

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) “GPSC” เกิดขึ้นจากการควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด “PTTUT” และบริษัท ผลิตไฟฟ้าอิสระ (ประเทศไทย) จำกัด “IPT” โดยได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ที่บริษัทได้กำหนดให้มีอัตรา การแลกหุ้นของการควบบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นของ PTTUT และ IPT ที่มีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท โดยบริษัทได้มาซึ่งทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และภาระผูกพันทั้งหมดของทั้งสองบริษัท ตลอดจนรวมสัญญาต่างๆ ที่ PTTUT และ IPT ได้ทำไว้ก่อนหน้าการควบรวม

บริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในระหว่างปีได้แก่ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 22.73) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 22.58) บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (ถือหุ้นร้อยละ 20.79) และ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 8.91) ซึ่งบริษัททั้งสี่แห่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย และมี บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทใหญ่ในลำดับสูงสุด

**สรุปรายงานตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต**

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาว ดุชนีย์ ยัมสุวรรณ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี สำหรับการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน

**งบแสดงฐานะการเงิน**

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
		(พันบาท)	
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,421,670	3,964,781	4,911,406
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	359,236	286,421	1,087,995
เงินลงทุนชั่วคราว	2,032,103	6,000	10,000
ลูกหนี้การค้า	2,179,933	3,663,405	4,091,919
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	436,701	605,187	700,861
ลูกหนี้อื่น	628,125	687,581	579,021
สินค้าคงเหลือ	457,758	484,786	626,866
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	149,497	219,819	155,810
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>11,665,023</b>	<b>9,917,980</b>	<b>12,163,878</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,476,611	2,626,124	2,700,255
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,461,337	6,148,316	7,065,122
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,923,125	2,923,374	3,213,555
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,529,589	2,965,050	3,061,023
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	5,959,377	5,354,190	4,653,328
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	26,128,519	27,245,713	28,535,210
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	60,983	73,115	70,615
ค่าความนิยม	15,806	14,875	15,043
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	526,906	509,983	498,528
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,063	-	134
ค่าสิทธิการใช้ระบบจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ	563,020	558,932	536,746
ค่าสิทธิการใช้สินทรัพย์รอตัดจ่าย	380,000	1,043,440	1,001,422
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	331,925	587,333	924,164
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>46,363,261</b>	<b>50,050,445</b>	<b>52,275,145</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>58,028,284</b>	<b>59,968,425</b>	<b>64,439,023</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**
**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

2559

2560

2561

(พันบาท)

**หนี้สินหมุนเวียน**

เจ้าหนี้การค้า

1,140,238

1,622,867

1,901,499

เจ้าหนี้อื่น

748,156

607,695

991,922

เจ้าหนี้งานก่อสร้าง

307,799

576,644

556,952

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

1,913,278

990,569

1,052,162

ประมาณการหนี้สิน

-

101,171

101,171

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

85,785

188,632

123,659

**รวมหนี้สินหมุนเวียน**
**4,195,256**
**4,087,578**
**4,727,365**
**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

14,294,809

9,824,031

11,456,886

หุ้นกู้

-

4,993,464

4,994,970

หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

463,717

507,690

491,683

ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน

66,682

76,670

140,393

เงินค้ำประกันงานก่อสร้าง

-

111

173,823

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

253,707

104,961

104,825

**รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน**
**15,078,915**
**15,506,927**
**17,362,580**
**รวมหนี้สิน**
**19,274,171**
**19,594,505**
**22,089,945**
**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ทุนเรือนหุ้น

ทุนจดทะเบียน

14,983,008

14,983,008

14,983,008

ทุนที่ออกและชำระแล้ว

14,983,008

14,983,008

14,983,008

ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ

9,485,109

9,485,109

9,485,109

ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น

(1,118,214)

(1,118,214)

(1,118,214)

กำไรสะสม

จัดสรรแล้ว

ทุนสำรองตามกฎหมาย

566,207

707,996

840,417

ยังไม่ได้จัดสรร

13,185,888

14,496,215

15,804,943

องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

47,910

(7,234)

(3,297)

**รวมส่วนของบริษัทใหญ่**
**37,149,908**
**38,546,880**
**39,991,966**

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

1,604,205

1,827,041

2,357,112

**รวมส่วนของผู้ถือหุ้น**
**38,754,113**
**40,373,920**
**42,349,078**
**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**
**58,028,284**
**59,968,425**
**64,439,023**

**งบกำไรขาดทุน**

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(พันบาท)		
รายได้จากการขายและการให้บริการ	20,036,605	19,325,029	24,234,554
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	638,336	591,730	542,850
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(17,365,031)	(16,375,944)	(20,201,379)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,309,910</b>	<b>3,540,815</b>	<b>4,576,025</b>
รายได้จากการขายในโตรเจน	96,175	108,026	102,738
ต้นทุนค่าในโตรเจน	(89,966)	(102,641)	(97,185)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	3,594	(3,344)	(14,668)
เงินปันผลรับ	420,007	270,005	135,005
รายได้อื่น	243,908	478,041	285,607
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(8,449)	(10,570)	(16,721)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(891,654)	(839,521)	(919,885)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม			
และการร่วมค้า	346,207	517,131	594,809
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ</b>			
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,429,733</b>	<b>3,957,942</b>	<b>4,645,725</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(417,525)	(361,011)	(513,720)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,012,208</b>	<b>3,596,931</b>	<b>4,132,005</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(140,234)	(256,762)	(242,792)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,871,974</b>	<b>3,340,169</b>	<b>3,889,213</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,699,903	3,174,581	3,359,187
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	172,071	165,588	530,026
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,871,974</b>	<b>3,340,169</b>	<b>3,889,213</b>
<b>กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>1.80</b>	<b>2.12</b>	<b>2.24</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(พันบาท)		
กำไรสำหรับปี	2,871,974	3,340,169	3,889,213
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่			
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท			
การแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	17,837	(55,434)	3,983
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่			
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	17,837	(55,434)	3,983
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่			
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	27	580	-
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของ			
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(816)	-	(45,162)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่			
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(789)	580	(45,162)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี- สุทธิจากภาษี	17,048	(54,854)	(41,179)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,889,022	3,285,315	3,848,034
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,716,875	3,120,017	3,317,961
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	172,147	165,298	530,073
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,889,022	3,285,315	3,848,034

**งบกระแสเงินสด**

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

2559 2560 2561

(พันบาท)

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

กำไรสำหรับปี	2,871,974	3,340,169	3,889,213
ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ภาษีเงินได้	140,234	256,762	242,792
ต้นทุนทางการเงิน	417,525	361,011	513,720
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,265,759	1,351,305	1,802,037
(กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	100,229	30,860	(95,062)
สำรองค่าเสียหายจากคดีความ	-	101,171	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,626	10,614	11,565
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	6,903	3,265	17,647
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(346,207)	(517,131)	(594,809)
หนี้สงสัยจะสูญ	-	4,290	-
กลับรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า	(150)	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	15,458	780	9,345
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน	-	-	101,867
เงินปันผลรับ	(420,007)	(270,005)	(135,005)
รายได้ค่าปรับจากความล่าช้าในการก่อสร้าง	-	(130,474)	-
ดอกเบี้ยรับ	(215,444)	(246,792)	(245,620)
	<b>3,845,900</b>	<b>4,295,825</b>	<b>5,517,690</b>

**การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน**

ลูกหนี้การค้า	668,584	(1,483,472)	(428,705)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	532,558	436,701	605,187
ลูกหนี้อื่น	282,291	85,862	112,895
สินค้าคงเหลือ	(51,312)	(27,027)	(142,080)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(17,660)	(73,309)	67,308
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,545	(252,753)	(395,260)
เจ้าหนี้การค้า	(819,556)	482,629	278,632
เจ้าหนี้อื่น	(106,535)	(69,747)	377,279
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(162,667)	17,619	45,817
จ่ายหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(886)	(626)	(4,277)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	49,025	(143,191)	174,805
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	<b>4,222,287</b>	<b>3,268,511</b>	<b>6,209,291</b>
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(92,197)	(115,544)	(361,177)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>4,130,090</b>	<b>3,152,967</b>	<b>5,848,114</b>

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(พันบาท)		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(123,747)	72,815	(801,574)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิในการดำเนินงาน	(395,607)	(797,071)	-
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์	(214,957)	(222,789)	(20,726)
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินลงทุนชั่วคราว	6,288,576	2,026,104	(4,000)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในการร่วมค้า	(238,279)	(26,120)	(90,361)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(1,082,541)	(1,640,354)	(878,060)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(236,247)	(250)	(98,970)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(2,463,160)	(277,910)	(93,908)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(3,563,421)	(2,047,503)	(2,937,438)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(29,773)	(22,184)	(2,527)
เงินปันผลรับ	699,748	564,459	696,089
ดอกเบี้ยรับ	194,014	80,650	71,547
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(24,934)	(22,193)	6,791
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,190,328)</b>	<b>(2,312,346)</b>	<b>(4,153,137)</b>

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
	(พันบาท)		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน	(83,975)	(23,548)	(15,216)
เงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	5,700,000	-
เงินสัจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(5,700,000)	-
เงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1,000,000	-
เงินสัจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,618)	(1,000,000)	-
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,905,081	1,896,486	2,865,846
เงินสัจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,601,050)	(7,227,428)	(1,199,461)
เงินสัรับจากการออกหุ้นกู้	-	5,000,000	-
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	-	(6,136)	-
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,573,216)	(1,723,046)	(1,872,876)
ดอกเบี้ยจ่าย	(338,699)	(279,230)	(494,823)
เงินสัรับค่าหุ้นจากส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	310,505	57,538	-
<b>เงินสัสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(382,972)</b>	<b>(2,305,364)</b>	<b>(716,530)</b>
<b>เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสัเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>			
ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	2,556,790	(1,464,743)	978,446
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสัและ			
รายการเทียบเท่าเงินสั	-	7,854	(31,821)
<b>เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสัเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,556,790</b>	<b>(1,456,889)</b>	<b>946,625</b>
เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสั ณ วันที่ 1 มกราคม	2,864,880	5,421,670	3,964,781
<b>เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสั ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>5,421,670</b>	<b>3,964,781</b>	<b>4,911,406</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสั</b>			
เจ้าหนี้ค้างก่อสร้าง	307,799	576,644	556,952
เงินปันผลค้างรับ	52,500	79,333	89,833



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ผลการดำเนินงาน – งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

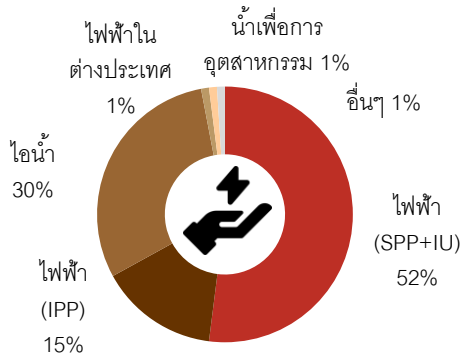
สรุปผลการดำเนินงานปี 2561	2560	2561	เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการดำเนินงาน	19,917	24,777	24%
กำไรขั้นต้น	4,868	6,351	30%
EBITDA	4,187	5,457	30%
EBIT	2,836	3,655	29%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	710	411	(42%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	517	595	15%
<b>กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,175</b>	<b>3,359</b>	<b>6%</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น* (%)</b>	<b>24%</b>	<b>26%</b>	<b>2%</b>
<b>อัตรากำไรสุทธิ (%)</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>(2%)</b>

\* ไม่รวมต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

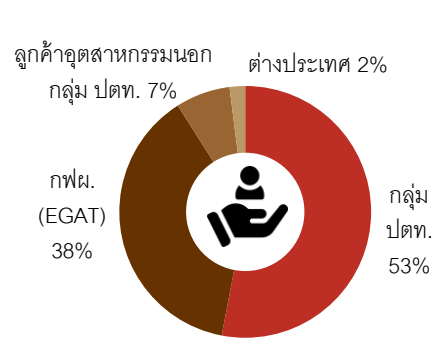
ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (GPSC) (“บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ จำนวน 3,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 184 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 1,483 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 จากโรงไฟฟ้าของบริษัท ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด (IRPC-CP) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 และโรงไฟฟ้าอิกโนเซกิ โซลาร์ เพาเวอร์ 1 จีเค (ISP1) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2560 ประกอบกับมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้า เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจากโรงไฟฟ้าของ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด โครงการ 2 (BIC 2) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560 และการบันทึกรายได้ทางการเงินจากลูกหนี้ผู้ให้สัมปทานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC12) ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2561 จำนวน 24,777 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปี 2560 แต่การที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 6 นั้น เป็นผลกระทบมาจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Ft) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย และการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผน (Major Overhaul) ของโรงไฟฟ้าศรีราชา ทำให้ค่าความพร้อมจ่ายปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เป็นต้น รวมทั้งเงินปันผลจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) ในปี 2561 จำนวน 135 ล้านบาท ลดลงจากเงินปันผลในปี 2560 ที่มีจำนวน 270 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer : IPP) ที่มีลักษณะการรับรู้รายได้ลดลง

รายได้ปี 2561 จำนวน 24,777 ล้านบาท ซึ่งสามารถแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ และตามกลุ่มลูกค้าได้ดังนี้

สัดส่วนรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์



สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มลูกค้า



### สรุปผลการดำเนินงานแยกธุรกิจปี 2561

#### โรงไฟฟ้าศรีราชา : IPP

ในปี 2561 รายได้จากการขายไฟฟ้าและจากสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 3,790 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2560 ที่มีรายได้จำนวน 4,420 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดร้อยละ 14 เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าเข้าระบบตามความต้องการของ กฟผ. ที่ลดลงร้อยละ 24 รวมทั้งรายได้จากค่าความพร้อมจ่ายมีการปรับตัวลดลงร้อยละ 42 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (TFRIC 4) และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Overhaul) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการส่งไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ที่ลดลง แต่ยังคงได้รับรายได้ค่าความพร้อมจ่ายในส่วนที่เป็นค่าคงที่ จึงทำให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น ในส่วนของต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ สำหรับปี 2561 มีจำนวน 3,406 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2560 จำนวน 430 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ลดลงจำนวน 326 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 และค่าบำรุงรักษาลดลงจำนวน 87 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 ตามชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลง

#### ศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยะของ 1-3 (CUP 1-3) : Cogeneration

ในปี 2561 มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ จำนวน 14,060 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีรายได้จำนวน 13,183 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากค่า Ft เฉลี่ยปี 2561 สูงกว่าปี 2560 และราคาขายไอน้ำเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ตามราคาก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำของลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมากขึ้น โดยปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เท่ากันคิดเป็นร้อยละ 2 ในขณะที่ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยะของ ในปี 2561 เป็นจำนวน 10,458 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 830 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าต้นทุนค่าบำรุงรักษาจะลดลงก็ตาม

#### บริษัท ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด (IRPC-CP) : SPP

รายได้สำหรับปี 2561 มีจำนวน 6,317 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีรายได้จำนวน 2,093 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 202 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ส่งผลให้ปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 341 รวมทั้งราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เนื่องจากค่า Ft เฉลี่ยปี 2561 สูงกว่าปี 2560 และราคาขายไอน้ำเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ตามราคาก๊าซธรรมชาติ เช่นเดียวกับต้นทุนขายสินค้าและการ

ให้บริการ ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติค่าบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 195 โดยในปี 2561 ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ มีจำนวน 4,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,850 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 192 ซึ่งเป็นผลจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระยะที่ 2 ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

#### **บริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) : VSPP**

รายได้สำหรับปี 2561 มีจำนวน 326 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีรายได้จำนวน 219 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49 เนื่องจาก บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน และอาคารของบริษัทในกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77 จากค่าใช้จ่ายในการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาสถานีบริการน้ำมัน และอาคารของบริษัทในกลุ่ม ปตท. ที่เพิ่มขึ้น

#### **โรงไฟฟ้าอินทนิล โซล่า พาวเวอร์ 1 จีเค (ISP1) : Other**

รายได้สำหรับปี 2561 มีจำนวน 279 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีรายได้จำนวน 2 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560 ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกันเป็นจำนวน 39 ล้านบาท

#### **เหตุการณ์ที่สำคัญ และบางส่วนมีผลต่อการเงินอย่างมีสาระสำคัญในปี 2561**

- วันที่ 25 พฤษภาคม 2561 บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งบริษัทฯ เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30 จะดำเนินการลงทุนขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าอีกประมาณ 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำอีกประมาณ 10 ตันต่อชั่วโมง โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 3,105 ล้านบาท ซึ่งโครงการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว เริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 คาดว่าจะแล้วเสร็จและเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ประมาณไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ทั้งนี้ ภายหลังจากดำเนินการแล้วเสร็จ บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด จะมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิตั้งรวมประมาณ 185 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังการผลิตไอน้ำรวมประมาณ 40 ตันต่อชั่วโมง
- วันที่ 20 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ ได้แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ในวันที่ 24 สิงหาคม 2561 เพื่อขออนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ทั้งทางตรงและทางอ้อม และอนุมัติการออกหุ้นกู้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในวงเงินรวมไม่เกิน 68,500 ล้านบาท หรือในสกุลเงินอื่นในอัตราเทียบเท่า
- วันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับกลุ่มบริษัทรีนิวเอเบิล พาร์ทเนอร์ส เพื่อเข้าซื้อหุ้นโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อมผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ สำหรับเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่เข้าลงทุนประกอบด้วย (1) บริษัท เอ็น.พี.เอส. สตาร์กรุป จำกัด (“เอ็น.พี.เอส.”) (2) บริษัท เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์ เอเชีย จำกัด (“เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์ เอเชีย”) (3) บริษัท พี.พี. โซล่า จำกัด (“พี.พี. โซล่า”) ซึ่งประกอบกิจการผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ และเข้าลงทุนใน (4) บริษัท เทอร์ราฟอรัม โกลบอล โอเปอเรตติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“เทอร์ราฟอรัม โกลบอล”) ซึ่งเป็นกิจการให้บริการด้านการปฏิบัติการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทเหล่านี้มีมูลค่าของรายการทั้งสิ้นประมาณ 3,070 ล้านบาท รวมการโอนสิทธิตามสัญญาเงินกู้จากผู้ถือหุ้นเดิม

## ความคืบหน้าการเข้าลงทุนในธุรกิจ

### ความคืบหน้าการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2561 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) มีมติเห็นชอบในหลักการให้บริษัท รวมกิจการกับ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) พร้อมทั้งกำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนให้ขายกิจการของบริษัท โกลว์ เอสพีพี 1 จำกัด (“SPP1”) ให้แล้วเสร็จก่อนหรือเวลาเดียวกันกับที่บริษัทฯ รวมกิจการกับ GLOW และในวันเดียวกันนี้ บริษัทฯ และ Engie Global Developments B.V. (“ENGIE”) ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับลงวันที่ 20 มิถุนายน 2561 โดยได้ระบุเรื่องการขายกิจการของ SPP1 เป็นเงื่อนไขบังคับก่อนเพิ่มเติม เพื่อให้การซื้อขายหุ้น GLOW เป็นไปตามมติอนุมัติของ กกพ. กล่าวคือ บริษัทฯ จะซื้อหุ้นที่ซื้อขายและดำเนินการทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของ GLOW ได้ก็ต่อเมื่อการขายกิจการของ SPP1 เป็นอันเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว

โดยในวันที่ 8 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และ ENGIE ได้ลงนามในสัญญาแก้ไขสัญญาซื้อขายหุ้น ฉบับลงวันที่ 20 มิถุนายน 2561 โดยการแก้ไขสัญญาดังกล่าวเป็นผลจากการเจรจาตกลงระหว่างบริษัทฯ และ ENGIE เพื่อดำเนินการตาม เงื่อนไขบังคับก่อนครบถ้วน ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับแก้ไข บริษัทฯ และ ENGIE ได้ตกลงเปลี่ยนแปลงราคาซื้อขายต่อ หุ้นจากเดิม 94.892 บาท เป็นราคา 91.9906 บาทต่อหุ้น (อนึ่ง ราคาซื้อขายดังกล่าวจะมีการปรับลดลงได้อีกเป็นจำนวนเท่ากับ เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น หาก GLOW มีการกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นในการได้รับเงินปันผลก่อนเงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสิ้นลง) โดย ราคาที่เปลี่ยนแปลงสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพิ่มเติมจากกำหนดการที่เปลี่ยนแปลงไป และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อให้การเข้า ทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น GLOW เสร็จสิ้นลง

และในวันที่ 14 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และ ENGIE ได้ดำเนินการซื้อขายหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของ GLOW จำนวน ทั้งสิ้น 1,010,976,033 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 69.11 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOW) เสร็จสิ้นแล้ว ในราคาซื้อ ขายหุ้นละ 91.9906 บาท ซึ่งทำให้ GLOW มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในการนี้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่ เหลือทั้งหมดของ GLOW เป็นจำนวนทั้งสิ้น 451,889,002 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 30.89 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายได้ทั้งหมดของ GLOW) ในราคา 91.9906 บาทต่อหุ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือครองหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

### การเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่เข้าลงทุน ประกอบด้วย บริษัท เอ็น.พี.เอส. สตาร์กรุ๊ป จำกัด บริษัท เวลด์ เอ็กซ์เชนจ์ เอเชีย จำกัด และบริษัท พี.พี. โซล่า จำกัด ซึ่งประกอบกิจการผลิต กระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 39.5 เมกะวัตต์ และเข้าลงทุนในบริษัท เทอร์ราฟาร์ม โกลบอล โอเปอเรตติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นกิจการให้บริการด้านการปฏิบัติการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ จากผู้ขายกลุ่ม บัวคัพพีลด์ รีนิวเอเบิล พาร์เทนเนอร์ส ซึ่งประกอบกิจการพลังงานทดแทนรายได้ใหญ่ โดยมีมูลค่ารวมของรายการทั้งสิ้นประมาณ 3,070 ล้านบาท รวมการโอนสิทธิตามสัญญาเงินกู้จากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งราคาซื้อขาย สามารถปรับเปลี่ยนได้ขึ้นกับปัจจัยบางประการ โดยการโอนหุ้นจะต้องได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และปฏิบัติตาม เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นครบถ้วน คาดว่าการโอนหุ้นจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมนี้ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ หรือจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเมื่อธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นลงแล้วจะทำให้ กลุ่มบริษัทต่างๆ เหล่านี้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

การลงทุนในครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท ในการขยายกิจการด้านธุรกิจพลังงานไฟฟ้าพลังงานทดแทน และต่อยอดความเชี่ยวชาญการประกอบกิจการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย อีกทั้งเป็นกิจการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่สามารถสร้างความมั่นคงทางด้านรายได้ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง

## ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	2560	2561	เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการดำเนินงาน	19,917	24,777	24%
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	(15,049)	(18,426)	22%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,868</b>	<b>6,351</b>	<b>30%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(693)	(909)	31%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	12	15	25%
<b>EBITDA</b>	<b>4,187</b>	<b>5,457</b>	<b>30%</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(1,351)	(1,802)	33%
<b>EBIT</b>	<b>2,836</b>	<b>3,655</b>	<b>29%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(361)	(514)	42%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	710	411	(42%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	517	595	15%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(257)	(243)	(5%)
<b>กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ</b>	<b>3,445</b>	<b>3,904</b>	<b>13%</b>
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(3)	(15)	n/a
สำรองผลเสียหายจากคดีความ	(101)	-	(100%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,341</b>	<b>3,889</b>	<b>16%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(166)	(530)	n/a
<b>กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,175</b>	<b>3,359</b>	<b>6%</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	2.12	2.24	6%
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,498	1,498	0%

## ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ

### 1. รายได้จากการดำเนินงาน

รายได้ของปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4,860 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากโรงไฟฟ้า IRPC-CP และ ISP1 มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประกอบกับมีรายได้จากบริษัท CHPP เพิ่มขึ้น จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาของสถานีบริการน้ำมันและอาคารของบริษัทในกลุ่ม ปตท.

## 2. ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

- **ก๊าซธรรมชาติ** ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตของบริษัทฯ ในปี 2561 ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น จำนวน 3,245 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เป็นผลมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ที่เพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มทั้ง 2 ระยะ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560
- **ต้นทุนค่าบำรุงรักษา** ในปี 2561 ลดลงจำนวน 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ตามชั่วโมงการเดินเครื่องที่ลดลงของโรงไฟฟ้าศรีราชา ตามการเรียกเก็บไฟฟ้าเข้าระบบของกฟผ.

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 909 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทั้งสองระยะของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า ISP1 ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560

## 4. ค่าเสื่อมราคา

ในปี 2561 ค่าเสื่อมราคามีจำนวน 1,802 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 451 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทั้งสองระยะของโรงไฟฟ้า IRPC-CP ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า ISP1 ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560

## 5. ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 514 ล้านบาท ลดลง 153 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจาก การรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมของ IRPC-CP และ ISP1 เป็นค่าใช้จ่ายหลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปลายปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเติม ในช่วงปลายเดือนมิถุนายน 2561 เพื่อใช้รองรับการเติบโตของธุรกิจเป็นเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท

## 6. รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น

ในปี 2561 รายได้และค่าใช้จ่ายอื่นเท่ากับ 411 ล้านบาท ลดลง 299 ล้านบาทหรือร้อยละ 42 จากปี 2560 เนื่องจากในปี 2560 มีรายได้อื่นจากค่าสินไหมทดแทนจากเครื่องจักรของโรงผลิตสาธารณูปการระยะของแห่งที่ 1 และค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า IRPC-CP ระยะที่ 1 อีกทั้งเงินปันผลรับจาก RPCL ในปี 2561 ลดลง

## 7. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

หน่วย : ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	สัดส่วนการถือหุ้น	2560	2561	เปลี่ยนแปลง +/-
<b>ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)</b>				
- บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	25%	(22)	(25)	(15%)
<b>ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)</b>				
- บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC)	25%	88	145	64%
- บริษัท ผลิตไฟฟ้านคร จำกัด (NNEG)	30%	122	112	(9%)
- บริษัท ไฟฟ้าน้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)	40%	30	54	80%
<b>รวมส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก</b>		<b>240</b>	<b>311</b>	<b>30%</b>
<b>ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)</b>				
- บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	40%	299	309	3%
<b>รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า</b>		<b>517</b>	<b>595</b>	<b>15%</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 595 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจาก

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) ลดลงร้อยละ 15 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เปลี่ยนแปลงในระหว่างงวด
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) เพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้เต็มปี หลังจากที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2560
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด (NNEG) ปรับตัวลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากราคาค่าก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) เพิ่มขึ้นร้อยละ 80 โดยเป็นผลมาจากการบันทึกรายได้ทางการเงินจากลูกหนี้ผู้ให้สัมปทานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC12)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามสัดส่วนเงินกู้ที่ลดลงจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น และมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้เพื่อขอปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายลดลง

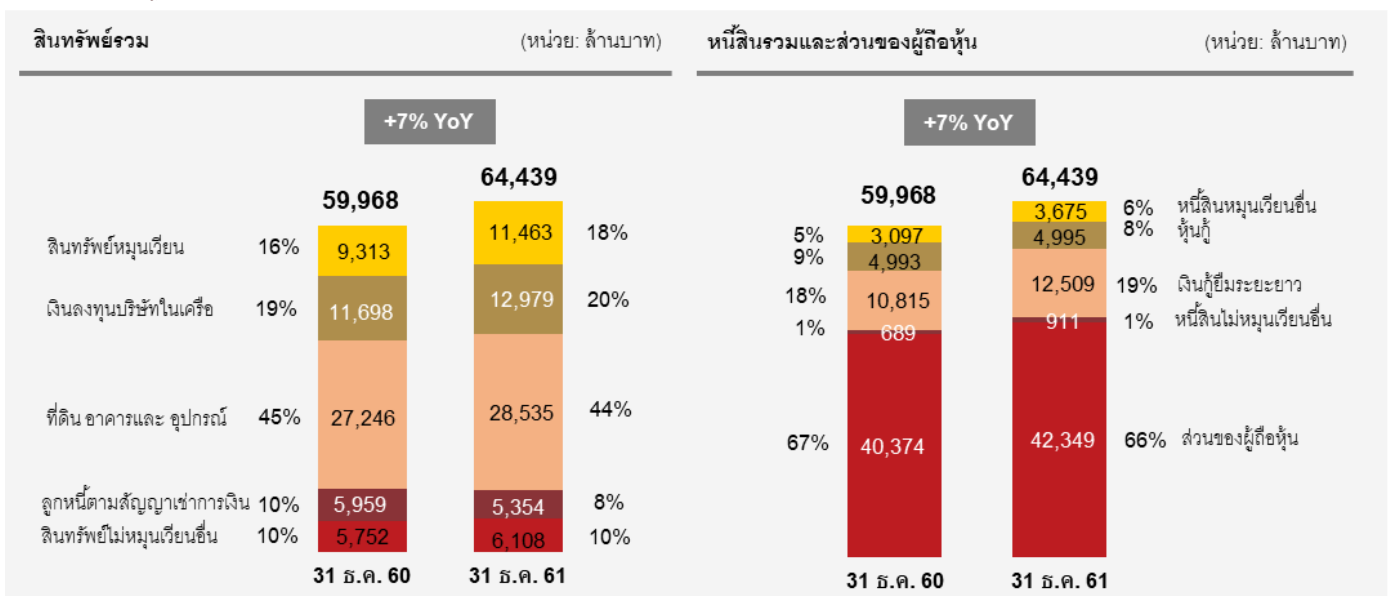
#### 8. กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2561 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 15 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากปี 2560 ที่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านบาท

#### 9. ภาษีเงินได้

ในปี 2561 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 243 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 14 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เนื่องจากในปี 2560 IRPC-CP มีภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากรายได้ที่ไม่ได้รับสิทธิยกเว้นภาษีตามบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้แก่ รายได้ค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า IRPC-CP ระยะที่ 1

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน





## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 64,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,471 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุนบริษัทในเครือจากการเรียกชำระเงินทุนของบริษัทในเครือ การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** เพิ่มขึ้นจำนวน 2,150 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 โดยมีสาเหตุมาจาก
  - ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 429 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 1,752 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ (สุทธิจากการจ่ายชำระเงินกู้) เพิ่มขึ้น จำนวน 1,696 ล้านบาท
- **เงินลงทุนในบริษัทในเครือ** เพิ่มขึ้นจำนวน 1,281 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 โดยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 992 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 291 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินลงทุน	ลงทุนใน 2561	ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	ปรับลดเงินลงทุนจากเงินปันผลรับ	ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
<b>เงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>					
- บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC)	-	145	(81)	-	64
- บริษัท ไชยบุรีฟาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	878	(25)	-	-	853
<b>รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	<b>878</b>	<b>120</b>	<b>(81)</b>	<b>-</b>	<b>917</b>
<b>เงินลงทุนในการร่วมค้า</b>					
- บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	-	309	(382)	-	(73)
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG)	7	112	(108)	-	11
- บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)	83	54	-	-	137
<b>รวมเงินลงทุนในการร่วมค้า</b>	<b>90</b>	<b>475</b>	<b>(490)</b>	<b>-</b>	<b>75</b>
<b>รวม</b>	<b>968</b>	<b>595</b>	<b>(571)</b>	<b>-</b>	<b>992</b>

- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** – สุทธิ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,289 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าซื้อที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างของศูนย์ผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4
- **ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน** - สุทธิ ลดลง 605 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากการทยอยรับเงินจาก กฟผ. ผ่านการรับรู้รายได้ค่าเช่าตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (TFRIC4)

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่ารวม 22,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,495 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน** เพิ่มขึ้นจำนวน 1,696 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จากการเบิกเงินกู้จากสัญญาเดิมของ IRPC-CP และ ISP1 จำนวน 866 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้เบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มเติมจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ISP1 IRPC-CP และ CHPP ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินต้นจำนวน 1,199 ล้านบาท
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้นจำนวน 578 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้งานก่อสร้างศูนย์ผลิตสารอนุรูปการระเหยของแห่งที่ 4

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 42,349 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,975 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 1,309 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 530 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากกำไรจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2561 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลไปเป็นจำนวน 1,873 ล้านบาท ในเดือนเมษายน และกันยายน 2561

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน) เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,784 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2560 เงินสดต้นงวดยกมา 4,257 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดปลายงวดเท่ากับ 6,009 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2561
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,108
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,608)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(716)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	1,784
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(32)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (หลังผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	1,752
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด*	4,257
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด*	6,009

\*รวมรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,108 ล้านบาท โดยคิดเป็นกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 6,473 ล้านบาท และจ่ายชำระภาษีเงินได้เป็นจำนวน 365 ล้านบาท

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,608 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการชำระค่าที่ดินและก่อสร้างเพิ่มเติม จำนวน 3,220 ล้านบาท จ่ายเงินลงทุนจากการเรียกค่าหุ้นเพิ่มในบริษัทร่วม การร่วมค้าและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นจำนวน 1,068 ล้านบาท ให้กู้ยืมเงินแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 88 ล้านบาท แต่ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก RPCL และบริษัทฯ ในเครืออื่นๆ รวมจำนวน 696 ล้านบาท และได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ จำนวน 72 ล้านบาท

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 716 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ISP1 และ IRPC-CP จำนวน 2,866 ล้านบาท แต่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ISP1 IRPC-CP และ CHPP จำนวน 1,199 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 510 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 1,873 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2560	2561
<b>อัตราส่วนในการทำกำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น*	%	24.44	25.63
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	16.08	15.37
<b>อัตราส่วนหนี้สิน</b>			
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.85	7.11
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	เท่า	0.29	0.27
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E)	เท่า	0.49	0.52
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.43	2.58
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.94	2.14

\* ไม่รวมต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

## สูตรคำนวณทางการเงิน

อัตราส่วน	สูตรการคำนวณ
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ} + \text{รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}}$
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	$\frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$\frac{\text{หนี้สินที่ภาระดอกเบี้ย - (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ + เงินลงทุนชั่วคราว)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราส่วนสภาพคล่อง	$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	$\frac{\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)	$\frac{\text{EBITDA 12 เดือนล่าสุด}}{\text{เงินต้นและดอกเบี้ยที่ต้องชำระใน 12 เดือนถัดไป}}$
กำไรต่อหุ้น (EPS)	$\frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทใหญ่}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	$\frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)	$\frac{\text{กำไรสุทธิใน 12 เดือนล่าสุด}}{\text{สินทรัพย์เฉลี่ย}}$
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทใหญ่}}$