

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558		2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,464,524,521	8.06	10,623,059,474	11.04	7,437,781,555	7.94
เงินลงทุนชั่วคราว	4,128,295,139	4.46	3,642,741,461	3.79	1,966,633,673	2.09
ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวกับกิจการ	8,373,022,960	9.04	10,369,985,176	10.78	8,336,744,802	8.88
ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวกับกิจการอื่น	114,463,492	0.12	124,669,329	0.13	164,008,077	0.17
ลูกหนี้อื่น	686,406,262	0.74	312,993,991	0.33	299,035,378	0.32
เงินจ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้อื่นที่เกี่ยวกับกิจการ	37,406,826	0.04	76,475,290	0.08	85,546,015	0.09
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวกับกิจการ	7,600,000	0.01	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ						
ภายในหนึ่งปีกิจการที่เกี่ยวกับกิจการ	3,195,549,417	3.45	3,427,592,070	3.56	3,475,585,712	3.70
วัสดุสำรองคลัง	1,912,578,579	2.07	2,629,408,676	2.73	2,541,481,202	2.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	63,651,777	0.07	200,746,971	0.21	68,464,065	0.07
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>25,983,498,973</b>	<b>28.06</b>	<b>31,407,672,438</b>	<b>32.65</b>	<b>24,375,280,479</b>	<b>25.97</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้ระยะยาวที่เกี่ยวกับกิจการ	3,391,735	0.00	1,462,503	0.00	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,511,107,956	1.63	1,601,260,745	1.66	1,665,235,309	1.77
เงินลงทุนในการร่วมค้า	16,048,596,249	17.33	9,892,137,655	10.28	10,948,653,730	11.66
เงินลงทุนในกิจการอื่น	62,299,900	0.07	62,299,900	0.06	62,299,900	0.07
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	4,667,524,059	5.04	4,002,389,725	4.16	3,120,895,934	3.32
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวกับกิจการ	47,294,940	0.05	43,195,812.00	0.04	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	13,479,049,767	14.56	14,480,210,124	15.05	15,694,986,501	16.72
ที่ดินสำหรับโครงการพัฒนาในอนาคต	309,207,570	0.33	318,078,437	0.33	309,207,570	0.33
ค่าความนิยม	299,469,555	0.32	273,532,776	0.28	763,742,443	0.81
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,086,065,567	4.41	4,382,020,173	4.55	4,968,688,616	5.29
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวกับกิจการ	24,995,245,543	26.99	28,190,794,960	29.29	30,219,292,294	32.19
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	107,382,133	0.12	51,617,195	0.05	15,825,296	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,004,920,375	1.09	1,528,364,252	1.59	1,730,387,760	1.84
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>66,621,555,349</b>	<b>71.94</b>	<b>64,827,364,257</b>	<b>67.35</b>	<b>69,499,215,353</b>	<b>74.03</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>92,605,054,322</b>	<b>100.00</b>	<b>96,235,036,695</b>	<b>100.00</b>	<b>93,874,495,832</b>	<b>100.00</b>

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558		2557		2556	
					(ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,900,000,000	2.05	2,300,000,000	2.39	8,224,215,414	8.76
เจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย	-	-	2,500,000,000	2.60	1,550,000,000	1.65
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	21,331,851	0.02	49,317,797	0.05	42,376,952	0.05
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	6,984,848,950	7.54	8,810,953,888	9.16	6,926,973,720	7.38
เจ้าหนี้อื่น	1,340,155,531	1.45	1,105,286,343	1.15	788,085,398	0.84
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,200,000,000	1.30	-	-	-	-
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	721,333,696	0.75	4,960,006,969	5.28
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	777,756	0.00	1,609,509	0.00	1,515,121	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	56,448,301	0.06	349,949,126	0.36	225,772,399	0.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	154,505,604	0.17	211,518,148	0.22	232,079,469	0.25
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11,658,067,993	12.59	16,049,968,507	16.68	22,951,025,442	24.45
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,071,599,090	1.16	1,095,464,557	1.14	1,186,296,942	1.26
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	1,705,096,128	1.77	1,154,384,059	1.23
รายได้รับล่วงหน้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,489,442	0.01	7,903,089	0.01	-	-
หุ้นกู้	17,282,351,326	18.66	13,972,087,390	14.53	5,384,766,582	5.75
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,334,797	0.00	2,028,554	0.00	3,554,063	0.00
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,958,311,454	2.11	1,765,326,301	1.83	3,326,588,423	3.54
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	122,151,202	0.13	106,271,261	0.11	92,276,061	0.10
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	85,909,063	0.09	331,495,816	0.34	649,135,223	0.69
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	20,527,146,374	22.16	18,985,673,096	19.73	11,797,001,353	12.57
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>32,185,214,367</b>	<b>34.75</b>	<b>35,035,641,603</b>	<b>36.41</b>	<b>34,748,026,795</b>	<b>37.02</b>

## บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558		2557		2556	
					(ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	14,500,000,000	15.66	14,500,000,000	15.07	14,500,000,000	15.45
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,500,000,000	15.66	14,500,000,000	15.07	14,500,000,000	15.45
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,531,778,000	1.65	1,531,778,000	1.59	1,531,778,000	1.63
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,450,000,000	1.57	1,450,000,000	1.51	1,450,000,000	1.54
ยังไม่ได้จัดสรร	44,500,930,609	48.05	44,604,563,565	46.35	41,617,028,854	44.33
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(1,793,188,920)	(1.94)	(1,304,667,007)	(1.36)	(810,217,854)	(0.86)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>60,189,519,689</b>	<b>65.00</b>	<b>60,781,674,558</b>	<b>63.16</b>	<b>58,288,589,000</b>	<b>62.09</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	230,320,266	0.25	417,720,534	0.43	837,880,037	0.89
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>60,419,839,955</b>	<b>65.25</b>	<b>61,199,395,092</b>	<b>63.59</b>	<b>59,126,469,037</b>	<b>62.98</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>92,605,054,322</b>	<b>100.00</b>	<b>96,235,036,695</b>	<b>100.00</b>	<b>93,874,495,832</b>	<b>100.00</b>

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558		2557		2556	
					(ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้
รายได้รวม *	59,326,289,312	100.00	58,700,327,735	100.00	51,670,206,394	100.00
รายได้จากการขายและการให้บริการ	52,171,435,868	87.93	49,402,014,205	84.15	43,570,732,512	84.31
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	5,005,332,242	8.44	5,567,738,377	9.49	5,448,867,934	10.55
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(50,616,659,413)	(85.32)	(47,913,682,328)	(81.62)	(41,059,815,328)	(79.47)
กำไรขั้นต้น	6,560,108,697	11.06	7,056,070,254	12.02	7,959,785,118	15.39
รายได้ค่าบริการการจัดการ	258,102,833	0.44	287,793,380	0.49	237,238,817	0.46
เงินปันผลรับ	212,067,741	0.36	235,951,209	0.40	220,902,845	0.43
ดอกเบี้ยรับ	338,466,613	0.57	267,816,802	0.46	411,354,161	0.80
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	797,292,660	1.36	-	-
รายได้อื่น	224,798,719	0.38	856,899,014	1.46	407,568,168	0.79
กำไรจากการจำหน่ายลูกหนี้ระยะยาวอื่น	-	-	-	-	645,830,339	1.25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,567,203,266)	(2.64)	(2,206,644,679)	(3.76)	(1,738,977,453)	(3.37)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,333,754,825)	(2.25)	347,986,335	0.59	704,113,765	1.36
ต้นทุนทางการเงิน	(1,386,026,215)	(2.34)	(1,518,453,072)	(2.59)	(1,633,389,718)	(3.16)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	1,116,085,296	1.88	1,284,822,088	2.19	727,711,618	1.41
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,422,645,593	7.45	7,409,533,991	12.62	7,942,137,660	15.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,407,724,577)	(2.37)	(1,269,377,123)	(2.16)	(1,433,240,280)	(2.77)
กำไรสำหรับปี	3,014,921,016	5.08	6,140,156,868	10.46	6,508,897,380	12.59

## บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	(บาท)	ของรายได้	(บาท)	ของรายได้	(บาท)	ของรายได้
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	25,357,509	0.04	(1,246,426,567)	(2.12)	(1,374,146,566)	(2.66)
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	277,090	0.00	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย	(528,610,752)	(0.89)	567,381,248	0.97	176,717,520	0.34
(ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) กลับรายการ	-	-	-	-	93,635,108	0.18
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักการ						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้	-	-	(359,822)	(0.00)	5,813,383	0.01
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	(502,976,153)	(0.85)	(679,405,141)	(1.16)	(1,097,980,555)	(2.13)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>2,511,944,863</b>	<b>4.23</b>	<b>5,460,751,727</b>	<b>9.30</b>	<b>5,410,916,825</b>	<b>10.46</b>
<b>ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของ</b>						
ส่วนของเจ้าของของบริษัท	3,187,867,044	5.37	6,279,034,711	10.70	6,514,115,726	12.61
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(172,946,028)	(0.29)	(138,877,843)	(0.24)	(5,218,346)	(0.01)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,014,921,016</b>	<b>5.08</b>	<b>6,140,156,868</b>	<b>10.46</b>	<b>6,508,897,380</b>	<b>12.60</b>
<b>ส่วนของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ</b>						
ส่วนของเจ้าของของบริษัท	2,699,345,131	4.55	5,784,585,558	9.85	5,353,758,727	10.36
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(187,400,268)	(0.32)	(323,833,831)	(0.55)	57,158,098	0.11
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>2,511,944,863</b>	<b>4.23</b>	<b>5,460,751,727</b>	<b>9.30</b>	<b>5,410,916,825</b>	<b>10.47</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>2.20</b>		<b>4.33</b>		<b>4.49</b>	

\* ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	3,014,921,016	6,140,156,868	6,508,897,380
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	1,011,430,477	1,076,378,097	1,126,049,124
ค่าตัดจำหน่าย	158,861,762	198,788,431	307,112,592
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าความนิยม	-	375,367,356	-
ขาดทุนจากการซื้อขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	134,176,015	-
ดอกเบี้ยรับ	(338,466,613)	(267,816,802)	(411,354,161)
ต้นทุนทางการเงิน	1,386,026,215	1,518,453,072	1,633,389,718
ค่าเพื่อวัสดุสำรองคลังสำสมัย	206,825,026	203,139,799	46,671,121
ค่าเพื่อการซื้อขายค่าเงินลงทุน	-	-	15,155,956
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	814,055,563	(546,087,507)	(323,656,466)
เงินปันผลรับ	(212,067,741)	(235,951,209)	(220,902,845)
กำไรจากการจำหน่ายลูกหนี้ระยะยาวอื่น	-	-	(645,830,339)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(122,455,360)	197,417	19,280,995
ขาดทุนจากการจำหน่ายวัสดุสำรองคลัง	-	-	6,643,146
ผลประโยชน์พนักงาน	20,520,019	16,461,081	15,495,789
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(1,116,085,296)	(1,284,822,088)	(727,711,618)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	(797,292,660)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,407,724,577	1,269,377,123	1,433,240,280
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	723,799	(2,113,492)	(1,133,061)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(10,942,000)	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	142,113,794	-
กลับรายการประมาณการหนี้สินและอื่นๆ	32,050,240	(302,661,862)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนพัฒนาโครงการและอื่นๆ	-	-	283,930,476
	6,264,063,684	7,626,921,433	9,065,278,087

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	1,996,962,216	(1,566,348,790)	(4,513,874,064)
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	7,725,724	27,497,492	194,092,155
เงินจ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	39,390,256	9,109,958	(44,042,320)
ลูกหนี้อื่น	(154,243,256)	8,658,443	(136,808,130)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,552,829,781	3,815,897,701	1,592,826,362
วัสดุสำรองคงคลัง	485,615,029	(69,582,451)	(465,403,757)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	360,998,805	(169,531,668)	(19,179,180)
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(27,985,946)	6,940,845	(69,880,997)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	(1,821,990,969)	1,788,630,769	(15,953,353)
เจ้าหนี้อื่น	338,801,746	(196,759,800)	71,512,346
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(38,060,239)	(109,324,406)	204,038,235
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	11,004,106,831	11,172,109,526	5,862,605,384
จ่ายภาษีเงินได้	(1,747,939,563)	(1,330,557,462)	(1,393,986,295)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,256,167,268	9,841,552,064	4,468,619,089

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	2558	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	347,201,330	257,697,716	286,491,405
รับเงินปันผล	1,269,056,693	1,178,979,808	1,198,528,297
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(132,823,468)	(807,926,126)	(445,845,998)
ขายอาคารและอุปกรณ์	28,715,279	5,134,837	6,176,780
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(31,328,896)	(47,972,031)	(27,874,079)
เงินรับ(จ่าย)สุทธิในเงินลงทุนชั่วคราว	(479,514,477)	(1,722,994,296)	3,756,097,810
เงินรับ(จ่าย)สุทธิในเงินลงทุนระยะยาว	(1,123,148,492)	(250,000,000)	(23,000,000)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแกกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(7,600,000)	-	(214,646,035)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแกกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	62,500,000
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแกกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(41,299,037)	-
เงินสดรับจากการขายลูกหนี้ระยะยาวอื่น	-	-	3,518,058,536
เงินสดรับจากลูกหนี้อื่นจากการขายเงินลงทุน	-	-	350,277,499
เงินจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	-	(703,435,335)	-
เงินสดรับจากการคืนทุนและการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	118,428,750	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	14,025,450	10,942,000	20,800,000
เงินจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	(6,132,612,794)	(417,275,485)	(133,520,000)
เงินจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(64,771,661)
เงินจ่ายเพื่อการลงทุนในกิจการอื่น	-	-	(11,643,851)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(6,248,029,375)	(2,419,719,199)	8,277,628,703
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายคืนทุนทางการเงิน	(1,308,726,645)	(1,448,329,712)	(1,867,748,460)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	10,040,794	15,061,191
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(3,290,550,459)	(3,290,403,975)	(3,290,737,147)
เงินสดรับจากเจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย	2,700,000,000	4,700,000,000	3,000,000,000
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24,880,000,000	17,535,000,000	13,160,718,504
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	126,309,581	537,705,641	2,945,950,000
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	2,000,000,000	9,736,500,000	-
ชำระคืนเจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย	(5,200,000,000)	(3,750,000,000)	(3,250,000,000)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(25,280,000,000)	(23,433,996,684)	(6,424,227,960)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาทางการเงิน	(1,521,583)	(1,406,481)	(1,841,870)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(58,170,400)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(644,800,901)	-	(13,474,509,750)
ไถ่ถอนหุ้นกู้	(721,400,000)	(4,961,400,000)	(3,939,900,000)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,740,690,007)	(4,366,290,417)	(13,185,405,892)



## บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	<u>2558</u>	<u>2557</u>	<u>2556</u> (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) สุทธิ	(3,732,552,114)	3,055,542,448	(439,158,100)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	10,623,059,474	7,437,781,555	8,260,581,184
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	574,017,161	112,369,728	(383,641,529)
เงินสดของบริษัทย่อยที่ขายในระหว่างปี	-	(28,334,506)	-
เงินสดของบริษัทย่อยที่ซื้อในระหว่างงวด	-	45,700,249	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม	<u>7,464,524,521</u>	<u>10,623,059,474</u>	<u>7,437,781,555</u>

**อัตราส่วนทางการเงินของงบการเงินรวม (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)**

		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.23	1.96	1.06
2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.72	1.54	0.78
3 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.67	0.50	0.23
4 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.02	5.79	7.71
5 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	60	62	47
6 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.38	6.05	5.85
7 ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	56	59	62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
8 อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	11.47	12.84	16.24
9 กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	30.28	36.03	37.11
10 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	7.48	9.96	10.44
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
11 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.61	6.09	6.09
12 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย	(%)	37.50	44.60	40.65
13 อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.15	0.17	0.54
14 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(ล้านบาท)	8,644.78	10,175.05	10,351.25
15 EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.16	10.70	10.61
16 EBITDA ต่อสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	(%)	60.48	66.07	60.72
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
17 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.53	0.57	0.59
18 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระคืน				
เงินต้นและดอกเบี้ย	(เท่า)	4.06	1.30	1.60
19 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.16	0.13	0.22
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
20 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.51	41.92	40.20

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2558

#### 1.1 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก บริษัท ราชบุรีเวลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด

เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2558 โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กบริษัท ราชบุรีเวลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดผ่านบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าครบแล้วทั้ง 2 ชุด โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 234 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 93.60 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่ตำบลเจ็ดเสมียน อำเภอโพธาราม จังหวัดราชบุรี

#### 1.2 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนหงสา

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนหงสา ซึ่งบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เครื่องที่ 1 และเครื่องที่ 2 แล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558 และวันที่ 2 พฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้วตามแผนงาน ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,878 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 751.20 เมกะวัตต์ สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนเครื่องที่ 3 มีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2559

#### 1.3 การจัดตั้งบริษัท ราช ไซน่า พาวเวอร์ จำกัด และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Fangchenggang II ในสาธารณรัฐประชาชนจีน

เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ ได้จัดตั้งบริษัท ราช ไซน่า พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อรองรับการลงทุนในต่างประเทศ โดยมีทุนจดทะเบียน 1 เหรียญสหรัฐฯ แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 เหรียญสหรัฐฯ โดยบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นครบทั้งจำนวนแล้ว

เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2558 บริษัท ราช ไซน่า พาวเวอร์ จำกัด ได้ลงนามในสัญญาร่วมทุน (Equity Joint Venture Contract) กับ China General Nuclear Power Corporation และ Guangxi Investment group Co., Ltd. โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 10, 51 และ 39 ตามลำดับ เพื่อจัดตั้งบริษัท Guangxi Fangchenggang Nuclear Power (II) Co., Ltd. สำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Fangchenggang II ขนาดกำลังการผลิต 2 x 1,180 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมือง Fangchenggang เขตปกครองตนเอง Guangxi Zhuang สาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งคาดว่าโครงการจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2564

#### 1.4 การจัดตั้งบริษัท อาร์อี โซลาร์ 1 จำกัด

เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2558 บริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้จัดตั้งบริษัท อาร์อี โซลาร์ 1 จำกัด เพื่อการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทน โดยมีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นในอัตราหุ้นละ 2.50 บาท เป็นจำนวนเงิน 25 ล้านบาท

#### 1.5 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลสงขลาไบโอแมส

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลสงขลาไบโอแมส ซึ่งเป็นบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท สงขลาไบโอแมส จำกัด ได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2558 ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่ อำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา มีกำลังการผลิตติดตั้ง 9.9 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 3.96 เมกะวัตต์

#### 1.6 การซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัท EDL-Generation Public Company ใน สปป.ลาว

ตามที่บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ("RL") และบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ถือหุ้นในบริษัท EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ใน สปป.ลาว จำนวน 71.14 ล้านหุ้น (ร้อยละ 5.80) และ 52.81 ล้านหุ้น (ร้อยละ 4.31) ตามลำดับตั้งแต่ปี 2555 นั้น ในการประชุมผู้ถือหุ้น EDL-Gen เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2558 ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนโดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 452.83 ล้านหุ้น ซึ่งในปี 2558 RL และ RHIS ได้ใช้สิทธิ์เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนเฉพาะในส่วนหุ้นเพิ่มทุน Right Offering ตามสิทธิของแต่ละบริษัทรวมจำนวน 41.32 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินจำนวน 1,093.15 ล้านบาท ส่งผลให้ RL และ RHIS ถือหุ้นใน EDL-Gen ทั้งสิ้นจำนวน 94.85 ล้านหุ้น (ร้อยละ 5.65) และ 70.41 ล้านหุ้น (ร้อยละ 4.19) ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 RHIS ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 4.51 ล้านหุ้น ส่งผลให้ RHIS ถือหุ้นใน EDL-Gen ทั้งสิ้นจำนวน 74.92 ล้านหุ้น (ร้อยละ 4.46) และทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ผ่าน RL และ RHIS เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.11

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

(ล้านบาท)

	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	59,326.30	57,903.03	1,423.27	2.5
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ TECO	-	797.29	(797.29)	-
รวมรายได้	59,326.30	58,700.32	625.98	1.1
หัก ค่าเชื้อเพลิง	44,965.07	42,622.74	2,342.33	5.5
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	14,361.23	16,077.58	(1,716.35)	(10.7)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	10,012.56	10,285.42	(272.86)	(2.7)
กำไรสำหรับปี	4,348.67	5,792.16	(1,443.49)	(24.9)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	172.95	138.88	34.07	24.5
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	4,521.62	5,931.04	(1,409.42)	(23.8)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,333.75)	347.99	(1,681.74)	(483.3)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท	3,187.87	6,279.03	(3,091.16)	(49.2)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.20	4.33	(2.13)	(49.2)

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน มีกำไรจำนวน 4,521.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,931.04 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 1,409.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.8 ทั้งนี้ หากรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2558 มีกำไรจำนวน 3,187.87 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.20 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,279.03 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.33 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 3,091.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.2 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

### 2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2558 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,333.75 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 347.99 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีสินทรัพย์หลักหนี้สินเป็นเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนมาก การแข็งค่าขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2558 ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่เป็นเงินตราต่างประเทศอื่นๆ มีมูลค่าลดลงอย่างมาก

## 2.2 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 44,965.07 ล้านบาท) ในปี 2558 จำนวน 7,206.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 42,622.74 ล้านบาท) ในปี 2557 จำนวน 6,779.27 ล้านบาท เป็นจำนวน 427.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.3 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพิ่มขึ้นจำนวน 447.82 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2558 สูงกว่าปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

## 2.3 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน ปี 2558 จำนวน 5,005.33 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 (5,567.74 ล้านบาท) เป็นจำนวน 562.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.1 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

## 2.4 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 44,965.07 ล้านบาท) ปี 2558 จำนวน 5,651.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 42,622.74 ล้านบาท) ในปี 2557 จำนวน 5,290.94 ล้านบาท เป็นจำนวน 360.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.8 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าวัสดุของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพิ่มขึ้นจำนวน 325.44 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้ามีการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนมากกว่าปี 2557 รายละเอียด ดังนี้

โรงไฟฟ้าราชบุรี		แผนการบำรุงรักษา	
		ปี 2558	ปี 2557
พลังความร้อน เครื่องที่ 1		MI : 4 ต.ค. - 12 พ.ย.58	-
พลังความร้อน เครื่องที่ 2		MI : 15 พ.ย. - 24 ธ.ค.58	-
พลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1	GT # 1, 2	MI : 2 ต.ค. - 16 พ.ย.58	CI : 14-23 ก.พ.57
	ST	MO : 13 ก.ย. - 2 พ.ย.58	-
พลังความร้อนร่วม ชุดที่ 2	GT # 1, 2	CI : 12 - 24 ธ.ค.58	CI : 12-22 ต.ค.57
	ST	MO : 8 พ.ย. - 24 ธ.ค.58	-
พลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3	GT # 1, 2	CI : 1 - 15 ม.ค.58, 30 พ.ค. - 7 มิ.ย.58	MO : 18 พ.ค. - 8 ก.ค.57
	ST	MO : 26 เม.ย. - 11 มิ.ย.58	-

MO = Major Overhaul, MI = Minor Inspection, CI = Combustion Inspection, GT = Gas Turbine, ST = Steam Turbine

## 2.5 กำไรจากการต่อรองราคาซื้อหุ้นบริษัท ไตรเอนเนอจี จำกัด ในปี 2557

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัท ราชบุรีแก๊ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (ปัจจุบันได้ดำเนินการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2557) ได้ซื้อหุ้นสามัญ บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด เพิ่มเดิมร้อยละ 49.99 ในราคา 21.32 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 703.43 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว โดยบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากรายการดังกล่าวเป็นจำนวน 797.29 ล้านบาท

## 2.6 รายได้อื่น

รายได้อื่นปี 2558 จำนวน 224.80 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 (856.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 632.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.8 สาเหตุหลักเนื่องจาก ในปี 2557 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กลับรายการประมาณการหนี้สินที่เคยบันทึกไว้เป็นรายได้และเรียกคืนค่าพัฒนาโครงการจำนวนทั้งสิ้น 440.24 ล้านบาท เนื่องจากคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด ประกอบกับในปี 2557 โรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีรับรู้เงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟและส่วนลดรายได้ค่าซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้าที่เสียหายเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 289.69 ล้านบาท

## 2.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 จำนวน 1,567.20 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 (2,206.65 ล้านบาท) เป็นจำนวน 639.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.0 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ได้ประเมินและรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศออสเตรเลีย เป็นจำนวนเงินรวม 509.55 ล้านบาท เนื่องจากผลการประกอบการณ์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ประกอบกับในปี 2557 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจำนวน 142.11 ล้านบาท จากการขายหุ้นทั้งจำนวนในบริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด บริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานลม จังหวัดเพชรบูรณ์

## 2.8 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2558 จำนวน 1,116.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 (1,284.82 ล้านบาท) เป็นจำนวน 168.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.1 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.8.1. บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของ บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด และ บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอจี จำกัด ลดลงรวมจำนวน 391.13 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการแข็งค่าขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2558 ส่งผลให้บริษัทดังกล่าวมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 585.86 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของทั้ง 3 บริษัท ดังกล่าวข้างต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 323.66 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ผลการดำเนินงานของ บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 431.42 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ชุดที่ 1

และชุดที่ 2 เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้วเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558 และ 2 พฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ รวมทั้งมีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ชุดที่ 3 ในเดือนมีนาคม 2559

2.8.2. บริษัท ราชบุรีเรโซเนล โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 131.92 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้าได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าครบแล้วทั้ง 2 ชุด เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2557 และ วันที่ 1 มีนาคม 2558 ตามลำดับ

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 92,605.05 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (96,235.04 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,629.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.58	ณ 31 ธ.ค.57	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,983.50	31,407.68	(5,424.18)	(17.3)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	66,621.55	64,827.36	1,794.19	2.8
รวมสินทรัพย์	92,605.05	96,235.04	(3,629.99)	(3.8)

3.1.1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 3,158.54 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4

3.1.2. ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 2,036.51 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากขายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2558 ต่ำกว่าค่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2557



3.1.3. เงินลงทุนในการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 6,087.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากจ่ายเงินลงทุนเพิ่มเติมในระหว่างปี 2558 จำนวนทั้งสิ้น 6,132.61 ล้านบาท ดังนี้

บริษัท	ล้านบาท
บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด	5,036.69
บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	500.00
บริษัท อาร์ไอซีไอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินเวสต์เมนต์ จำกัด	306.57
บริษัท เซเปียน-เซิน้าน้อย จำกัด	258.90
บริษัทพลังงานทดแทนอื่นๆ	30.45
รวม	6,132.61

3.1.4. ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,427.58 ล้านบาท

3.1.5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 1,001.16 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี จำนวน 1,011.43 ล้านบาท

## 3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 32,185.21 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (35,035.64 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,850.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.58	ณ 31 ธ.ค.57	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	11,658.07	16,049.97	(4,391.90)	(27.4)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,527.14	18,985.67	1,541.47	8.1
รวมหนี้สิน	32,185.21	35,035.64	(2,850.43)	(8.1)

3.2.1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและตัวเงินจ่ายลดลงจำนวน 2,900 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวในระหว่างปี

3.2.2. ในเดือนมีนาคม 2558 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ออกหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2,000 ล้านบาท

3.2.3. เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 1,700.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2558 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม

2557 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง ประกอบกับราคาค่าเชื้อเพลิงในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2558 ต่ำกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2557

### 3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 60,419.84 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (61,199.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 779.56 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

3.3.1. กำไรสำหรับปี 2558 จำนวน 3,187.87 ล้านบาท

3.3.2. บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 2558 รวมจำนวน 2.27 บาทต่อหุ้น เป็นผลให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,291.50 ล้านบาท

3.3.3. องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 488.52 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น EDL-Generation Public Company จำนวน 528.61 ล้านบาท

3.3.4. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 187.40 ล้านบาท

### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	(ล้านบาท)	
	ปี 2558	ปี 2557
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,256.17	9,841.55
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(6,248.03)	(2,419.72)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,740.69)	(4,366.29)
	(3,732.55)	3,055.54
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	574.01	112.37
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิในระหว่างปี	(3,158.54)	3,167.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10,623.06	7,437.78
เงินสดของบริษัทย่อยที่ซื้อในระหว่างปี	-	45.70
เงินสดของบริษัทย่อยที่ขายในระหว่างปี	-	(28.33)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	<b>7,464.52</b>	<b>10,623.06</b>

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นจำนวน 7,464.52 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (10,623.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,158.54 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

4.1. เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9,256.17 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 6,264.06 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,992.11 ล้านบาท

4.2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 6,248.03 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการที่ บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อการลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 6,132.61 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 3.1.3

4.3. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,740.69 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1. ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินสุทธิเป็นจำนวน 3,418.49 ล้านบาท

4.3.2. ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3,290.55 ล้านบาท

4.3.3. ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ออกหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2,000 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 3.2.2 ขณะที่ไถ่ถอนหุ้นกู้เดิมจำนวน 721.40 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ปี 2558	ปี 2557
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.23	1.96
2) กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	30.28	36.03
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	7.48	9.96
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.61	6.09
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	8,645	10,175
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.16	10.70
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.53	0.57
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน			
เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	4.06	1.30
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.51	41.92

\* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) 3,552.83 3,815.90