

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย : ล้านบาท					
	2560	%	2559	%	2558	%
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,737	8.2%	7,252	6.6%	8,703	7.5%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7,215	6.8%	8,267	7.6%	9,702	8.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,110	5.8%	6,042	5.5%	6,220	5.3%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	22,062	20.8%	21,561	19.7%	24,625	21.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	77,128	72.7%	80,742	73.7%	84,024	71.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,841	6.5%	7,215	6.6%	8,215	7.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	83,969	79.2%	87,957	80.3%	92,239	78.9%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	106,031	100.0%	109,518	100.0%	116,864	100.0%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6,132	5.8%	4,759	4.3%	5,501	4.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,254	5.9%	7,767	7.1%	8,866	7.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	975	0.9%	1,433	1.3%	1,433	1.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,061	1.0%	1,084	1.0%	995	0.9%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	14,422	13.6%	15,043	13.7%	16,795	14.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	31,777	30.0%	36,197	33.1%	42,155	36.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,823	1.7%	1,507	1.4%	1,956	1.6%

รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	33,600	31.7%	37,704	34.5%	44,111	37.7%
รวมหนี้สิน	48,022	45.3%	52,747	48.2%	60,906	52.1%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	58,009	54.7%	56,771	51.8%	55,958	47.9%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	106,031	100.0%	109,518	100.0%	116,864	100.0%

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย : ล้านบาท					
	2560	%	2559	%	2558	%
รายได้จากการขาย	50,878	100.0%	52,567	100.0%	64,225	100.0%
ต้นทุนขาย	(37,721)	74.1%	(38,479)	73.2%	(49,371)	76.9%
กำไรขั้นต้น	13,157	25.9%	14,088	26.8%	14,854	23.1%
รายได้อื่น	1,658	3.3%	524	1.0%	1,144	1.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(847)	1.8%	(954)	1.8%	(776)	1.2%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(11)	0.0%	(14)	0.0%	(1,211)	1.9%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13,957	27.4%	13,644	26.0%	14,011	21.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(2,380)	4.7%	(2,599)	4.9%	(3,244)	5.1%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(975)	1.9%	(982)	1.9%	(1,093)	1.7%
กำไรหลังภาษี	10,602	20.8%	10,063	19.2%	9,674	15.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,526)	3.0%	(1,110)	2.1%	(1,319)	2.1%
กำไรสุทธิ	9,076	17.8%	8,953	17.1%	8,355	12.9%

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	หน่วย : ล้านบาท		
	2560	2559	2558
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	16,738	15,295	18,383
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(787)	(1,054)	(2,599)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14,425)	(15,689)	(11,466)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,485	(1,451)	4,339
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	7,252	8,703	4,364
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	8,737	7,252	8,703

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย	2560	2559	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
- อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.53	1.43	1.46
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.12	1.06	1.13
- อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.14	0.96	0.99
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
- อัตรากำไรขั้นต้น	%	25.86%	26.80%	23.42%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	27.43%	25.95%	22.09%
- อัตรากำไรสุทธิ	%	17.84%	17.03%	13.17%
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	18.45%	18.36%	17.80%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.42%	7.89%	7.04%
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	16.75%	15.75%	14.45%
- อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.47	0.46	0.53
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>				
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.83	0.94	1.09
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.44	7.26	7.00
- อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	n/a <sup>(1)</sup>	89.6	85.86

หมายเหตุ

1) การจ่ายเงินปันผลประจำปี 2560 จะอนุมัติในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวม

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน โดยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration Facilities) (โดยโรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และไอน้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในเขต MIE<sup>1</sup> และ SEIP<sup>2</sup> ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 3,207 เมกะวัตต์และมีกำลังผลิตไอน้ำทั้งสิ้น 1,206 ตันต่อชั่วโมง

ตั้งแต่ปี 2557 มาตรฐานบัญชีของไทยได้นำมาตรฐานฉบับใหม่เกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาบังคับใช้ ซึ่งโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ได้รับผลกระทบจากการใช้มาตรฐานบัญชียังคงมีเพียงแห่งเดียว คือ โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ขนาด 713 เมกะวัตต์ ของ บจ.โกลว์ ไอพีพี โดยรายการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

- เปลี่ยนการบันทึกรายได้ค่าความพร้อมที่รับจาก กฟผ. เป็นการบันทึกรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน และค่าตัดจำหน่ายลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน
- เปลี่ยนการบันทึกสินทรัพย์ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นการบันทึกลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน และไม่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นค่าใช้จ่ายอีกต่อไป

อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ยังคงถูกบันทึกบัญชีด้วยวิธีการเดิม

สำหรับปี 2560 รายการปรับปรุงทางบัญชีที่สำคัญเพื่อสะท้อนการนำมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่าการเงินมาใช้ (เมื่อเทียบกับการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานเดิม) มีดังต่อไปนี้

- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้จากค่าความพร้อม (-1,095.0 ล้านบาท) และค่าเสื่อมราคา (+340.3 ล้านบาท) รวมจำนวนสุทธิ -754.7 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้สัญญาเช่าการเงินจำนวนรวม +567.3 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้ภาษีเงินได้จากการตัดบัญชีจำนวนสุทธิ +37.5 ล้านบาท

<sup>1</sup> นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง (Map Ta Phut Industrial Estate, Rayong Province)

<sup>2</sup> เขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเทรียลพาร์ค อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง (Siam Eastern Industrial Park, Rayong Province)

จากเหตุผลข้างต้น บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2560 ภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่จำนวน 9,075.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มี Normalized Net Profit<sup>3</sup> จำนวน 8,709.5 ล้านบาท (ซึ่งไม่รวมถึงผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน และบริษัทฯ ใช้ Normalized Net Profit เป็นแนวทางกำหนดการจ่ายเงินปันผล) โดย Normalized Net Profit ปรับตัวลดลงร้อยละ 7.3 จากจำนวน 9,391.2 ล้านบาท ในปี 2559

## รายได้

บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำสะอาด (Clarified Water) น้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) และน้ำเย็น (Chilled Water) ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน MIE และ SEIP ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามแหล่งรายได้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์						
กระแสไฟฟ้า						
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	13,408.7	25.5	14,364.1	27.1	(955.4)	(6.7)
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก <sup>(1)</sup>	13,747.7	26.2	15,125.7	28.5	(1,378.0)	(9.1)
จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	15,722.9	29.9	15,031.8	28.3	691.1	4.6
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน(บจ. โกลว์ ไอพีพี)	567.3	1.1	665.4	1.3	(98.1)	(14.7)
รวม.....	43,446.6	82.7	45,187.0	85.2	(1,740.4)	(3.9)
ไอน้ำ .....	6,984.7	13.3	6,925.9	13.0	58.8	0.8
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ.....	447.2	0.8	454.4	0.8	(7.2)	(1.6)
รวม.....	50,878.5	96.8	52,567.3	99.0	(1,688.8)	(3.2)
รายได้อื่นๆ .....	1,658.8	3.2	524.9	1.0	1,133.9	>100
<b>รวมรายได้.....</b>	<b>52,537.3</b>	<b>100.0</b>	<b>53,092.2</b>	<b>100.0</b>	<b>(554.9)</b>	<b>(1.0)</b>

## หมายเหตุ:

- (1) รายได้ดังกล่าวรวมรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์ จำนวน 26.7 ล้านบาท และ 24.6 ล้านบาท ในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ

รายได้ของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่ผลิตและจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมใน MIE และ SEIP

<sup>3</sup> ปรับเปลี่ยนนิยามของ Normalized Net Profit เป็นกำไรสุทธิก่อนรวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและรายได้หรือค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี <sup>4</sup> ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ประกอบด้วยความพร้อมจ่าย (Availability Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ในขณะที่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)

ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ จำหน่ายได้ในช่วงระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

	ปริมาณขาย			
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	ผลต่าง	ร้อยละ
การจัดส่งไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)				
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่.....	5,450.8	5,863.9	(413.1)	(7.0)
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก <sup>(1)</sup> .....	5,176.0	5,533.6	(357.6)	(6.5)
จัดส่งให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม.....	5,265.1	4,992.1	273.0	5.5
รวม.....	15,891.9	16,389.6	(497.7)	(3.0)
ไอน้ำ (พันตัน).....	7,885.5	7,624.6	260.9	3.4
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (พันลูกบาศก์เมตร).....	12,414.0	12,709.0	(295.0)	(2.3)
น้ำเย็น (พันตันความเย็น).....	13,995.5	12,677.3	1,318.2	10.4

หมายเหตุ:

- (1) รายได้ดังกล่าวรวมการจัดส่งไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์ จำนวน 2.3 กิกะวัตต์ชั่วโมง และ 2.2 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ

## รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

### การจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า<sup>4</sup> โดยปัจจุบันบริษัทฯ เป็นคู่สัญญากับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์รวมแล้ว 3 ฉบับ โดยมีกำลังผลิตรวมตามสัญญาเท่ากับ 1,373 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในประเทศไทย และอีก 128 เมกะวัตต์อยู่ในประเทศลาว ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 126 เมกะวัตต์และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 2 เมกะวัตต์ และบริษัทฯ ยังมีคู่สัญญาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก รวม 11 ฉบับ และคู่สัญญาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก รวม 1 ฉบับ (โกลว์ พลังงาน โซลาร์) รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 784 เมกะวัตต์ และ 1.55 เมกะวัตต์ ตามลำดับ

### การจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไฟฟ้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 85 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 63 ราย รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 727 เมกะวัตต์

<sup>4</sup> ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ประกอบด้วยความพร้อมจ่าย (Availability Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ในขณะที่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)

## การจำหน่ายไอน้ำ

บริษัทฯ จำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไอน้ำ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 34 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 22 ราย รวมเป็นปริมาณไอน้ำทั้งสิ้น 1,187 ตันต่อชั่วโมง

## การจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม

บริษัทฯ จำหน่ายน้ำสะอาด (Clarified Water) และน้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำรวม 14 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 8 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำทั้งสิ้น 1,659 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง

## การจำหน่ายน้ำเย็น

บริษัทฯ จำหน่ายน้ำเย็น (Chilled Water) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำเย็น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำเย็น 2 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 2 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำเย็นทั้งสิ้น 2,050 ตันความเย็น

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของค่าใช้จ่ายตามจำนวนและอัตราร้อยละต่อค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

ค่าใช้จ่าย						
	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>ต้นทุนขาย</b>						
<b>เชื้อเพลิง</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	20,460.9	53.0	21,497.2	54.5	(1,036.3)	(4.8)
ถ่านหิน.....	7,640.9	19.8	7,543.2	19.1	97.7	1.3
น้ำมันดีเซล.....	21.5	0.1	54.1	0.1	(32.6)	(60.3)
ค่าบำรุงรักษา.....	2,084.1	5.4	2,159.0	5.5	(74.9)	(3.5)
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์...	4,377.9	11.4	4,231.3	10.7	146.6	3.5
อื่นๆ.....	3,135.5	8.1	2,994.3	7.6	141.2	4.7
รวมต้นทุนขาย.....	37,720.8	97.8	38,479.1	97.5	(758.3)	(2.0)
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>						
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์...	27.7	0.1	28.5	0.1	(0.8)	(2.8)
ค่าใช้จ่ายทั่วไป.....	818.8	2.1	926.0	2.4	(107.2)	(11.6)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร.....	846.5	2.2	954.5	2.5	(108.0)	(11.3)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ.....	13.1	0.0	15.1	0.0	(2.0)	(13.2)
รวมค่าใช้จ่าย.....	38,580.4	100.0	39,448.7	100.0	(868.3)	(2.2)

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดต้นทุนของโรงไฟฟ้าของ ธุรกิจไอพีพี เปรียบเทียบกับต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>ธุรกิจไอพีพี</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	959.0	11.1	1,232.8	13.2	(273.8)	(22.2)
ถ่านหิน.....	4,652.7	53.8	5,117.2	54.9	(464.6)	(9.1)
น้ำมันดีเซล.....	18.0	0.2	51.4	0.5	(33.4)	(65.0)
ค่าบำรุงรักษา.....	739.5	8.6	697.8	7.5	41.7	6.0
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	1,430.7	16.6	1,405.6	15.1	25.1	1.8
อื่นๆ.....	838.5	9.7	823.2	8.8	15.3	1.9
รวมต้นทุนขาย.....	8,638.4	100.0	9,328.0	100.0	(689.6)	(7.4)
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	19,501.9	67.1	20,264.4	69.5	(762.5)	(3.8)
ถ่านหิน.....	2,988.2	10.3	2,426.0	8.3	562.2	23.2
น้ำมันดีเซล.....	3.5	0.0	2.6	0.0	0.9	34.6
ค่าบำรุงรักษา.....	1,344.6	4.6	1,461.1	5.0	(116.5)	(8.0)
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	2,947.2	10.1	2,825.7	9.7	121.5	4.3
อื่นๆ.....	2,297.0	7.9	2,171.3	7.5	125.7	5.8
รวมต้นทุนขาย.....	29,082.4	100.0	29,151.1	100.0	(68.7)	(0.2)

#### หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนขายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น เป็นผลประกอบการรวมของบริษัทฯ หักด้วยผลประกอบการของ บจ.โกลว์ ไอพีพี บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ และ บจ.เคเคโค-วัน ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนในตารางจึงเป็นผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งมิใช่จากการประกอบโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำโดยตรง อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินซึ่งมาจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวมีจำนวนไม่มากนัก

#### ต้นทุนขาย

#### เชื้อเพลิง

บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ต้นทุนก๊าซธรรมชาตินับเป็นต้นทุนขายในการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติคิดเป็นร้อยละ 53.0 ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ในปี 2560

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

ต้นทุนเฉลี่ย (Average Effective Cost) ของก๊าซธรรมชาติ <sup>(1)</sup>				
	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	ผลต่าง	
	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(ร้อยละ)
ต้นทุนเฉลี่ย				
ของโกลว์ โอเพ่น <sup>(2)</sup> .....	3,815.8	600.0	3,215.8	>100
ของโรงผลิตไฟฟ้ารวมและไอน้ำ <sup>(3)</sup> .....	240.3	246.4	(6.1)	(2.5)

#### หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนเฉลี่ยไม่ใช่ราคาก๊าซจริงของบริษัทฯ แต่คำนวณโดยนำต้นทุนก๊าซธรรมชาติทั้งหมดหารด้วยปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้แรกของปี
- (2) ต้นทุนเฉลี่ยนับรวมต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าขนส่งก๊าซผ่านท่อ (อัตราค่าผ่านท่อ Tdc1) โดยในปี 2559 และ 2560 โรงไฟฟ้าโกลว์ โอเพ่น มีปริมาณการจำหน่ายให้แก่ กฟผ. ที่น้อยจนทำให้ปริมาณการใช้ก๊าซต่ำกว่าปริมาณขั้นต่ำตามสัญญา (Contractual Delivery Capacity) จึงทำให้ราคาต้นทุนเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น หากหักค่าใช้จ่ายสำหรับอัตราค่าผ่านท่อ (Tdc1) แล้ว ต้นทุนเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าโกลว์ โอเพ่น เท่ากับ 203.1 บาทต่อล้านบีทียู และ 204.4 บาทต่อล้านบีทียู ในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ
- (3) ต้นทุนเฉลี่ย (Blended Rate) โดยหลักแสดงถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่ชำระให้กับ บมจ. ปตท. (1) โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัทฯ สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (2) สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับหม้อต้มผลิตไอน้ำ (Boilers) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ราคาก๊าซธรรมชาติใน (1) และ (2) มีอัตราต่างกัน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 19.8 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2560

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยในการจัดซื้อถ่านหินสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

ต้นทุนเฉลี่ย (Average Cost) ของถ่านหิน				
	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	ผลต่าง	
	(ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)	(ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)	(ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)	(ร้อยละ)
ธุรกิจโอเพ่น				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(1)</sup> (6,322 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AR)</sup>	68.2	66.0	2.2	3.3
ค่าขนส่ง <sup>(2)</sup> .....	7.1	8.7	(1.6)	(18.4)
โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(1)</sup> ( 6,700 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AD)</sup>	76.3	58.6	17.7	30.2
ค่าขนส่ง <sup>(2)</sup> .....	8.0	7.9	0.1	1.3

#### หมายเหตุ

- (1) ราคาถ่านหินเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calificoric value) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาถ่านหินอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า
- (2) รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

ปัจจัยหลักที่มีผลต่อค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงของบริษัทฯ คือ ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทฯ ผลิตได้และประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้แสดงระดับพลังงานการผลิต (Energy Production Levels) และอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rates) ของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ได้อธิบายไว้

	ปริมาณการผลิตและอัตราการใช้ความร้อน	
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2560	2559
<b>โรงไฟฟ้า โกลว์ ไลต์พี</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	35	287
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	260,106	2,124,122
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	7,465	7,400
<b>โรงไฟฟ้า เกิดโค-วัน</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	5,021	5,234
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	44,758,925	47,214,450
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,915	9,021
<b>โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (MIE)<sup>(1)</sup></b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้าที่จัดสรร (กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า) <sup>(2)</sup>		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	8,314	8,451
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	2,643	2,576
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	67,459,607	68,406,489
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	27,203,336	26,694,675
อัตราการใช้ความร้อนจัดสรร (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	8,114	8,094
โรงไฟฟ้าถ่านหิน <sup>(3)</sup> .....	10,293	10,363
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนและไอน้ำ (SEIP)</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง) <sup>(2)</sup> .....	1,602	1,612
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	13,215,943	13,242,687
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,249	8,213

**หมายเหตุ**

- (1) แสดงถึงอัตราการใช้ความร้อน “จัดสรร” ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ความร้อนรวมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัทฯ โดยคำนวณจากปริมาณพลังงานจากเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงงานในระยะเวลาหนึ่งหารด้วยพลังงานที่ผลิตได้ทั้งหมดในระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งไม่สามารถคำนวณค่าได้ง่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินของโกลว์ เอสพีพี 2/โกลว์เอสพีพี 3 ซึ่งบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยพลังงานไอน้ำและพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 โดยนับเป็นการผลิตโดยใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน การคำนวณเช่นนี้ยึดหลักปริมาณพลังงานที่ผลิตได้จากแหล่งพลังงานแต่ละชนิดต่อพลังงานที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและสมมติฐานที่ตั้งขึ้นประกอบในการคำนวณ
- (2) รวมถึงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ทั้งนี้ ไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ถูกปรับใช้หน่วยเมกะวัตต์ที่ค่าพลังงานไฟฟ้าเทียบเท่า
- (3) อัตราการใช้ความร้อนที่แสดงในตารางส่วนนี้มีการรวมปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้เริ่มเดินเครื่องเข้าไว้ในอัตราการใช้ความร้อนจากถ่านหินด้วย

## ผลประกอบการเปรียบเทียบ

ระหว่างปี 2560 กับ ปี 2559

### รายได้

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการให้บริการ (รวมรายได้อื่นๆ) ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.0 เป็นจำนวน 52,537.3 ล้านบาท ในปี 2560 จากจำนวน 53,092.1 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- รายได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของ บจ.โกลว์ ไอพีพี ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 20.4 จากจำนวน 3,362.5 ล้านบาทในปี 2559 เป็นจำนวน 2,676.3 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ลดลง 361.8 ล้านบาท จากจำนวน 1,334.7 ล้านบาท เป็นจำนวน 972.9 ล้านบาท เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ลดลงจากจำนวน 250.5 กิกะวัตต์ ชั่วโมง เป็นจำนวน 34.2 กิกะวัตต์ ชั่วโมง และค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลง 324.5 ล้านบาท หรือจากจำนวน 2,027.9 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,703.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลจากการนำมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาใช้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ที่แสดงในงบการเงินจะประกอบไปด้วยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 567.3 ล้านบาท และรายได้จากการขายจำนวน 1,581.3 ล้านบาท

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ขนาด 660 เมกะวัตต์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.2 จากจำนวน 11,722.4 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 11,109.0 ล้านบาท ในปี 2560 โดยค่าพลังงานไฟฟ้าปรับตัวลดลงร้อยละ 17.8 จากจำนวน 5,527.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 4,546.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าลดลง เนื่องจากสัญญาการซื้อถ่านหินฉบับใหม่ที่เริ่มใช้ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี 2559 นอกจากนี้ การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ ทำให้ปริมาณการจ่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ลดลงร้อยละ 4.0 จากจำนวน 5,232.1 กิกะวัตต์ ชั่วโมง เป็นจำนวน 5,020.6 กิกะวัตต์ ชั่วโมง ในขณะที่ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากจำนวน 6,195.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 6,562.8 ล้านบาท เนื่องมาจากจำนวนวันในการหยุดซ่อมบำรุงที่ไม่เป็นไปตามแผนที่ลดน้อยลง
- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวของบจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากจำนวน 712.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 718.5 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 หรือจากจำนวน 380.4 กิกะวัตต์ ชั่วโมง เป็นจำนวน 394.9 กิกะวัตต์ ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ปรับตัวลดลงร้อยละ 9.1 จากจำนวน 15,125.7 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 13,747.7 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ลดลงร้อยละ 6.5 เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเดิมของโรงไฟฟ้าโกลว์พลังงานระยะที่ 2 ได้หมดอายุลงในปี 2560 ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวได้ถูกต่ออายุสัญญาภายใต้แผนการต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก นอกจากนั้น ราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงร้อยละ 2.5 ยังเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ลดลง แม้ว่าราคาถ่านหินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 ก็ตาม
- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 จากจำนวน 15,031.8 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 15,722.9 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 0.8
- ยอดจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากจำนวน 6,925.9 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 6,984.7 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นลดลงมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในขณะที่ราคาจำหน่ายไอน้ำที่ลดลงร้อยละ 2.5 เนื่องมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง
- รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆจำนวน 447.2 ล้านบาทในปี 2560 ใกล้เคียงกับจำนวน 454.4 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงร้อยละ 13.0 จากจำนวน 59.3 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 51.6 ล้านบาท ในปี 2560 โดยดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่อยู่ในรูปของเงินฝาก ธนาคาร และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ จำนวน 657.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 275.1 ล้านบาท จากจำนวน 382.0 ล้านบาทในปี 2559 โดยในครั้งแรกของปี 2560 ได้มีการบันทึกเงินชดเชยจากประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักของโรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน จำนวน 291.9 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการบันทึกรายได้อื่น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 83.6 ล้านบาท และจำนวน 950.1 ล้านบาทปี 2559 และ ปี 2560 ตามลำดับ โดยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้มีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของ บจ.

โกลว์ ไอพีพี บจ.เกิดไค-วัน และ บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ<sup>5</sup> ซึ่งจะชำระคืนโดยอาศัยรายได้จากยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ที่อยู่ในสกุลเหรียญสหรัฐ และที่มีการอ้างอิงกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้ทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 1.0 หรือจากจำนวน 53,092.1 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 52,537.3 ล้านบาท ในปี 2560

### ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายปรับตัวลดลงร้อยละ 2.0 จากจำนวน 38,479.1 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 37,720.8 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

#### ธุรกิจไอพีพี

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติของธุรกิจไอพีพี จาก บจ.โกลว์ ไอพีพี ปรับตัวลดลง 273.8 ล้านบาท จากจำนวน 1,232.8 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 959.0 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพีลดลงร้อยละ 87.8 เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ที่ลดลง
- ต้นทุนถ่านหินของ ธุรกิจไอพีพี จาก บจ.เกิดไค-วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 9.1 จากจำนวน 5,117.2 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 4,652.7 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุมาจากปริมาณการใช้ถ่านหินที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน
- ต้นทุนเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลของ ธุรกิจไอพีพี ปรับตัวลดลงจำนวน 33.4 ล้านบาท จากจำนวน 51.4 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 18.0 ล้านบาท ในปี 2560
- ต้นทุนซ่อมบำรุง ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 41.7 ล้านบาท จากจำนวน 697.8 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 739.5 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าเกิดไค-วันในไตรมาสแรกของปี 2560
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 หรือจากจำนวน 1,405.6 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 1,430.7 ล้านบาท ในปี 2560
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากจำนวน 823.2 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 838.5 ล้านบาท ในปี 2560 ทั้งนี้ต้นทุนขายอื่นๆ ที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป รวมไปถึงเงินจ่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า

<sup>5</sup>งบการเงินของบจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ถูกจัดทำในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และได้บันทึกไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่แสดงในสกุลเงินบาท

## โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงร้อยละ 3.8 จากจำนวน 20,264.4 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 19,501.9 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงร้อยละ 2.5 และปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติลดลงร้อยละ 1.3
- ต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 จากจำนวน 2,426.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 2,988.2 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากราคาถ่านหินเฉลี่ย (FOB)<sup>6</sup> เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 จาก 58.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน เป็น 76.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน และราคาถ่านหินอ้างอิงเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 หรือจาก 64.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันเป็น 82.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน
- ต้นทุนเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9 ล้านบาทจากจำนวน 2.6 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 3.5 ล้านบาท ในปี 2560
- ต้นทุนซ่อมบำรุงปรับตัวลดลงร้อยละ 8.0 คิดเป็นจำนวน 116.5 ล้านบาท จากจำนวน 1,416.1 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 1,344.6 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่เกิดขึ้นในปี 2560 น้อยกว่าในปี 2559
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จากจำนวน 2,825.7 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 2,947.2 ล้านบาท ในปี 2560
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จากจำนวน 2,171.3 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 2,297.0 ล้านบาท ในปี 2560 ต้นทุนขายอื่นๆ ประกอบด้วย น้ำ เคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโดยรวม รวมถึงเงินสนับสนุนแก่กองทุนพัฒนาไฟฟ้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 หรือเท่ากับ 108.0 ล้านบาท จากจำนวน 954.5 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 846.5 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.8 จากจำนวน 28.5 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 27.7 ล้านบาท ในปี 2560
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั่วไป ปรับตัวลดลงร้อยละ 11.6 จากจำนวน 926.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 818.9 ล้านบาท ในปี 2560

<sup>6</sup> ราคาก๊าซธรรมชาติเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calificoric value) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายจ่ายทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 2.2 จากจำนวน 39,448.7 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 38,580.4 ล้านบาท ในปี 2560

### กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากจำนวน 13,643.5 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 13,956.9 ล้านบาท ในปี 2560

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 8.4 จากจำนวน 2,599.19 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 2,379.5 ล้านบาท ในปี 2560 โดยต้นทุนทางการเงินหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวลดลงร้อยละ 7.5 จากจำนวน 2,482.1 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 2,296.0 ล้านบาท ในปี 2560 ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของดอกเบี้ยจ่ายมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง

ค่าธรรมเนียมทางการเงินปรับตัวลดลงจำนวน 33.5 ล้านบาท จากจำนวน 117.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 83.5 ล้านบาท ในปี 2560

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ (ก) ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน และ (ข) ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

#### (ก) ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน

ภาษีเงินได้งวดปัจจุบันในปี 2560 จำนวน 920.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 หรือคิดเป็นจำนวน 9.0 ล้านบาท จากจำนวน 911.8 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจาก ในครั้งแรกปี 2560 บริษัทฯ มีการบันทึกเงินชดเชยจากประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษี

#### (ข) ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

ในปี 2560 บริษัทฯ มีการบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 54.4 ล้านบาท ซึ่งรวมผลจากการปรับการบันทึกรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ บจ.โกลว์ ไอพีพี ภายใต้มาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินจำนวน 37.5 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2559 บริษัทฯ มีการบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 69.8 ล้านบาท ซึ่งรวมผลจากการปรับการบันทึกรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ บจ.โกลว์ ไอพีพี ภายใต้มาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินจำนวน 85.5 ล้านบาท

## กำไรหลังหักภาษี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรหลังหักภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.4 จากจำนวน 10,062.7 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 10,602.2 ล้านบาท ในปี 2560

## ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 1,526.2 ล้านบาท ในปี 2560 ในขณะที่ ปี 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 1,109.6 ล้านบาท ผลกำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีองค์ประกอบหลักคือกำไรสุทธิของ บจ. เกิดโค-วัน ซึ่งมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวนร้อยละ 35 โดยในปี 2560 บจ. เกิดโค-วันมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 4,018.4 ล้านบาท นับรวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 918.4 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 มีกำไรสุทธิจำนวน 2,911.4 ล้านบาท รวมถึงผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 129.7 ล้านบาท

## กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิมีจำนวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากจำนวน 8,953.1 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 9,075.9 ล้านบาท ในปี 2560 อย่างไรก็ตามถ้าไม่รวมผลจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินของ โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี กำไรสุทธิจะมีจำนวนทั้งสิ้น 9,278.1 ล้านบาท และ 9,218.4 ล้านบาท ในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ

## Normalized Net Profit<sup>7</sup>

ในปี 2560 บริษัทฯ มี Normalized Net Profit จำนวน 8,709.5 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมถึงผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 623.3<sup>8</sup> ล้านบาท ผลต่างสุทธิของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 93.1<sup>9</sup> ล้านบาท และ ผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน โดย Normalized Net Profit ปรับตัวลดลงร้อยละ 7.3 จากจำนวน 9,391.2 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่ง Normalized Net Profit นี้ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดการจ่ายเงินปันผล

<sup>7</sup> ปรับเปลี่ยนนิยามของ Normalized Net Profit เป็นกำไรสุทธิก่อนรวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และ รายได้หรือค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>8</sup> ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

<sup>9</sup> ไม่รวมรายได้/ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

## การวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงินรวม

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินรวม						
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560					
	2560		2559		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(%)	(ล้านบาท)	(%)	(ล้านบาท)	(%)
สินทรัพย์หมุนเวียน.....	22,062.0	20.8	21,561.0	19.7	501.0	2.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน.....	83,968.9	79.2	87,957.3	80.3	(3,988.4)	(4.5)
<b>สินทรัพย์รวม.....</b>	<b>106,030.9</b>	<b>100.0</b>	<b>109,518.3</b>	<b>100.0</b>	<b>(3,487.4)</b>	<b>(3.2)</b>
หนี้สินหมุนเวียน.....	14,421.7	13.6	15,043.0	13.8	(621.3)	(4.1)
หนี้สินไม่หมุนเวียน.....	33,600.6	31.7	37,704.2	34.4	(4,103.6)	(10.9)
รวมหนี้สิน.....	48,022.3	45.3	52,747.2	48.2	(4,724.9)	(9.0)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น.....	58,008.6	54.7	56,771.1	51.8	1,237.5	2.2
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น.....</b>	<b>106,030.9</b>	<b>100.0</b>	<b>109,518.3</b>	<b>100.0</b>	<b>(3,487.4)</b>	<b>(3.2)</b>

ผลการดำเนินงานของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 106,030.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.2 หรือเท่ากับ 3,487.4 ล้านบาท จากจำนวน 109,518.3 ล้านบาท ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งประกอบด้วยเงินสด เงินฝากกระแสรายวัน และเงินฝากออมทรัพย์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 หรือเท่ากับ 1,484.6 ล้านบาท จาก 7,252.0 ล้านบาท เป็น 8,736.6 ล้านบาท การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการได้รับเงินจากเงินกู้มูลค่า 3,000 ล้านบาท รวมถึงเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน แม้ว่าบริษัทจะชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 3,125.2 ล้านบาท และหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 4,600 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 8,518.3 ล้านบาทก็ตาม
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ปรับตัวลดลงร้อยละ 12.7 หรือเท่ากับ 1,052.0 ล้านบาท จาก 8,267.1 ล้านบาท เป็น 7,215.1 ล้านบาท การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายการลูกหนี้การค้ารวม จาก 7,185.0 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 6,797.3 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขาย
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.5 หรือเท่ากับ 3,614.1 ล้านบาท จาก 80,741.8 ล้านบาท เป็น 77,127.7 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสะสม

ในปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 48,022.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.0 หรือเท่ากับ 4,724.9 ล้านบาท จากจำนวน 52,747.2 ล้านบาท ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.8 หรือเท่ากับ 1,373.0 ล้านบาท จากจำนวน 4,759.3 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 6,132.3 ล้านบาท ในปี 2560 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.9 หรือเท่ากับ 1,338.2 ล้านบาท จากจำนวน 19,431.0 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 18,092.8 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระหนี้ที่ครบกำหนดของทั้งธุรกิจพลังงานร่วมและโอน้ำและธุรกิจไอพีพี
- หุ้นกู้ ปรับตัวลดลงร้อยละ 18.7 หรือเท่ากับ 4,594.4 ล้านบาท จาก 24,532.7 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 19,938.3 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องมาจากการชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 3 หุ้นกู้

ในปี 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 58,008.6 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 หรือ 1,237.5 ล้านบาท จากจำนวน 56,771.1 ล้านบาท ในปี 2559 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- กำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 9,075.9 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2560 จำนวน 8,518.3 ล้านบาท (ประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2559 จำนวน 6,278.6 ล้านบาท (จ่ายในเดือนพฤษภาคม 2560) และเงินปันผลระหว่างกาล ปี 2560 จำนวน 2,239.6 ล้านบาท (จ่ายในเดือนกันยายน 2560))

#### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดรวม

ตารางต่อไปนี้แสดงการได้มาและการใช้ไปของเงินสดโดยจำแนกจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธุรกิจ

งบการเงินรวม				
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(%)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน.....	16,738.1	15,295.2	1,442.9	9.4
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน.....	(787.0)	(1,054.0)	267.0	25.3
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	(14,424.6)	(15,688.7)	1,264.1	8.1
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด.....	(41.9)	(3.2)	(38.7)	>(100)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ.....</b>	<b>1,484.6</b>	<b>(1,450.7)</b>	<b>2,935.3</b>	<b>&gt;100</b>

ผลการดำเนินงานของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8,736.6 ล้านบาท ลดลง 1,484.6 ล้านบาท จากจำนวน 7,252.0 ในปี 2559 การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นผลจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 เท่ากับ 16,738.1 ล้านบาท เป็นผลจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 11,577.4 ล้านบาท และการลดลงของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2,444.2 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในปี 2560 เท่ากับ 787.0 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสินทรัพย์ถาวรจำนวน 849.9 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 เท่ากับ 14,424.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้จำนวน 3,125.2 ล้านบาท การชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 4,600 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2560 จำนวน 8,518.3 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกเงินกู้จำนวน 3,000 ล้านบาท

### การบริหารเงินทุน

กลุ่มบริษัทโกลว์มีการวางแผนและบริหารเงินทุนอย่างเป็นระบบ โดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ของผู้ให้เงินทุน เช่น ผู้ให้กู้ ผู้ถือหุ้น และผู้ถือหุ้น

โครงสร้างการจัดหาเงินทุนสามารถแบ่งตาม 2 กลุ่มธุรกิจได้ดังต่อไปนี้

- กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP Business): บริษัทใช้การกู้ยืมเงินผ่านสินเชื่อโครงการ (Project Finance) กับทุกบริษัทย่อยที่เป็นโครงการ IPP อันประกอบด้วย บจ. โกลว์ ไอพีพี บจ. เกิดไค-วัน และ บจ. ไฟฟ้าห้วยเหาะ ซึ่งสินเชื่อโครงการแต่ละโครงการจะมีกลุ่มผู้ให้กู้ที่แตกต่างกัน แยกต่างหากจากกัน มีเงื่อนไขข้อตกลงในสัญญาเงินกู้ที่ต่างกัน และไม่มีสิทธิไล่เบียดกับ บมจ. โกลว์ พลังงาน โดยในเดือนธันวาคม 2559 บจ. โกลว์ ไอพีพี ได้ทำการชำระคืนหนี้ Project Finance ทั้งหมดก่อนกำหนด
- กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration Business): บริษัทใช้การกู้ยืมเงินแบบ Corporate Finance โดยรวมถึงการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ สำหรับทุกโครงการภายใต้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration) ซึ่งการกู้ยืมเงินสำหรับกลุ่มธุรกิจ Cogeneration (รวมถึงเงินทุนหมุนเวียน) จะเป็นการกู้ยืมที่ บมจ. โกลว์ พลังงาน โดยเงินกู้และหุ้นกู้ทุกวงเป็นการกู้ยืมแบบไม่มีหลักประกันและทุกวงเงินมีสิทธิเท่าเทียมกัน (Pari Passu)

อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 0.83 เท่า
2. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และการหักค่าใช้จ่าย) คิดเป็น 1.61 เท่า
3. อัตราส่วนหนี้สินกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 0.44 เท่า

ในสัญญาเงินกู้และข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้แต่ละฉบับจะมีข้อตกลงที่ทั้งเกี่ยวข้องกับการเงินและไม่เกี่ยวข้องกับการเงินระบุไว้อย่างครอบคลุมและชัดเจน รวมไปถึงเรื่องสิทธิของผู้ให้กู้และ/หรือผู้ถือหุ้นกู้และการเยียวยาในกรณีเกิดการผิดนัดชำระหนี้