
| • งบการเงินเฉพาะบริษัท | 1.71 | 0.82 | 0.89 |
| อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) | | | |
| • งบการเงินเฉพาะบริษัท | 5.56 | 4.66 | 0.90 |

7. แผนการดำเนินงานในอนาคต

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

- กลยุทธ์ด้านธุรกิจจะมุ่งเน้นการบริหารสินทรัพย์โดยมีแผนการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันให้เดินเครื่องอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุดและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทที่เข้าไปร่วมลงทุนเพื่อให้

มั่นใจว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการเหล่านี้เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้ การบริหารจัดการโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการให้แล้วเสร็จตามกำหนดและงบประมาณที่วางไว้ และการแสวงหาโอกาสการลงทุนใหม่ โดยการซื้อสินทรัพย์ที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว เพื่อให้บริษัท รับรู้รายได้ทันที พัฒนาโครงการใหม่ในพื้นที่โรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลงทุนในโครงการประเภท Greenfield เพื่อสร้างรายได้ในระยะยาว นอกจากนี้กลุ่มเอ็กโกได้กำหนดเป้าหมายการพัฒนากำลังผลิตจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศของกลุ่มบริษัทให้ได้อย่างน้อย 30 ภายในปี 2569

- กลยุทธ์ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เอ็กโกจะดำเนินธุรกิจโดยใส่ใจในการธำรงรักษาสิ่งแวดล้อม และมีความตั้งใจแน่วแน่ที่จะลดผลกระทบเชิงลบและเพิ่มผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมตลอดกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของเอ็กโก และการอยู่ร่วมกันอย่างกลมกลืนกับชุมชน
- กลยุทธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเอ็กโกจะบริหารธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แสดงถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ เป็นธรรม โปร่งใสและรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย

