

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย : ล้านบาท					
	2561	%	2560	%	2559	%
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,042	9.6%	8,737	8.2%	7,252	6.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7,968	7.6%	7,215	6.8%	8,267	7.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,432	6.2%	6,110	5.8%	6,042	5.5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	24,442	23.4%	22,062	20.8%	21,561	19.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	73,895	70.8%	77,128	72.7%	80,742	73.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,091	5.8%	6,841	6.5%	7,215	6.6%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79,986	76.6%	83,969	79.2%	87,957	80.3%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	104,428	100.0%	106,031	100.0%	109,518	100.0%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6,297	6.0%	6,132	5.8%	4,759	4.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,827	4.6%	6,254	5.9%	7,767	7.1%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	702	0.7%	975	0.9%	1,433	1.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,026	1.0%	1,061	1.0%	1,084	1.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12,851	12.3%	14,422	13.6%	15,043	13.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	30,869	29.6%	31,777	30.0%	36,197	33.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,803	1.7%	1,823	1.7%	1,507	1.4%

รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	32,672	31.3%	33,600	31.7%	37,704	34.5%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>45,523</b>	<b>43.6%</b>	<b>48,022</b>	<b>45.3%</b>	<b>52,747</b>	<b>48.2%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	58,904	56.4%	58,009	54.7%	56,771	51.8%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>104,428</b>	<b>100.0%</b>	<b>106,031</b>	<b>100.0%</b>	<b>109,518</b>	<b>100.0%</b>

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุน

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย : ล้านบาท					
	2561	%	2560	%	2559	%
รายได้จากการขาย	53,321	100.0%	50,878	100.0%	52,567	100.0%
ต้นทุนขาย	(39,975)	75.0%	(37,721)	74.1%	(38,479)	73.2%
กำไรขั้นต้น	13,346	25.0%	13,157	25.9%	14,088	26.8%
รายได้อื่น	592	1.1%	1,658	3.3%	524	1.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(902)	1.7%	(847)	1.8%	(954)	1.8%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(14)	0.0%	(11)	0.0%	(14)	0.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(2,045)	3.8%	(2,380)	4.7%	(2,599)	4.9%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(4)	0.0%	(2)	0.0%	(1)	0.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,310)	2.5%	(975)	1.9%	(982)	1.9%
กำไรหลังภาษี	9,664	18.1%	10,602	20.8%	10,063	19.2%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,284)	2.4%	(1,526)	3.0%	(1,110)	2.1%
กำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)	8,379	15.7%	9,076	17.8%	8,953	17.1%

## บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	หน่วย : ล้านบาท		
	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,791	16,738	15,295
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,201)	(787)	(1,054)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(11,282)	(14,425)	(15,689)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(3.0)	(42.0)	(3.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,306	1,485	(1,451)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	8,737	7,252	8,703
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	10,042	8,737	7,252

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)				
สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ				
ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	หน่วย	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
- อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.90	1.53	1.43
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.40	1.12	1.06
- อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.01	1.14	0.96
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
- อัตรากำไรขั้นต้น	%	25.03%	25.86%	26.80%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	24.41%	27.43%	25.95%
- อัตรากำไรสุทธิ	%	15.71%	17.84%	17.03%
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.98%	18.45%	18.36%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.96%	8.42%	7.89%
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	16.56%	16.75%	15.75%
- อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.51	0.47	0.46
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>				
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.77	0.83	0.94
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.38	8.44	7.26
- อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	n/a <sup>(1)</sup>	96.6	89.6

หมายเหตุ

1) การจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 จะอนุมัติในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมบริษัท

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน โดยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration Facilities) (โดยโรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด (MIE) จังหวัดระยอง และเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค (SEIP) อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 3,207 เมกะวัตต์ และมีกำลังผลิตไอน้ำทั้งสิ้น 1,206 ตันต่อชั่วโมง

ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา มาตรฐานบัญชีของไทยได้นำมาตรฐานฉบับใหม่เกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาบังคับใช้ ซึ่งโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ได้รับผลกระทบจากการใช้มาตรฐานบัญชียังคงมีเพียงแห่งเดียว คือ โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ขนาด 713 เมกะวัตต์ ของโรงไฟฟ้าโกลว์ ภูเก็ต โดยรายการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

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

อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ยังคงถูกบันทึกบัญชีด้วยวิธีการเดิม

### สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

#### 1. รายได้

บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ น้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) น้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) และน้ำเย็น (Chilled Water) ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด (MIE) และเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค (SEIP)

ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรม ที่บริษัทฯ จำหน่าย ในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

ปริมาณขาย	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)</b>			
จำหน่ายให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)	5,958.7	5,450.8	9.3%
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี	37.9	34.2	11.0%
โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน	5,503.4	5,020.6	9.6%
โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ <sup>1</sup>	417.4	396.0	5.4%
จำหน่ายให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) <sup>2</sup>	5,035.6	5,175.8	-2.7%
จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	5,221.0	5,265.1	-0.8%
<b>รวม</b>	<b>16,215.2</b>	<b>15,891.6</b>	<b>2.0%</b>
<b>ไอน้ำ (พันตัน)</b>	<b>8,009.5</b>	<b>7,885.5</b>	<b>1.6%</b>
<b>น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (พันลูกบาศก์เมตร)</b>	<b>12,834.6</b>	<b>12,414.0</b>	<b>3.4%</b>
<b>น้ำเย็น (พันตันความเย็น)</b>	<b>13,683.0</b>	<b>13,995.5</b>	<b>-2.2%</b>

หมายเหตุ: 1) รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว

2) รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์ (1.55 เมกะวัตต์) จำนวน 2.2 กิโลวัตต์ชั่วโมง ในปี 2561

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามแหล่งรายได้ ในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

รายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน</b>			
<b>กระแสไฟฟ้า</b>			
จำหน่ายให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)	14,601.1	13,408.7	8.9%
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี	1,577.0	1,581.3	-0.3%
โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน	12,293.6	11,109.0	10.7%
โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ <sup>1</sup>	730.4	718.5	1.7%
จำหน่ายให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) <sup>2</sup>	13,924.7	13,747.7	1.3%
จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	16,180.9	15,722.9	2.9%
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน (โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี)	634.2	567.3	11.8%

รวม	45,341.0	43,446.6	4.4%
ไอน้ำ	7,514.3	6,984.7	7.6%
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	465.9	447.2	4.2%
รวม	53,321.2	50,878.5	4.8%
รายได้อื่นๆ	592.2	1,658.8	-64.3%
รวมรายได้	53,913.4	52,537.3	2.6%

หมายเหตุ: 1) รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว

2) รวมรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน และรายได้อื่นๆ รวม 53,913.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.6% จาก 52,537.3 ล้านบาท ในปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

#### 1.1 รายได้: โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ไม่รวมการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน</b>			
ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	1,417.5	1,703.4	-16.8%
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	983.7	972.9	1.1%
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.	2,401.2	2,676.3	-10.3%
<b>รวมการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน</b>			
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.	1,577.0	1,581.3	-0.3%
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน	634.2	567.3	11.8%

โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของรายได้	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ. (กิกะวัตต์ชั่วโมง)	37.9	34.2	11.0%
ความพร้อมจ่าย (%)	99.2%	100.0%	n/a

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. (ไม่รวมการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน) 2,401.2 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.3% จาก 2,676.3 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงเนื่องมาจากค่าความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง 16.8% แม้จะมีค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.1%

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลจากการนำมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาใช้ รายได้ที่ได้รับจากกฟผ. ที่แสดงในงบการเงินจะประกอบไปด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยสำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน 634.2 ล้านบาท และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า 1,577.0 ล้านบาท

## 1.2 รายได้: โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	6,246.5	6,562.8	-4.8%
ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	6,047.1	4,546.2	33.0%
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.	12,293.6	11,109.0	10.7%

  

โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของรายได้	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ. (กิกะวัตต์ชั่วโมง)	5,503.4	5,020.6	9.6%
ความพร้อมจ่าย (%)	95.6%	87.3%	n/a

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. 12,293.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7% จาก 11,109.0 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าพลังงานไฟฟ้า เนื่องจากปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ. เพิ่มมากขึ้น อันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงในปี 2560 และราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

## 1.3 รายได้: โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
รวมรายได้	730.4	718.5	1.7%

  

โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของรายได้	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (กิกะวัตต์ชั่วโมง)	417.4	396.0	5.4%

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว 730.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.7% จาก 718.5 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวที่เพิ่มขึ้นจาก 396.0 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2560 เป็น 417.4 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2561



#### 1.4 รายได้: โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
กระแสไฟฟ้า			
รายได้จากการจำหน่ายให้ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	13,924.7	13,747.7	1.3%
รายได้จากการจำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม	16,180.9	15,722.9	2.9%
ไอน้ำ	7,514.3	6,984.7	7.6%
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	465.9	447.2	4.2%
<b>รวม</b>	<b>38,085.8</b>	<b>36,902.4</b>	<b>3.2%</b>

โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของรายได้	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ปริมาณผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย</b>			
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ. (กิกะวัตต์ชั่วโมง) <sup>1</sup>	5,035.6	5,175.8	-2.7%
ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (กิกะวัตต์ชั่วโมง)	5,221.0	5,265.1	-0.8%
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (พันตัน)	8,009.5	7,885.5	1.6%
ปริมาณน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมจำหน่าย (พันลูกบาศก์เมตร)	12,834.6	12,414.0	3.4%
ปริมาณน้ำเย็นจำหน่าย (พันตันความเย็น)	13,683.0	13,995.5	-2.2%
<b>ความพร้อมจ่าย (%)</b>			
โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำทั้งหมด	95.6%	96.7%	n/a
โกลว์ พลังงาน ระยะที่ 5	98.8%	91.3%	n/a
โกลว์ พลังงาน ซีเอฟพี 1 และ 2	93.8%	88.7%	n/a
โกลว์ พลังงาน ซีเอฟพี 3	91.1%	95.0%	n/a

หมายเหตุ: 1) รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์ (1.55 เมกะวัตต์) จำนวน 2.2 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในปี 2561

#### รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ.

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. 13,924.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3% จาก 13,747.7 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อขายในตลาด และราคาถ่านหิน แม้ว่ายอดขายจำหน่ายไฟฟ้าจะลดลงก็ตาม

### รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม 16,180.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.9% จาก 15,722.9 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

### รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรม

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ 7,514.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% จาก 6,984.7 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิดจากราคาจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ

### รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ 465.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2% จาก 447.2 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุจากปริมาณการจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมที่เพิ่มมากขึ้น

#### 1.5 รายได้: รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ดอกเบี้ยรับ	69.6	51.6	34.9%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	107.4	950.1	-88.7%
รายได้อื่นๆ	415.2	657.1	-36.8%
Total	592.2	1,658.8	-64.3%

รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยส่วนหลักๆ คือ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และอื่น ๆ สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ รวม 592.2 ล้านบาท ลดลง 64.3% จาก 1,658.8 ล้านบาท ในปี 2560 ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### ดอกเบี้ยรับ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยรับ 69.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.9% จากปี 2560 โดยดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่อยู่ในรูปของเงินฝาก ตราสารทางการเงิน และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ

#### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่มาจากหนี้สินสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของโรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน หากพิจารณากำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของปี 2561 พบว่ากำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิมีจำนวน 107.4 ล้านบาท ลดลง 88.7% จากปีก่อนหน้า สาเหตุที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2560 มากกว่าปี 2561 เนื่องจากในปี 2560 ค่าเงินบาทแข็งค่ามากกว่าปี 2561

## รายได้อื่นๆ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากรายได้อื่นๆ 415.2 ล้านบาท ลดลง 36.8% จากปีก่อนหน้า การปรับตัวลดลงมีสาเหตุเนื่องจากการบันทึกเงินชดเชยจากประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันในครึ่งปีแรกของปี 2560 จำนวน 291.9 ล้านบาท (105.0 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560 และ 186.9 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2/2560) ซึ่งไม่ได้มีการบันทึกเงินชดเชยดังกล่าวในปี 2561

## 2. ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดส่วนประกอบต่างๆของค่าใช้จ่าย ในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

ค่าใช้จ่าย (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ต้นทุนขาย</b>			
เชื้อเพลิง			
ก๊าซธรรมชาติ	21,794.5	20,460.9	6.5%
ถ่านหิน	8,900.1	7,640.9	16.5%
น้ำมันดีเซล	20.6	21.5	-4.2%
ค่าบำรุงรักษา	1,609.6	2,084.1	-22.8%
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	4,320.9	4,377.9	-1.3%
อื่นๆ	3,329.1	3,135.5	6.2%
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>39,975.0</b>	<b>37,720.8</b>	<b>6.0%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>			
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	20.1	27.7	-27.2%
ค่าใช้จ่ายทั่วไป	881.6	818.9	7.7%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>901.8</b>	<b>846.5</b>	<b>6.5%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ</b>	<b>18.3</b>	<b>13.1</b>	<b>39.3%</b>
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>40,895.1</b>	<b>38,580.4</b>	<b>6.0%</b>

## 2.1 ต้นทุนขาย: ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)<sup>1</sup>

ต้นทุนขายของธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
เชื้อเพลิง			
ก๊าซธรรมชาติ <sup>1</sup>	966.4	959.0	0.8%
ถ่านหิน	5,267.0	4,652.7	13.2%
น้ำมันดีเซล	17.9	18.0	-0.9%
ค่าบำรุงรักษา	330.3	739.5	-55.3%
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1,397.4	1,430.7	-2.3%
อื่นๆ	1,058.6	838.5	26.2%
<b>รวมต้นทุนขายของธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)</b>	<b>9,037.5</b>	<b>8,638.3</b>	<b>4.6%</b>

หมายเหตุ: 1) รวมต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าขนส่งก๊าซผ่านท่อ (ค่าผ่านท่อ Tdc1) 907.6 ล้านบาท สำหรับปี 2561 และปี 2560

ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)</b>			
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี	283,088	260,106	8.8%
โรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน	48,613,390	44,758,925	8.6%
<b>อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมง, HHV)</b>			
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี	7,399.6	7,465.4	-0.9%
โรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน	8,831.9	8,914.6	-0.9%
<b>ต้นทุนเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติ</b>			
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี (บาท/ล้านบีทียู) <sup>1</sup>	207.4	204.4	1.5%
<b>ต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหิน</b>			
โรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน (ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน)			
ราคาถ่านหินเทียบเท่า (6,322 กิโลแคลอรี/กิโลกรัม) <sup>2</sup>	78.9	68.2	15.7%
ค่าขนส่ง <sup>3</sup>	8.7	7.7	13.4%
<b>ความพร้อมจ่าย (%)</b>			
โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี	99.2%	100.0%	n/a

<sup>1</sup> โรงไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ประกอบด้วย 1) โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี 2) โรงไฟฟ้าเกิดไค-วัน และ 3) โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ

ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน	95.6%	87.3%	n/a

หมายเหตุ: 1) ต้นทุนเฉลี่ยไม่ใช่ราคาซื้อขายจริงของบริษัทฯ แต่คำนวณโดยนำต้นทุนก๊าซธรรมชาติทั้งหมด (ไม่รวมต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าขนส่งก๊าซผ่านท่อ (ค่าผ่านท่อ Tdc1))หารด้วยปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

2) ราคาถ่านหินเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calific value) ทั้งนี้ ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาถ่านหินอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า

3) รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

### ต้นทุนก๊าซธรรมชาติของ โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี

ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่แสดง ประกอบด้วยต้นทุนก๊าซธรรมชาติและค่าขนส่งก๊าซผ่านท่อ (อัตราค่าผ่านท่อ Tdc1) โดยหลังจากหักอัตราค่าผ่านท่อ Tdc1 จำนวน 907.6 ล้านบาท ในปี 2561 และปี 2560 แล้วต้นทุนก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพีในปี 2561 มีจำนวน 58.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.3% จาก 51.4 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

### ต้นทุนถ่านหินของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน

ในปี 2561 โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน มีต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหิน 5,267.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% จาก 4,652.7 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากราคาถ่านหินและปริมาณการใช้ถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

### ค่าบำรุงรักษาของธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

ในปี 2561 ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีต้นทุนซ่อมบำรุง 330.3 ล้านบาท ลดลง 55.3% จาก 739.5 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ในปี 2561

### ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

ในปี 2561 ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) บันทึกค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 1,397.4 ล้านบาท ลดลง 2.3% จาก 1,430.7 ล้านบาทในปี 2560

### ต้นทุนขายอื่นๆ ของธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

ในปี 2561 ธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีต้นทุนขายอื่นๆ เพิ่มขึ้น 26.1% จาก 838.5 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 1,058.6 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือ (ขึ้นส่วนอะไหล่สำรอง) ในไตรมาสที่ 3/2561 ทั้งนี้ต้นทุนขายอื่นๆ ที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ประกอบด้วย ต้นทุนน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป รวมถึงเงินจ่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า

## 2.2. ต้นทุนขาย: โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

ต้นทุนขาย: โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (หน่วย: ล้านบาท) <sup>1</sup>	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
เชื้อเพลิง			
ก๊าซธรรมชาติ	20,828.2	19,501.9	6.8%
ถ่านหิน	3,633.1	2,988.2	21.6%
น้ำมันดีเซล	2.8	3.5	-21.1%
ค่าบำรุงรักษา	1,279.4	1,344.6	-4.9%
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	2,923.5	2,947.2	-0.8%
อื่นๆ	2,270.5	2,297.0	-1.2%
<b>รวมต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ</b>	<b>30,937.5</b>	<b>29,082.4</b>	<b>6.4%</b>

หมายเหตุ: 1) ต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น เป็นผลประกอบการรวมของบริษัทฯ หักด้วยผลประกอบการของ โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ และ โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนในตารางจึงเป็นผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งมีใช่จากการประกอบโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำโดยตรง อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินซึ่งมาจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวมีจำนวนไม่มากนัก

โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ: ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)</b>			
MIE			
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ	66,073,080	67,459,607	-2.1%
โรงไฟฟ้าถ่านหิน	27,619,491	27,203,336	1.5%
SEIP	12,572,248	13,215,943	-4.9%
<b>อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)</b>			
MIE <sup>1</sup>			
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ	8,041.3	8,113.9	-0.9%
โรงไฟฟ้าถ่านหิน <sup>2</sup>	10,423.0	10,292.6	1.3%
SEIP	8,241.3	8,249.3	-0.1%

โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ:			
ปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขาย	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ต้นทุนเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้านบีทียู) <sup>3</sup>	263.2	240.4	9.5%
ต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหิน (ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน)			
ราคาถ่านหินเทียบเท่า (6,322 กิโลแคลอรี/กิโลกรัม) <sup>4</sup>	94.1	72.0	30.6%
ค่าขนส่ง <sup>5</sup>	6.9	8.0	-13.8%
ความพร้อมจ่าย – เฉลี่ยทุกโรง (%)	95.6%	96.7%	n/a

หมายเหตุ: 1) แสดงถึงอัตราการใช้ความร้อน “จัดสรร” ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ความร้อนรวมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัท โดยคำนวณจากปริมาณพลังงานจากเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงงานในระยะเวลาหนึ่งหารด้วยพลังงานที่ผลิตได้ทั้งหมดในระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งไม่สามารถคำนวณค่าได้โดยง่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินของโกลว์ เอสพีพี 2/โกลว์เอสพีพี 3 ซึ่งบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยพลังงานไอน้ำและพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 โดยนับเป็นการผลิตโดยใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน การคำนวณเช่นนี้ยึดหลักปริมาณพลังงานที่ผลิตได้จากแหล่งพลังงานแต่ละชนิดต่อพลังงานที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและสมมติฐานที่ตั้งขึ้นประกอบในการคำนวณ

2) อัตราการใช้ความร้อนที่แสดงในตารางส่วนนี้มีการรวมปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้เริ่มเดินเครื่องเข้าไว้ในอัตราการใช้ความร้อนจากถ่านหินด้วย

3) ต้นทุนเฉลี่ย (Blended Rate) โดยหลักแสดงถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่ชำระให้กับบมจ. ปตท. (1) โดยโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัท สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้กับกฟผ. และให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (2) สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับหม้อต้มผลิตไอน้ำ (Boilers) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ราคาก๊าซธรรมชาติใน (1) และ (2) มีอัตราต่างกัน

4) ราคาถ่านหินเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calorific value) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาถ่านหินอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า

5) รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

### ต้นทุนก๊าซธรรมชาติของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ

ในปี 2561 โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ มีต้นทุนก๊าซธรรมชาติ 20,828.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.8% จาก 19,501.9 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น 9.5% แม้ว่าปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติจะลดลงก็ตาม

### ต้นทุนถ่านหินของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ

ในปี 2561 โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ มีต้นทุนถ่านหิน 3,633.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.6% จาก 2,988.2 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากราคาถ่านหินเฉลี่ย (FOB) ที่สูงขึ้น 30.6%

### ค่าบำรุงรักษาของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ

ในปี 2561 โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ มีต้นทุนซ่อมบำรุงรักษา 1,279.4 ล้านบาท ลดลง 4.9% จาก 1,344.6 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำลดลงในปี 2561

### ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ

ในปี 2561 โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำบันทึกค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 2,923.5 ล้านบาท ลดลง 0.8% จาก 2,947.2 ล้านบาท ในปี 2560

### ต้นทุนขายอื่นๆ ของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ

ในปี 2561 โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ มีต้นทุนขายอื่นๆ 2,270.5 ล้านบาท ลดลง 1.2% จาก 2,297.0 ล้านบาท ในปี 2560 ทั้งนี้ต้นทุนขายอื่นๆ ที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ประกอบด้วย ต้นทุนน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป รวมไปถึงเงินจ่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า

### 2.3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	20.1	27.7	-27.2%
ค่าใช้จ่ายทั่วไป	881.6	818.9	7.7%
<b>รวม</b>	<b>901.8</b>	<b>846.5</b>	<b>6.5%</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 901.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% จาก 846.5 ล้านบาท ในปี 2560 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ถูบันทึกในปี 2561 ได้รวมการบันทึกเงินเพิ่มทางภาษีที่โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ได้จ่ายชำระแล้วเมื่อปี 2556 อันเนื่องมาจากข้อพิพาทบนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงก่อสร้างในปี 2551 ถึง 2554 เป็นจำนวนเงิน 180.3 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติม ข้อ 4. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)

### 2.4. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 กับ 2560 พบว่าค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้นจาก 13.1 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 18.3 ล้านบาทในปี 2561

### 3. ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ดอกเบี้ยจ่าย	1,966.5	2,296.0	-14.4%
ค่าธรรมเนียมทางการเงิน	78.6	83.5	-5.8%
<b>รวม</b>	<b>2,045.2</b>	<b>2,379.5</b>	<b>-14.1%</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 2,045.2 ล้านบาท ลดลง 14.1% จาก 2,379.5 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเงินกู้ยืมที่ลดลง



#### 4. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	1,427.7	920.8	55.0%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ	-118.1	54.4	-317.1%
<b>รวม</b>	<b>1,309.6</b>	<b>975.2</b>	<b>34.3%</b>

ภาษีเงินได้ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ

##### ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน

ในปี 2561 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน 1,427.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 920.8 ล้านบาท ในปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจาก ค่าพิพาทของศาลฎีกาบนข้อพิพาททางภาษีของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ซึ่งกลับค่าพิพาทของศาลภาษีอากรกลางที่พิพาทขอให้กรมสรรพากรคืนเงินภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินเพิ่มที่เกิดโค-วันได้จ่ายชำระ อันเนื่องมาจากข้อพิพาทบนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงการก่อสร้างปี 2553 การกลับค่าพิพาทของศาลฎีกาดังกล่าวส่งผลให้เกิดโค-วันต้องทำการปรับปรุงรายการทางบัญชี โดย 1) ปรับปรุงรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลขอคืน ซึ่งเกิดจากภาษีเงินได้และเงินเพิ่มบนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงการก่อสร้างปี 2551 ถึง 2554 ซึ่งได้ชำระแล้วในปี 2556 โดยรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลขอคืนดังกล่าวได้ถูกบันทึกเป็นส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และ 2) บันทึกภาษีเงินได้และเงินเพิ่มบนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นทั้งหมดระหว่างช่วงการก่อสร้างปี 2551 ถึง 2554 ในงบกำไรขาดทุน โดยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 เป็นเงิน 447.6 ล้านบาท

##### ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ในปี 2561 บริษัทฯ มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) 118.1 ล้านบาท ในขณะที่บันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) 54.4 ล้านบาทในปี 2560

#### 5. ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

เมื่อพิจารณาส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในปี 2561 เทียบกับปี 2560 พบว่ามีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 15.9% จาก 1,526.2 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 1,284.3 ล้านบาทในปี 2561 ผลกำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีองค์ประกอบหลักคือ กำไรสุทธิของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ซึ่งมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 35% โดยในปี 2561 โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน มีกำไรสุทธิ 3,290.5 ล้านบาท ลดลงจาก 4,018.4 ล้านบาท ในปี 2560 การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการบันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 447.6 ล้านบาท และเงินเพิ่มจำนวน 180.3 ล้านบาทที่โรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ได้จ่ายชำระอันเนื่องมาจากข้อพิพาทบนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงการก่อสร้างในปี 2551 ถึง 2554

## 6. กำไรสุทธิ – ส่วนของบริษัทใหญ่

ในปี 2561 หากไม่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) 8,264.9 ล้านบาท

รายการปรับปรุงทางบัญชีที่สำคัญเพื่อสะท้อนถึงการนำมาตราฐานบัญชีฉบับใหม่เกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาปรับใช้ มีดังต่อไปนี้

รายการปรับปรุงรายได้จากสัญญาเช่าการเงินของกำไรสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561
<b>กำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	
(ไม่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน)	8,264.9
หัก: ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	(824.2)
เพิ่ม: ค่าเสื่อมราคา	340.3
เพิ่ม: รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าการเงิน	495.3
เพิ่ม: ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(30.1)
เพิ่ม: อื่นๆ	133.0
<b>กำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	
(รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน)	8,379.2

จากผลข้างต้น ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) ที่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน 8,379.2 ล้านบาท ลดลง 7.7% จาก 9,075.9 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า

## 7. Normalized Net Profit (NNP) – ส่วนของบริษัทใหญ่

ในปี 2561 บริษัทฯ มี Normalized Net Profit (NNP) ซึ่งคือ กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ที่ไม่รวมผลจากการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน 8,264.9 ล้านบาท ที่ถูกปรับปรุงโดยรายการหลัก ได้แก่ 1) หักลบด้วยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ  $70.8^2$  ล้านบาท และ 2) หักลบด้วยรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ  $71.1^3$  ล้านบาท ดังนั้นในปี 2561 บริษัทฯ มี Normalized Net Profit (NNP) ส่วนของบริษัทใหญ่ 8,147.2 ล้านบาท ลดลง 6.5% จากปีก่อนหน้า

<sup>2</sup> ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

<sup>3</sup> ไม่รวมรายได้/ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

## การวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงินรวม

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	24,442.3	22,062.0	10.8%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79,985.8	83,968.9	-4.7%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>104,428.1</b>	<b>106,030.9</b>	<b>-1.5%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	12,851.3	14,421.7	-10.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	32,672.4	33,600.6	-2.8%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>45,523.6</b>	<b>48,022.3</b>	<b>-5.2%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>58,904.4</b>	<b>58,008.6</b>	<b>1.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>104,428.1</b>	<b>106,030.9</b>	<b>-1.5%</b>

ผลการดำเนินงานของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 104,428.1 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.5 หรือเท่ากับ 1,602.8 ล้านบาท จากจำนวน 106,030.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งประกอบด้วยเงินสด เงินฝากกระแสรายวัน และเงินฝากออมทรัพย์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 หรือเท่ากับ 1,305.6 ล้านบาท จาก 8,736.6 ล้านบาท เป็น 10,042.2 ล้านบาทในปี 2561 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการได้รับเงินจากเงินกู้จากสถาบันการเงินมูลค่า 4,000 ล้านบาท รวมถึงเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 13,791.3 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 2,247.1 ล้านบาท และหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 4,000 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 8,524.1 ล้านบาทก็ตาม
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 หรือเท่ากับ 753.1 ล้านบาท จาก 7,215.1 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 7,968.2 ล้านบาท ในปี 2561 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 490.0 ล้านบาท จาก 6,797.3 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 7,287.3 ล้านบาท ในปี 2561
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.2 หรือเท่ากับ 3,232.7 ล้านบาท จาก 77,127.7 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 73,895.0 ล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาสะสม

ในปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 45,523.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 หรือเท่ากับ 2,498.7 ล้านบาท จากจำนวน 48,022.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 หรือเท่ากับ 164.7 ล้านบาท จากจำนวน 6,132.3 ล้านบาท ในปี 2560 เป็นจำนวน 6,297.0 ล้านบาท ในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 19,753.0 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 1,660.3 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 9.2 จากจำนวน 18,092.8 ล้านบาท ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากเงินกู้ใหม่จำนวน 4,000 ล้านบาท ถึงแม้จะชำระคืนเงินกู้เดิมจำนวน 2,247.1 ล้านบาท
- หุ้นกู้ จำนวน 15,942.6 ล้านบาท ในปี 2561 ปรับตัวลดลง 3,995.7 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 20.0 จาก 19,938.3 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องมาจากการชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 4,000 ล้านบาท

ในปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 58,904.4 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 หรือ 895.8 ล้านบาท จากจำนวน 58,008.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- กำไรสุทธิในปี 2561 จำนวน 8,379.2 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2561 จำนวน 8,524.1 ล้านบาท (ประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2560 จำนวน 6,171.8 ล้านบาท (จ่ายในเดือนพฤษภาคม 2561) และเงินปันผลระหว่างกาล ปี 2561 จำนวน 2,352.3 ล้านบาท (จ่ายในเดือนกรกฎาคม 2561))
- การเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานสุทธิของบริษัทย่อยเฉพาะส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัทใหญ่ (ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) จำนวน 1,048.0 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดรวม

ตารางต่อไปนี้แสดงการได้มาและการใช้ไปของเงินสดโดยจำแนกจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธุรกิจ

งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย: ล้านบาท)	FY2561	FY2560	% เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,791.3	16,738.1	-17.6%
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(1,201.1)	(787.0)	-52.6%
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(11,281.7)	(14,424.6)	21.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(3.0)	(42.0)	92.9%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,305.5</b>	<b>1,484.5</b>	<b>-12.1%</b>

ผลการดำเนินงานของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10,042.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,305.6 ล้านบาท จากจำนวน 8,736.6 ในปี 2560 การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2561 เท่ากับ 13,791.3 ล้านบาท เป็นผลจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 10,973.1 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในปี 2561 เท่ากับ 1,201.1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสินทรัพย์ถาวรจำนวน 998.1 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2561 เท่ากับ 11,281.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน จำนวน 2,247.1 ล้านบาท การชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 4,000 ล้านบาท และ เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2561 จำนวน 8,524.1 ล้านบาท แม้จะมีเงินสดรับจากเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 4,000 ล้านบาท

### การบริหารเงินทุน

กลุ่มบริษัทโกลว์มีการวางแผนและบริหารเงินทุนอย่างเป็นระบบ โดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ของผู้ให้เงินทุน เช่น ผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ถือหุ้น

โครงสร้างการจัดหาเงินทุนสามารถแบ่งตาม 2 กลุ่มธุรกิจได้ดังต่อไปนี้

- กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP Business): บริษัทใช้การกู้ยืมเงินผ่านสินเชื่อโครงการ (Project Finance) กับ บจ. เก็คไค-วัน และ บจ. ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ซึ่งสินเชื่อโครงการแต่ละโครงการจะมีกลุ่มผู้ให้กู้ที่แตกต่างกัน แยกต่างหากจากกัน มีเงื่อนไขข้อตกลงในสัญญาเงินกู้ที่ต่างกัน และไม่มีสิทธิโต้แย้งกับ บมจ. โกลว์ พลังงาน
- กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration Business): บริษัทใช้การกู้ยืมเงินแบบ Corporate Finance โดยรวมถึงการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ สำหรับทุกโครงการภายใต้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration) ซึ่งการกู้ยืมเงินสำหรับกลุ่มธุรกิจ Cogeneration (รวมถึงเงินทุนหมุนเวียน) จะเป็นการกู้ยืมที่ บมจ. โกลว์พลังงาน โดยเงินกู้และหุ้นกู้ทุกวงเป็นการกู้ยืมแบบไม่มีหลักประกันและทุกวงเงินมีสิทธิเท่าเทียมกัน (Pari Passu)

อัตราส่วนเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 0.77 เท่า
2. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และการหักค่าใช้จ่าย) คิดเป็น 1.48 เท่า
3. อัตราส่วนหนี้สินกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 0.45 เท่า

ในสัญญาเงินกู้และข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้แต่ละฉบับจะมีข้อตกลงที่ทั้งเกี่ยวข้องกับการเงินและไม่เกี่ยวข้องกับการเงินระบุไว้อย่างครอบคลุมและชัดเจน รวมไปถึงเรื่องสิทธิของผู้ให้กู้และ/หรือผู้ถือหุ้นกู้และการเยียวยาในกรณีเกิดการผิดนัดชำระหนี้