

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **		2560 **		2559	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,695,247,224	11.55	9,287,457,748	9.90	9,419,212,345	9.77
เงินลงทุนชั่วคราว	2,229,095,979	2.20	723,081,885	0.77	3,175,475,498	3.29
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	10,617,674	0.01	16,197,018	0.02	-	-
ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน	5,226,925,756	5.16	6,671,484,944	7.11	7,369,136,556	7.65
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	404,357,474	0.40	113,567,705	0.12	195,288,443	0.20
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	153,382,198	0.15	752,490,564	0.80	182,323,080	0.19
เงินปันผลค้างรับ	64,091,160	0.06	69,400,000	0.07	41,000,000	0.04
เงินจ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	51,983,947	0.05	34,091,488	0.04	36,363,398	0.04
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ						
ภายในหนึ่งปีกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,262,817,809	1.25	3,554,682,715	3.79	3,770,047,948	3.91
วัสดุสารรองคลัง	1,932,891,676	1.91	2,127,420,610	2.27	2,053,869,162	2.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	129,493,318	0.13	192,252,682	0.20	60,306,346	0.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>23,160,904,215</b>	<b>22.87</b>	<b>23,542,127,359</b>	<b>25.09</b>	<b>26,303,022,776</b>	<b>27.28</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนเพื่อขาย	2,538,933,764	2.51	3,195,527,324	3.41	3,730,280,429	3.87
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,628,894,504	1.61	1,749,698,926	1.87	1,561,569,970	1.62
เงินลงทุนในการร่วมทำ	29,093,246,673	28.73	23,566,203,319	25.12	23,867,733,237	24.76
เงินลงทุนในกิจการอื่น	2,442,299,900	2.41	762,299,900	0.81	62,299,900	0.06
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	113,000,000	0.11	386,921,708	0.41	434,299,684	0.45
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	226,403,391	0.22	127,313,528	0.14	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	696,907,546	0.69	692,253,783	0.74	-	-
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9,900,520	0.01	7,301,515	0.01	5,559,796	0.01
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42,493,968	0.04	42,813,144	0.05	46,947,120	0.05
ที่ดินสำหรับโครงการพัฒนาในอนาคต	318,567,570	0.32	309,207,570	0.33	309,207,570	0.32
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	19,772,596,299	19.53	17,165,150,997	18.30	13,806,678,875	14.32
ค่าความนิยม	228,711,902	0.23	230,340,735	0.25	297,329,455	0.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,982,369,630	2.95	3,547,219,288	3.78	3,932,951,168	4.08
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16,407,697,071	16.20	17,670,514,880	18.84	21,225,197,596	22.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	202,231,833	0.20	133,043,088	0.14	53,463,264	0.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,386,743,167	1.37	666,468,865	0.71	754,550,482	0.79
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>78,090,997,738</b>	<b>77.13</b>	<b>70,252,278,570</b>	<b>74.91</b>	<b>70,088,068,546</b>	<b>72.72</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>101,251,901,953</b>	<b>100.00</b>	<b>93,794,405,929</b>	<b>100.00</b>	<b>96,391,091,322</b>	<b>100.00</b>

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **		2560 **		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม	(บาท)	ของยอดรวม
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	3,800,000,000	3.94
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	15,428,225	0.02	108,762,341	0.12	-	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1,002,755	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	4,408,410,900	4.35	5,190,051,801	5.53	5,552,565,863	5.76
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,452,200,529	1.43	1,400,852,391	1.49	1,254,163,270	1.30
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	939,376,887	0.93	2,658,281,083	2.83	-	-
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,471,390,265	3.43	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	843,133	-	1,358,132	-	1,272,585	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	87,655,197	0.09	89,475,009	0.10	116,649,445	0.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61,346,692	0.06	201,616,531	0.21	142,109,622	0.15
รวมหนี้สินหมุนเวียน	10,436,651,828	10.31	9,650,397,288	10.28	10,867,763,540	11.27
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	12,633,424,933	12.48	2,117,415,202	2.26	2,567,008,909	2.66
หุ้นกู้	16,107,244,841	15.91	16,139,580,580	17.21	17,327,198,043	17.98
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,013,802,834	1.08	1,029,085,384	1.07
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	358,117,345	0.35	3,729,681,353	3.98	-	-
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	150,379,622	0.16	79,930,550	0.08
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,099,700	-	1,808,283	-	3,170,965	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,478,915,724	1.46	1,703,280,587	1.82	1,804,033,782	1.87
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	176,809,634	0.18	175,687,661	0.19	158,706,387	0.16
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	123,621,104	0.12	102,878,229	0.11	101,425,636	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	30,879,233,281	30.50	25,134,514,351	26.81	23,070,559,656	23.93
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>41,315,885,109</b>	<b>40.81</b>	<b>34,784,911,639</b>	<b>37.09</b>	<b>33,938,323,196</b>	<b>35.20</b>

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **		2560 **		2559	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของยอดรวม
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	14,500,000,000	14.32	14,500,000,000	15.46	14,500,000,000	15.04
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,500,000,000	14.32	14,500,000,000	15.46	14,500,000,000	15.04
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,531,778,000	1.51	1,531,778,000	1.63	1,531,778,000	1.59
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,450,000,000	1.43	1,450,000,000	1.55	1,450,000,000	1.50
ยังไม่ได้จัดสรร	48,502,769,121	47.90	46,892,413,182	49.99	47,375,153,080	49.15
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(6,048,530,277)	(5.97)	(4,690,680,239)	(5.00)	(2,535,457,215)	(2.63)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>59,936,016,844</b>	<b>59.19</b>	<b>59,683,510,943</b>	<b>63.63</b>	<b>62,321,473,865</b>	<b>64.65</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(674,016,653)	(0.72)	131,294,261	0.15
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>59,936,016,844</b>	<b>59.19</b>	<b>59,009,494,290</b>	<b>62.91</b>	<b>62,452,768,126</b>	<b>64.80</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>101,251,901,953</b>	<b>100.00</b>	<b>93,794,405,929</b>	<b>100.00</b>	<b>96,391,091,322</b>	<b>100.00</b>

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

บริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **		2560 ** (ปรับปรุงใหม่)		2559	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ ของรายได้
<b>รายได้รวม *</b>	<b>45,083,538,467</b>	<b>100.00</b>	<b>46,456,574,399</b>	<b>100.00</b>	<b>51,279,884,521</b>	<b>100.00</b>
รายได้จากการขายและการให้บริการ	36,184,135,649	80.26	38,000,516,141	81.80	43,087,042,578	84.03
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,335,813,806	7.40	3,995,454,342	8.60	4,491,341,200	8.76
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(35,170,093,308)	(78.01)	(36,847,369,413)	(79.32)	(41,623,271,506)	(81.17)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,349,856,147</b>	<b>9.65</b>	<b>5,148,601,070</b>	<b>11.08</b>	<b>5,955,112,272</b>	<b>11.62</b>
รายได้ค่าบริการจัดการ	238,881,810	0.53	244,662,892	0.53	258,240,751	0.50
รายได้ดอกเบี้ย	213,402,024	0.47	165,956,139	0.36	164,919,575	0.32
รายได้เงินปันผล	186,781,647	0.42	188,896,940	0.40	204,719,417	0.40
รายได้อื่น	189,058,655	0.42	265,684,385	0.57	166,424,603	0.32
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,593,990,357)	(3.54)	(1,686,260,338)	(3.63)	(1,476,045,264)	(2.88)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(865,020,604)	(1.92)	452,469,580	0.97	157,662,359	0.31
ต้นทุนทางการเงิน	(1,014,887,795)	(2.25)	(1,587,247,955)	(3.42)	(1,402,436,048)	(2.73)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,735,464,876	10.50	3,595,403,560	7.74	2,907,196,397	5.67
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>6,439,546,403</b>	<b>14.28</b>	<b>6,788,166,273</b>	<b>14.60</b>	<b>6,935,794,062</b>	<b>13.53</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(870,579,572)	(1.93)	(872,995,667)	(1.88)	(863,242,504)	(1.68)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>5,568,966,831</b>	<b>12.35</b>	<b>5,915,170,606</b>	<b>12.72</b>	<b>6,072,551,558</b>	<b>11.85</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
<b>รายการที่อาจจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	(193,945,285)	(0.43)	(1,154,563,534)	(2.49)	(78,679,113)	(0.15)
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(645,982,541)	(1.43)	(387,611,588)	(0.83)	(638,271,510)	(1.24)
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยง						
กระแสเงินสดส่วนที่มีประสิทธิภาพ	(126,375,121)	(0.28)	(305,477,127)	(0.66)	-	-
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	146,746,318	0.33	139,308,956	0.30	233,696	0.00
<b>รวมรายการที่อาจจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>(819,556,629)</b>	<b>(1.81)</b>	<b>(1,708,343,293)</b>	<b>(3.68)</b>	<b>(716,716,927)</b>	<b>(1.39)</b>
<b>รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>						
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	1,748,023	-	-	-	(23,180,839)	(0.05)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(1,018,225)	-	-	-	(8,225,621)	(0.02)
<b>รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>729,798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31,406,460)</b>	<b>(0.07)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษีเงินได้</b>	<b>(818,826,831)</b>	<b>(1.81)</b>	<b>(1,708,343,293)</b>	<b>(3.68)</b>	<b>(748,123,387)</b>	<b>(1.46)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>4,750,140,000</b>	<b>10.54</b>	<b>4,206,827,313</b>	<b>9.04</b>	<b>5,324,428,171</b>	<b>10.39</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	5,587,601,852	12.39	6,038,550,416	13.00	6,165,722,471	12.02
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(18,635,021)	(0.04)	(123,379,810)	(0.28)	(93,170,913)	(0.17)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>5,568,966,831</b>	<b>12.35</b>	<b>5,915,170,606</b>	<b>12.72</b>	<b>6,072,551,558</b>	<b>11.85</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,722,186,347	10.48	4,372,076,615	9.41	5,423,454,176	10.58
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	27,953,653	0.06	(165,249,302)	(0.37)	(99,026,005)	(0.19)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>4,750,140,000</b>	<b>10.54</b>	<b>4,206,827,313</b>	<b>9.04</b>	<b>5,324,428,171</b>	<b>10.39</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>3.85</b>		<b>4.16</b>		<b>4.25</b>	

\* ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง



บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **	2560 ** (ปรับปรุงใหม่)	2559
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ	5,568,966,831	5,915,170,606	6,072,551,558
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสด (จ่าย)			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	870,579,572	872,995,667	863,242,504
ต้นทุนทางการเงิน	1,014,887,795	1,587,247,955	1,402,436,048
ค่าเสื่อมราคา	904,965,662	998,539,292	993,543,806
ค่าตัดจำหน่าย	279,051,893	302,311,055	309,146,230
ผลขาดทุนจากการซื้อขายของค่าความนิยม	-	40,832,250	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	714,640,152	(311,905,721)	144,910,927
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ถือไว้เพื่อค้า	845,628	(2,856,047)	4,765,276
ปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(100,209,572)	(150,330,587)	(117,481,227)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิจากภาษี)	(4,735,464,876)	(3,595,403,560)	(2,907,196,397)
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	(55,939,976)	55,939,976	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าวัสดุสำรองคลังลำสมัย	50,236,177	53,277,154	109,528,963
(กลับรายการ) ค่าเผื่อจากการปรับมูลค่าหนี้เงินเชื่อเพื่อง	25,510,148	(49,403,716)	(255,093,491)
ผลขาดทุนจากการซื้อขายของที่ดินสำหรับโครงการพัฒนาในอนาคต	20,580,000	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายและจำหน่ายอุปกรณ์	3,378,350	(78,574)	139,849
เงินปันผลรับ	(186,781,647)	(188,896,940)	(204,719,417)
ดอกเบี้ยรับ	(213,402,024)	(165,956,139)	(164,919,575)
กำไรจากการขายส่วนได้เสียในการร่วมค้า	-	(27,874,453)	-
ตัดจำหน่ายภาษีลูกหนี้ ก ฝ ที่จ่าย	86,011,949	6,895,459	24,714,897
	4,247,856,062	5,340,503,677	6,275,569,951
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,500,499,163	637,809,585	1,003,886,404
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	(302,554,494)	78,820,585	(82,484,390)
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(34,132,955)	(597,688,466)	551,114,072
เงินยืมต่างหนี้และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(467,589)	2,214,264	598,065
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,654,892,287	3,920,378,536	3,313,030,644
วัสดุสำรองคลัง	89,310,028	(81,686,188)	(11,298,267)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(134,871,611)	48,163,599	251,940,535
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,002,755)	(20,329,096)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	(771,252,737)	(360,188,889)	(1,431,190,257)
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	35,011,501	323,584,729	(203,254,325)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(131,910,589)	56,586,138	(11,273,733)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3,320,930	17,051,454	13,454,807
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	24,776,893	2,958,826	(5,301,758)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในการดำเนินงาน	8,180,476,889	9,387,505,095	9,644,462,652
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(1,011,912,705)	(1,180,087,921)	(938,044,324)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	7,168,564,184	8,207,417,174	8,706,418,328

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 2560 และ 2559

	2561 **	2560 ** (ปรับปรุงใหม่)	2559
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(343,617,447)	-	-
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิในเงินลงทุนชั่วคราว	(1,202,965,746)	2,462,249,660	911,054,366
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	7,600,000
เงินสดรับจากการขายส่วนได้เสียในการร่วมค้า	-	334,595,926	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	(3,071,288,172)	(1,004,837,127)	(7,708,753,400)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการอื่น	(1,680,000,000)	(700,000,000)	-
เงินสดจ่ายสุทธิเงินล่วงหน้าค่าหุ้น	(69,988,190)	(708,033,340)	-
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิในเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(30,000,000)	40,000,000	(117,314,167)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	6,363,043	97,307	587,947
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5,383,365,509)	(4,569,714,088)	(1,487,231,291)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7,344,660)	(169,929,363)	(54,236,593)
รับเงินปันผล	2,568,129,010	2,532,102,208	3,298,411,799
รับดอกเบี้ย	198,941,389	177,596,391	170,917,270
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน	(9,015,136,282)	(1,605,872,426)	(4,978,964,069)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	1,300,000,000	12,390,000,000
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(5,100,000,000)	(10,490,000,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	11,854,067,364	2,247,613,119	2,589,162,213
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,449,689,806)	-	(1,200,000,000)
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(950,432,881)	-	(26,177,235)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	9,375,570,283	-	-
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	(33,774,118)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อคืนหุ้นกู้	(6,112,471,580)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระตราสารอนุพันธ์ก่อนครบกำหนด	(3,058,600,602)	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดขึ้นจากสัญญาเช่าการเงิน	(1,244,834)	(1,225,696)	(1,106,614)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(3,479,191,771)	(3,478,901,111)	(3,290,934,621)
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(1,354,409,942)	(1,397,887,344)	(1,388,213,825)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,789,822,113	(6,430,401,032)	(1,417,270,082)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน</b>	1,943,250,015	171,143,716	2,310,184,177
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	464,539,461	(302,898,313)	(355,496,353)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	2,407,789,476	(131,754,597)	1,954,687,824
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	9,287,457,748	9,419,212,345	7,464,524,521
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	11,695,247,224	9,287,457,748	9,419,212,345

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

อัตราส่วนทางการเงินของงบการเงินรวม (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

		ปี 2561 **	ปี 2560 ** (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2559
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
1	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.22	2.44	2.42
2	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.87	1.74	1.85
3	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.71	0.80	0.77
4	อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.34	5.83	5.93
5	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57	62	61
6	อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.33	6.86	6.63
7	ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	50	53	55
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>				
8	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.01	12.26	12.52
9	กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) (%)	43.53	36.15	40.85
10	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.79	9.43	9.81
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
11	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	6.60	5.75	6.26
12	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย (%)	39.07	40.91	49.52
13	อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.15	0.16	0.15
14	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ล้านบาท)	9,599.80	9,236.33	9,323.54
15	EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	9.84	9.73	9.87
16	EBITDA ต่อสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย (%)	51.11	58.48	66.83
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
17	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.69	0.59	0.54
18	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (เท่า)	6.75	1.58	3.27
19	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.20	0.19
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
20	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	41.34	41.16	42.98

\*\* งบการเงินสำหรับปี 2561 และ 2560 จัดทำตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

###### 1.1 การรับซื้อคืนหุ้นกู้เดิมและการออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่

วันที่ 27 มีนาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้ชื่อ “US\$300,000,000 3.5% notes due 2019” บางส่วนซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 จากผู้ลงทุนในต่างประเทศจำนวน 193 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ชื่อ “US\$300,000,000 4.5% notes due 2028” จำนวน 300 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้ หุ้นกู้ชุดใหม่มีอายุหุ้นกู้ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยบริษัทได้ให้การรับประกันการชำระหนี้ของหุ้นกู้ดังกล่าว สำหรับเงินที่ได้สุทธิจากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวนี้จะถูกนำไปใช้ในการซื้อคืนหุ้นกู้ชุดเดิมและใช้ในกิจการทั่วไปของกลุ่มบริษัท รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และ/หรือชำระหนี้ของกลุ่มบริษัท

###### 1.2 การซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนและการเพิ่มทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด

วันที่ 20 เมษายน 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้น (Securities Sale Deed) กับ Broadspectrum Pty Limited เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในสัดส่วนร้อยละ 20 ของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็น บริษัทย่อย ที่ถือโดย Broadspectrum Pty Limited และส่วนหนึ่งเป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจาก Broadspectrum Pty Limited รวมทั้งสิทธิประโยชน์ที่เกี่ยวข้องตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 53.50 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย ต่อมาเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นดังกล่าวจาก Broadspectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวแก่ Broadspectrum Pty Limited แล้ว เป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ของกลุ่มบริษัทเปลี่ยนแปลงจากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100

วันที่ 30 ตุลาคม 2561 คณะกรรมการของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 312.65 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียเป็น 327.65 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 139.61 ล้านหุ้น และเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้จ่ายชำระหุ้นดังกล่าวตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 100 เป็นจำนวนเงิน 15 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียหรือเทียบเท่า 342.97 ล้านบาท

###### 1.3 การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและโอนน้ำบริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด

บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (การร่วมค้าทางอ้อม ที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40) เป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรม นวนคร ได้ลงทุนขยายการผลิตไฟฟ้าประมาณ 60 เมกะวัตต์ และ โอน้ำประมาณ 10 ล้านตันต่อชั่วโมง โดยใช้วงเงินลงทุนประมาณ 3,105 ล้านบาท (ส่วนของเงินกู้ประมาณร้อยละ 75 และส่วนของผู้ออกหุ้นประมาณร้อยละ 25) โครงการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวนี้ เริ่มก่อสร้างในเดือนกันยายน 2561 คาดว่าจะแล้วเสร็จและเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนกันยายน 2563 ทั้งนี้ ภายหลังดำเนินการแล้วเสร็จ บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด จะมีกำลังการผลิตสุทธิตั้งรวมประมาณ 185 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังการผลิตโอนน้ำรวมประมาณ 40 ล้านตันต่อชั่วโมง



#### 1.4 การลงนามสัญญาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

วันที่ 29 พฤษภาคม 2561 บริษัทและรัฐบาลสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ได้ ลงนามสัญญาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซกอง 4A และ 4B ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 340 เมกะวัตต์ มูลค่าโครงการประมาณ 835 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 บริษัท Lao World Engineering & Construction Company Limited ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 และ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20

#### 1.5 การทบทวนของเขื่อนดินย่อยโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซินน้อย

วันที่ 23 กรกฎาคม 2561 เขื่อนดินย่อยกั้นช่องเขาส่วน D ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซินน้อย ตั้งอยู่ที่แขวงจำปาสัก สปป.ลาว ของบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้อย จำกัด (“PNPC”) ซึ่งเป็นการร่วมค่าที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25 เกิดการทรุดตัวส่งผลให้เขื่อนดินย่อยดังกล่าวเกิดรอยร้าวและทำให้น้ำไหลออกสู่พื้นที่ท้ายน้ำ PNPC ได้ดำเนินการอพยพประชาชนที่อาศัยอยู่ในบริเวณดังกล่าวเพื่อความปลอดภัย โดย PNPC ได้ทำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ซึ่งรวมถึงการประกันภัยการก่อสร้างโครงการ ประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม และประกันภัยกรณีการพัฒนาโครงการมีความล่าช้ากว่ากำหนด นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากกรณีเขื่อนทรุดตัวดังกล่าว ทางบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการ (EPC Contractor) จะเป็นผู้รับผิดชอบในเบื้องต้น ขณะนี้ PNPC อยู่ระหว่างการประเมินสถานการณ์ร่วมกับผู้รับประกัน และรัฐบาล สปป. ลาว ได้แต่งตั้งคณะกรรมการ (National Investigation Committee) เพื่อตรวจสอบหาสาเหตุของเหตุการณ์ดังกล่าว โดยคาดว่าผลการตรวจสอบจะแล้วเสร็จในปี 2562

บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้อย จำกัด ผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เซเปียน-เซินน้อย ขนาดกำลังการผลิต 410 เมกะวัตต์ เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง SK Engineering & Construction Company Limited ร้อยละ 26 Korea Western Power Company Limited ร้อยละ 25 Lao Holding State Enterprise ร้อยละ 24 และบริษัทร้อยละ 25 โดยโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในแขวง อัดตะปือ และแขวงจำปาสัก ใน สปป.ลาว

#### 1.6 การให้บริการเชิงพาณิชย์ของโครงการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อถุกินระบบไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้า Kemerton

วันที่ 23 ตุลาคม 2561 โครงการติดตั้งชุดกำเนิดไฟฟ้าเครื่องยนต์ดีเซลเพื่อถุกินระบบไฟฟ้า (Black Start) ที่โรงไฟฟ้า Kemerton (ภายใต้การบริหารงานของ RATCH-Australia Kemerton Pty Limited บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) จำนวน 4 ชุด ขนาดกำลังการผลิตรวม 7 เมกะวัตต์ ได้เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ตาม สัญญาเสริมการให้บริการถุกินระบบไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้า Kemerton สามารถถุกินระบบไฟฟ้าในกรณีที่เกิดไฟฟ้าดับเป็นวงกว้างในพื้นที่ตอนใต้ของโครงข่ายระบบไฟฟ้าตะวันตกเฉียงใต้ของ รัฐออสเตรเลียตะวันตก

#### 1.7 การเข้าซื้อหุ้นเพื่อดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

วันที่ 6 ธันวาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อหุ้นของ Fareast Renewable Development PTE. LTD. (“FRD”) ร้อยละ 50 จากผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อเข้าร่วมดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำ อาซาฮาน-1 (Asahan-1) ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 81.92 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 2,688.57 ล้านบาท โดย FRD ถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ประมาณร้อยละ 53.21 ส่งผลให้ RHIS ถือหุ้นทางอ้อมในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 ประมาณร้อยละ 26.61

โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่าน (run-of-river hydroelectric power plant) ขนาดกำลังการผลิต 180 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำอาซาฮาน จังหวัดสุมาตราเหนือ สาธารณรัฐอินโดนีเซีย เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 30 ปี ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2583 กับการไฟฟ้าสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

#### 1.8 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald ในประเทศออสเตรเลีย

วันที่ 12 ธันวาคม 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald ตั้งอยู่ตอนเหนือของรัฐ Queensland ประเทศออสเตรเลีย กำลังการผลิตติดตั้ง 180 เมกะวัตต์ ที่บริษัทลงทุนผ่าน Mount Emerald Wind Farm Pty Ltd บริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว

#### 1.9 การลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อเข้าร่วมลงทุนโครงการน้ำประปาแสนดิน ใน สปป.ลาว

วันที่ 19 ธันวาคม 2561 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้นของบริษัท เอเชียวอเตอร์ จำกัดผู้เดียว ผู้ดำเนิน โครงการผลิตน้ำประปาแสนดินใน สปป.ลาว ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียน หรือคิดเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 8,400 กีบ ในวงเงิน 5.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยใช้เงินลงทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและเงินกู้ของบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด

วันที่ 3 มกราคม 2562 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ได้ชำระเงินล่วงหน้าค่าหุ้นร้อยละ 10 ตามสัดส่วนการลงทุน เป็นจำนวนเงิน 0.58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 18.92 ล้านบาท ส่วนที่เหลือคาดว่าจะชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

โครงการผลิตน้ำประปาแสนดิน ตั้งอยู่ที่เมืองนาทรายทอง นครหลวงเวียงจันทน์ ใน สปป.ลาว ดำเนินธุรกิจผลิตน้ำประปาจำหน่ายให้กับรัฐวิสาหกิจน้ำประปานครหลวงเวียงจันทน์ ระยะเวลาสัมปทาน 50 ปี กำลังการผลิตรวม 48,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน แบ่งกำลังการผลิตออกเป็น 2 ระยะคือ ระยะที่ 1 เริ่มผลิตตั้งแต่เดือนธันวาคม 2561 ในอัตรา 24,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และระยะที่ 2 ประมาณปี 2574 จะขยายกำลังการผลิตเป็น 48,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน

#### 1.10 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 บริษัทได้นำนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยงมาถือปฏิบัติ โดยวิธีปรับย้อนหลัง ซึ่งมีผลกระทบสำคัญ ดังนี้

เครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์ได้ถูกนำมาใช้เพื่อจัดการความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะถูกบันทึกบัญชีเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม การวัดมูลค่าใหม่ภายหลังการบันทึกครั้งแรกใช้มูลค่ายุติธรรม ถ้าไรหรือขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ให้เป็นมูลค่ายุติธรรมบันทึกในกำไรหรือขาดทุนทันที อย่างไรก็ตาม หากตราสารอนุพันธ์เข้าเงื่อนไขมิใช่เพื่อป้องกันความเสี่ยง การบันทึกกำไรหรือขาดทุนจากการวัดราคาจะขึ้นอยู่กับลักษณะของการป้องกันความเสี่ยง

ในกรณีป้องกันความเสี่ยงจากกระแสเงินสด การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิผลจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ส่วนที่ไม่มีประสิทธิผลจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบได้ปรับปรุงตามนโยบายการบัญชีใหม่แล้ว โดยสรุปผลกระทบต้องบแสดงฐานะการเงินรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จดังกล่าวข้างต้น ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค.60	1 ม.ค.60
<b>สินทรัพย์</b>		
สินทรัพย์รวม - เดิม	94,224.83	96,391.09
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	143.51	488.56
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(573.93)	(785.71)
สินทรัพย์รวม - ปรับปรุงใหม่	93,794.41	96,093.94
<b>หนี้สิน</b>		
หนี้สินรวม - เดิม	30,943.65	33,938.32
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	3,838.44	3,872.25
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	2.82	0.70
หนี้สินรวม - ปรับปรุงใหม่	34,784.91	37,811.27
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
ส่วนของผู้ถือหุ้น - เดิม	63,281.18	62,452.77
กำไรสะสม เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(3,109.45)	(3,041.29)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(472.33)	(488.75)
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(689.90)	(640.06)
ส่วนของผู้ถือหุ้น - ปรับปรุงใหม่	59,009.50	58,282.67

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2560
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - เดิม	6,106.70
ต้นทุนทางการเงิน (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	(84.75)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	18.24
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	(2.10)
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (เพิ่มขึ้น)/ลดลง	0.46
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ - ปรับปรุงใหม่	6,038.55

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2561	ปี 2560 *	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	5,881.33	6,656.26	(774.93)	(11.6)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	3,335.81	3,995.45	(659.64)	(16.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,735.47	3,595.40	1,140.07	31.7
รายได้ค่าบริการการจัดการ	238.88	244.66	(5.78)	(2.4)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	400.18	354.86	45.32	12.8
รายได้อื่น	189.06	265.68	(76.62)	(28.8)
รวมรายได้	14,780.73	15,112.31	(331.58)	(2.2)
ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	4,867.28	5,503.11	(635.83)	(11.6)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	1,593.99	1,686.26	(92.27)	(5.5)
ต้นทุนการเงิน	1,014.89	1,587.25	(572.36)	(36.1)
ภาษีเงินได้	870.58	872.99	(2.41)	(0.3)
รวมค่าใช้จ่าย	8,346.74	9,649.61	(1,302.87)	(13.5)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18.63	123.38	(104.75)	(84.9)
กำไร - ส่วนของเจ้าของของบริษัท ก่อนอัตราแลกเปลี่ยน	6,452.62	5,586.08	866.54	15.5
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(865.02)	452.47	(1,317.49)	(291.2)
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	<b>5,587.60</b>	<b>6,038.55</b>	<b>(450.95)</b>	<b>(7.5)</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.85	4.16		
ค่าเชื้อเพลิง	<b>30,302.81</b>	<b>31,344.26</b>		

\* ปรับปรุงใหม่

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2561 มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 5,587.60 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.85 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรจำนวน 6,038.55 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.16 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 450.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.5 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2561 มีกำไรจำนวน 6,452.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรจำนวน 5,586.08 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 866.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.5 โดยมีรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

### 2.1 ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทและบริษัทย่อย

ปี 2561 บริษัทรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 865.02 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการในกลุ่มบริษัทในสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย ซึ่งเมื่อสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่าลดลง ขณะที่เมื่อปี 2560 บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 452.47 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียมีมูลค่ามากขึ้น



## 2.2 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปี 2561 จำนวน 4,735.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (3,595.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,140.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.7 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

2.2.1 บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,046.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสาเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2.2 บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้า มีกำไรตามสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 33.33 เพิ่มขึ้นจำนวน 158.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2561 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจิม 2 มากกว่าปีก่อน ทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น

## 2.3 ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 30,302.81 ล้านบาท) ปี 2561 จำนวน 4,867.28 ล้านบาท ลดลงจากต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 5,503.11 ล้านบาท เป็นจำนวน 635.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 498.76 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 มีการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผนน้อยกว่าปี 2560

## 2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2561 จำนวน 1,014.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (1,587.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 572.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.1 โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจำนวน 485.68 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทตามนโยบายการบัญชีเรื่องเครื่องมือทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

## 2.5 รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 30,302.81 ล้านบาท) ปี 2561 จำนวน 5,881.33 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายและการให้บริการ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 31,344.26 ล้านบาท) ปี 2560 จำนวน 6,656.26 ล้านบาท เป็นจำนวน 774.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 638.05 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีอัตราค่าความพร้อมจ่ายปี 2561 น้อยกว่าปี 2560 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

## 2.6 รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าการเงินปี 2561 จำนวน 3,335.81 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (3,995.45 ล้านบาท) เป็นจำนวน 659.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 เนื่องจากการบันทึกบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 101,251.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (93,794.41 ล้านบาท) เป็นจำนวน 7,457.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(ล้านบาท)			
	ณ 31 ธ.ค.61	ณ 31 ธ.ค.60 *	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	23,160.90	23,542.13	(381.23)	(1.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	78,091.00	70,252.28	7,838.72	11.2
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>101,251.90</b>	<b>93,794.41</b>	<b>7,457.49</b>	<b>8.0</b>

\* ปรับปรุงใหม่

3.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,407.79 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 4

3.1.2 ทรัพย์สินของบริษัท ราช-ออสเตอร์เลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นจำนวน 181.91 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 2,605.18 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

3.1.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 5,406.24 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในระหว่างงวด จำนวนทั้งสิ้น 4,735.47 ล้านบาท ดังนี้

<u>บริษัท</u>	<u>ล้านบาท</u>
บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด	3,120.02
บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด	398.56
บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	241.41
บริษัท พูไฟมายน์ จำกัด	198.16
บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด	189.64
บริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ จำกัด	181.71
บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด	166.26
บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (โคราช 3 4 7)	88.44
PT Medco Ratch Power Riau	58.56
Perth Power Partnership (Kwinana)	42.69
บริษัท สงขลา ไบโอมัส จำกัด	34.06
Fareast Renewable Development PTE. LTD.	15.59
อื่นๆ	<u>0.37</u>
<b>รวม</b>	<b><u>4,735.47</u></b>

3.1.4 บริษัทจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 1,680 ล้านบาท

3.1.5 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ ลดลงจำนวน 3,554.68 ล้านบาท

3.1.6 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 1,444.08 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561 ต่ำกว่าเมื่อเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560

## 3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 41,315.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (34,784.91 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,530.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค.61	ณ 31 ธ.ค.60 *	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	10,436.65	9,650.40	786.25	8.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน	30,879.23	25,134.51	5,744.72	22.9
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>41,315.88</b>	<b>34,784.91</b>	<b>6,530.97</b>	<b>18.8</b>

\* ปรับปรุงใหม่

3.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี สุทธิจำนวน 411.30 ล้านดอลลาร์เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville

3.2.2 วันที่ 27 มีนาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมบางส่วนซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 จำนวน 193 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้หุ้นกู้ชุดใหม่มีอายุหุ้นกู้ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2571 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี

3.2.3 เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ลดลงจำนวน 893.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2561 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2560 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง

3.2.4 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadspectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวน 39.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.2

### 3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 59,936.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (59,009.50 ล้านบาท) เป็นจำนวน 926.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.6 โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.3.1 กำไรสำหรับปี 2561 จำนวน 5,587.60 ล้านบาท

3.3.2 บริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2561 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 3,480.00 ล้านบาท

3.3.3 การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของหุ้น EDL-Generation Public Company ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 645.98 ล้านบาท

### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวน 11,695.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (9,287.46 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,407.79 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,168.57
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(9,015.14)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,789.82
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	464.54
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างปี	<b>2,407.79</b>

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7,168.57 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 4,247.86 ล้านบาท ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในระหว่างปีทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2,920.71 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,015.14 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.2.1 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จ่ายเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Collinsville จำนวน 213.80 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 5,200.98 ล้านบาท

4.2.2 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“RHIS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อหุ้นของ Fareast Renewable Development PTE. LTD. (“FRD”) ร้อยละ 50 จากผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อเข้าร่วมดำเนินงานโรงไฟฟ้า



พลังน้ำ อาซาฮาน-1 (Asahan-1) ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 81.92 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ เทียบเท่า 2,688.57 ล้านบาท รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.7

4.2.3 บริษัทจ่ายเงินลงทุนในโครงการรถไฟไฟฟ้าสายสีชมพูและโครงการรถไฟไฟฟ้าสายสีเหลืองเป็นจำนวนเงินรวม 1,680 ล้านบาท

4.2.4 บริษัทจ่ายเงินสุทธิในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,202.97 ล้านบาท

4.2.5 บริษัทรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเป็นจำนวนรวม 2,568.13 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,789.82 ล้านบาท สาเหตุหลักดังนี้

4.3.1 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ซื้อคืนหุ้นกู้เดิมจำนวน 193 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่จำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 3.2.2

4.3.2 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เบิกเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี สุทธิจำนวน 411.30 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Mount Emerald และโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ Collinsville

4.3.3 บริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี เป็นจำนวน 3,479.19 ล้านบาท

4.3.4 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ยกเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงินในประเทศออสเตรเลีย เป็นผลให้ต้องชำระเงินให้กับสถาบันการเงินดังกล่าวจำนวน 3,058.60 ล้านบาท

4.3.5 บริษัทจ่ายชำระดอกเบี้ยในระหว่างปีเป็นจำนวน 1,354.41 ล้านบาท

4.3.6 วันที่ 3 พฤษภาคม 2561 บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ซื้อหุ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 100 จาก Broadpectrum Pty Limited และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวน 39.75 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย รายละเอียดชี้แจงไว้ในข้อ 1.2

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)

อัตราส่วน		ปี 2561	ปี 2560 **
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.22	2.44
2) กำไรต่อรายได้รวม (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	(%)	43.53	36.15
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.79	9.43
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	6.60	5.75
5) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA) *	(ล้านบาท)	9,600	9,236
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	9.84	9.73
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.69	0.59
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นสุทธิและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	6.75	1.58
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	41.34	41.16

\* ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (ล้านบาท) 3,654.89 3,920.38

\*\* ปรับปรุงใหม่