

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)  
GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

---

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****สรุปรายงานตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต**

บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด (โดยนางสาวอมรรัตน์ เพิ่มพูนวัฒนาสุข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4599) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี สำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย  
งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561 (ล้านบาท)	2562
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,965	5,660	18,839
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	286	340	250
เงินลงทุนระยะสั้น	6	10	965
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	3,663	4,308	10,084
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	605	701	1,106
ลูกหนี้อื่น	609	273	583
เงินปันผลค้างรับ	79	90	102
เชื้อเพลิง อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร - สุทธิ	485	627	6,724
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	220	155	268
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>9,918</b>	<b>12,164</b>	<b>38,921</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	5,354	4,653	7,578
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	200
เงินลงทุนในบริษัทรวม	6,148	7,065	7,967
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,626	2,700	2,659
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,923	3,214	3,276
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ			
แก้อกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	2,965	3,061	3,479
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	27,196	28,535	101,272
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	73	71	64
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	510	2,281	46,062
ค่าความนิยม	15	15	36,104
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	-	-	3,118
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,240	680	1,317
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>50,050</b>	<b>52,275</b>	<b>213,096</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>59,968</b>	<b>64,439</b>	<b>252,017</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน – ต่อ**
**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

	2560	2561	2562
		(ล้านบาท)	
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	19,253
เจ้าหนี้การค้า	1,623	1,901	4,581
เจ้าหนี้อื่น	608	992	3,551
เจ้าหนี้งานก่อสร้าง	577	557	750
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,913
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	991	1,052	2,566
ประมาณการหนี้สิน	101	101	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	189	124	1,134
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,089</b>	<b>4,727</b>	<b>36,748</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	9,824	11,457	26,649
หุ้นกู้ - สุทธิ	4,993	4,995	52,707
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	77	140	566
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	507	492	10,375
เงินค้ำประกันงานก่อสร้าง	-	174	245
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	104	105	14,551
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>15,505</b>	<b>17,363</b>	<b>105,093</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>19,594</b>	<b>22,090</b>	<b>141,841</b>

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

	2560	2561	2562
		(ล้านบาท)	
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	14,983	14,983	28,197
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	14,983	14,983	28,197
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	9,485	9,485	70,176
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(14,992)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนอื่น	(1,118)	(1,118)	(1,118)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	708	840	1,480
ยังไม่ได้จัดสรร	14,496	15,805	17,273
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(7)	(3)	(123)
<b>รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่</b>	<b>38,547</b>	<b>39,992</b>	<b>100,893</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,827	2,357	9,283
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,374</b>	<b>42,349</b>	<b>110,176</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>59,968</b>	<b>64,439</b>	<b>252,017</b>

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2561 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลปี 2562

**งบกำไรขาดทุน**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561 (ล้านบาท)	2562
รายได้จากการขายและการให้บริการ	19,325	24,337	65,789
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	592	543	773
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(16,376)	(20,299)	(55,063)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,541</b>	<b>4,581</b>	<b>11,499</b>
เงินปันผลรับ	270	135	185
รายได้อื่น	483	286	733
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	(3)	(15)	317
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(851)	(937)	(2,184)
ต้นทุนทางการเงิน	(361)	(514)	(5,139)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า - สุทธิ	517	595	837
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,596</b>	<b>4,131</b>	<b>6,248</b>
ภาษีเงินได้	(256)	(242)	(247)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>3,340</b>	<b>3,889</b>	<b>6,001</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	3,175	3,359	4,061
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	165	530	1,940
	<b>3,340</b>	<b>3,889</b>	<b>6,001</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.12	2.24	2.25

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561 (ล้านบาท)	2562
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	3,340	3,889	6,001
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยัง			
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า			
ข้อมูลการเงิน	(55)	4	(146)
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยัง			
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การวัดมูลค่าใหม่ของการระงับพันธประโยชน์			
พนักงาน - สุทธิจากภาษี	-	(45)	(5)
<b>ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี</b>	(55)	(41)	(151)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>3,285</b>	<b>3,848</b>	<b>5,850</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	3,120	3,318	3,936
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	165	530	1,914
	<b>3,285</b>	<b>3,848</b>	<b>5,850</b>

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2561 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลปี 2562

**งบกระแสเงินสด**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561 (ล้านบาท)	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด	3,596	4,132	6,248
รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,351	1,802	7,079
- ดอกเบี้ยรับ	(247)	(246)	(240)
- เงินปันผลรับ	(270)	(135)	(185)
- (กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	31	(95)	135
- ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1	9	109
- ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน	-	102	-
- ต้นทุนทางการเงิน	361	514	5,139
- รายได้รับรู้จากเงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ			
การให้ใช้สินทรัพย์ระยะยาว	-	-	(33)
- ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	3	18	(264)
- สรรองค่าเสียหายจากคดีความ	101	-	-
- หนี้สงสัยจะสูญ	4	-	-
- รายได้ค่าปรับจากความล่าช้าในการก่อสร้าง	(130)	-	-
- ขาดทุนจากประมาณการค่าเผื่ออะไหล่			
และวัสดุเครื่องจักรล้าสมัย	-	-	71
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	(517)	(595)	(837)
- ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11	12	168
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน</b>	<b>4,295</b>	<b>5,518</b>	<b>17,390</b>
การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนหมุนเวียน (ไม่รวมผลกระทบจากการซื้อบริษัทย่อย)			
- ลูกหนี้การค้า	(1,483)	(543)	356
- ลูกหนี้อื่น	86	228	(11)
- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	437	605	655
- เชื้อเพลิง อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร	(27)	(142)	(656)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(73)	67	(19)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(253)	(395)	(741)
- เจ้าหนี้การค้า	483	279	(449)
- เจ้าหนี้อื่น	(70)	377	(2)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18	46	29
- จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1)	(4)	(8)
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(143)	175	1,888
<b>เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>3,269</b>	<b>6,211</b>	<b>18,432</b>
- จ่ายภาษีเงินได้	(116)	(361)	(1,079)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>3,153</b>	<b>5,850</b>	<b>17,353</b>



## งบกระแสเงินสด – ต่อ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับดอกเบี้ย	81	72	189
เงินสดรับเงินปันผล	564	696	829
เงินสดรับ (จ่าย) สำหรับเงินฝากสถาบันการเงิน			
ที่ใช้เป็นหลักประกัน	73	(336)	248
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินลงทุนระยะสั้น - สุทธิ	2,026	(4)	(955)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่น		(99)	(61)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในการร่วมค้า	(26)	(90)	(67)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(1,640)	(878)	(321)
เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย	-	-	(78,684)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	7
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(278)	(94)	(63)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	11
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,048)	(2,937)	(3,040)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(22)	(3)	(107)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิในการดำเนินงาน	(797)	-	-
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ยที่บันทึกรวมเป็นต้นทุนของที่ดิน			
อาคารและอุปกรณ์	(223)	(22)	(33)
<b>กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,290)</b>	<b>(3,695)</b>	<b>(82,047)</b>

**งบกระแสเงินสด – ต่อ**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561 (ล้านบาท)	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืม			
จากสถาบันการเงิน	(30)	(15)	(895)
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุน		-	(95)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,000	-	35,000
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,700	2,866	99,294
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,000)	-	(30,087)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(5,700)	-	(80,705)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,896	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(7,227)	(1,199)	(2,494)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	5,000	-	35,000
เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้	-	-	(3,400)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	74,000
เงินสดรับค่าหุ้นจากส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	58	-	-
เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสีย			
ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(40,806)
เงินปันผลจ่าย	(1,723)	(1,873)	(2,630)
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(279)	(496)	(4,270)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,305)</b>	<b>(717)</b>	<b>77,912</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(1,442)</b>	<b>1,438</b>	<b>13,218</b>
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินสด			
และรายการเทียบเท่าเงินสด	(15)	(25)	(39)
คงเหลือต้นงวด	5,422	4,247	5,660
คงเหลือปลายงวด	3,965	5,660	18,839
<b>รายการที่ไม่กระทบเงินสด</b>			
การเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้งานก่อสร้าง	(20)	(20)	193
การเปลี่ยนแปลงในเงินปันผลค้างจ่ายของส่วนได้เสีย			
ที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	584

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2561 ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลปี 2562

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงาน – งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2562	เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการดำเนินงาน	24,880	66,562	168%
กำไรขั้นต้น	6,356	18,662	194%
EBITDA	5,457	16,783	208%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	595	837	41%
กำไรสุทธิ – ส่วนของบริษัทใหญ่	3,359	4,061	21%
กำไรสุทธิส่วของบริษัทใหญ่ ที่ไม่รวมค่าตัดจำหน่าย (Adjusted Net Income) <sup>1</sup>	3,359	5,177	54%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26%	28%	2%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14%	6%	(8%)
Adjusted Net Income Margin (%)	14%	8%	(6%)

หมายเหตุ: 1. กำไรสุทธิของบริษัท ที่ไม่รวมค่าตัดจำหน่าย "มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้จากการเข้าซื้อกิจการ GLOW"  
2. ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 บริษัท ได้มีการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทรายได้จากการดำเนินงานและต้นทุนขาย ทำให้รายได้จากการดำเนินงาน ตลอดจนกำไรขั้นต้นที่รายงานแตกต่างจากที่ได้รายงานในงวดก่อนหน้า

ในภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 บริษัท มีกำไรสุทธิส่วของบริษัทใหญ่ จำนวน 4,061 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 702 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 เนื่องมาจากมีการรับรู้ผลประโยชน์จากโครงการที่เข้าลงทุนและโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562 จากโรงผลิตสาธารณูปการระยอง แห่งที่ 4 (CUP-4) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำลึก 1 (NL1PC) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (XPCL) ถึงแม้ว่า ในปีนี้จะมีการใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการ GLOW อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิส่วของบริษัทใหญ่ที่ไม่รวมค่าตัดจำหน่ายจากส่วนต่างมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของ GLOW (Adjusted Net Income) มีจำนวน 5,177 ล้านบาท ที่สะท้อนผลกำไรจากการดำเนินงานอย่างแท้จริง

รายได้ปี 2562 จำนวน 66,562 ล้านบาท ซึ่งสามารถแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ ดังนี้



### สรุปผลการดำเนินงานแยกรายประเภทโรงไฟฟ้าในปี 2562

#### ประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer: IPP)

ในปี 2562 กำลังผลิตของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) มีจำนวน 5,768 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5,384 ล้านบาท จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้กำลังผลิตของโรงไฟฟ้า IPP ทั้ง 3 โรง จาก GLOW ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม 2562 จำนวน 5,177 ล้านบาท ประกอบกับโรงไฟฟ้าศรีราชามีกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของค่าซ่อมบำรุงตามสัญญา

#### ประเภทโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer: SPP)

ในปี 2562 กำลังผลิตของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) มีจำนวน 12,511 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6,918 ล้านบาท จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการ GLOW โดยโรงไฟฟ้า SPP ของ GLOW มีกำลังผลิตจำนวน 7,135 ล้านบาท ในขณะที่กำลังผลิตของโรงผลิตสาธารณูปการระยอง และโรงไฟฟ้าไออาร์พีซี คลื่นพาวเวอร์ (IRPC-CP) ปรับตัวลดลงเนื่องจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น

#### ประเภทโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ

ในปี 2562 กำลังผลิตของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ มีจำนวน 383 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาทจากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิจิโนะกิ-1 (ISP-1) ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่มากขึ้นในปี 2562 ส่งผลให้กำลังผลิตเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ในปี 2562 ลดลงจากปี 2561

## ความคืบหน้าการลงทุนในธุรกิจ

### ผลการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อขายหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของ GLOW จำนวนทั้งสิ้น 1,010,976,033 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 69.11 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOW) เสร็จสิ้นแล้ว และบริษัทฯ ได้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ GLOW (Mandatory Tender Offer) สิ้นสุดเมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2562 อีกจำนวนร้อยละ 26.14 ซึ่งมีผลทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ได้ร้อยละ 95.25 ภายหลังวันที่ 22 พฤษภาคม 2562

ต่อมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ GLOW จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้ดำเนินการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Delisting Tender Offer) ของ GLOW แล้วเสร็จ และ GLOW ได้ทำการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน GLOW ทั้งหมดจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,460,360,024 หุ้น หรือร้อยละ 99.83 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

### เหตุการณ์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเงินอย่างมีสาระสำคัญในปี 2562

- วันที่ 22 มกราคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ นัดพิเศษ ครั้งที่ 2/2562 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ของบริษัทฯ เข้าลงทุนในโครงการ Energy Recovery Unit โดยเข้าซื้อหน่วยผลิตไฟฟ้า (Energy Recovery Unit: "ERU") ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: "CFP") ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) เพื่อรับโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการ ERU จากไทยออยล์ โดยมีมูลค่าเทียบเท่าทั้งสิ้นไม่เกิน 757 ล้านบาทหรือร้อยละ 100 ของมูลค่าหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (ซึ่งมีมูลค่าในสกุลเงินบาทประมาณ 24,113 ล้านบาท) เมื่อโครงการ ERU ก่อสร้างแล้วเสร็จและได้รับหนังสือรับรองผลงาน (Provisional Acceptance Certificate: "PAC") ภายใต้โครงการ CFP เรียบร้อยแล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการดำเนินงานก่อสร้างโครงการ ERU จะแล้วเสร็จและได้รับ PAC ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2566
- เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ดำเนินแผนการเพิ่มทุนในวงเงิน 74,000 ล้านบาท เสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทฯ ได้จัดสรรหุ้นสามัญชำระแล้ว จำนวน 1,321,428,567 หุ้น ราคาหุ้นละ 56 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทฯ มีจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 2,819,729,367 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนทั้งสิ้น 28,197,293,710 บาท โดยหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการซื้อขายเป็นวันแรกเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2562
- เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2562 บริษัทฯ ได้ดำเนินแผนการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 6 ชุด รวมมูลค่า 35,000 ล้านบาท ให้กับนักลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 2.80 บาทต่อปี โดยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในการออกหุ้นกู้ที่ระดับ AA- จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (TRIS) โดยวัตถุประสงค์ของแผนการเพิ่มทุนและการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ เพื่อนำเงินที่ได้รับส่วนหนึ่งไปชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะสั้น (Bridging Finance) จากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเพื่อเป็นการรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม สามารถเทียบเคียงได้กับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงรองรับการลงทุนทั้งโครงการในปัจจุบันและโครงการในอนาคต ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ

## ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	2561	2562	เปลี่ยนแปลง + / (-)
รายได้จากการดำเนินงาน <sup>1</sup>	24,880	66,562	168%
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	(18,524)	(47,900)	162%
กำไรขั้นต้น	6,356	18,662	194%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(909)	(1,896)	109%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	10	17	70%
EBITDA	5,457	16,783	208%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(1,802)	(7,207)	300%
EBIT	3,655	9,576	162%
ต้นทุนทางการเงิน	(514)	(5,140)	900%
รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น	411	658	60%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	595	837	41%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(243)	(247)	2%
กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษ	3,904	5,684	46%
กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(15)	317	n/a
กำไรสุทธิ	3,889	6,001	54%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(530)	(1,940)	266%
กำไรสุทธิ – ส่วนของบริษัทใหญ่	3,359	4,061	21%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ ที่ไม่รวมค่าตัดจำหน่าย (Adjusted Net Income)	3,359	5,177	54%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	2.24	2.25	0%
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก <sup>2</sup> (ล้านหุ้น)	1,498	1,802	20%

หมายเหตุ: 1. ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภทรายได้จากการดำเนินงานและต้นทุนขาย ทำให้รายได้จากการดำเนินงานตลอดจนกำไรขั้นต้นที่รายงานแตกต่างจากที่ได้อ้างอิงในงวดก่อนหน้า

2. จำนวนหุ้นของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงในปี 2562 เนื่องจากการดำเนินการออกและจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน โดยวันที่ 9 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นเป็น 2,820 ล้านหุ้น จากเดิมจำนวนหุ้นประมาณ 1,498 ล้านหุ้น

## ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ

### 1. รายได้จากการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานปี 2562 มีมูลค่า 66,562 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 41,682 ล้านบาท หรือร้อยละ 168 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้จากโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11,979 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP จาก GLOW เพิ่มขึ้น 12,232 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 ยังไม่ได้เข้าซื้อกิจการ GLOW อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของโรงไฟฟ้าศรีราชาปรับตัวลดลง 253 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้ค่าพลังงานที่ปรับตัวลดลง ตามแผนการเรียกเก็บไฟฟ้าของ กฟผ. แม้ว่าจะมีรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP) เพิ่มขึ้นจากชั่วโมงความพร้อมจ่ายตามสัญญาที่มากกว่าปี 2561
- รายได้ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29,716 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้า SPP จาก GLOW เพิ่มขึ้น 28,739 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 ยังไม่ได้เข้าซื้อกิจการ GLOW และรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้า SPP จาก GPSC เพิ่มขึ้น 977 ล้านบาท ตามปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- รายได้ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ ปรับตัวลดลง 13 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ลดลงตามแผนงาน แม้ว่าจะมีรายได้จากการขายน้ำเย็นของบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

### 2. ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการปี 2562 มีมูลค่า 47,900 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 29,646 ล้านบาท หรือร้อยละ 162 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6,594 ล้านบาท จากการเข้าซื้อ GLOW ทำให้มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าของ GLOW รวมถึงค่าบำรุงรักษาจากโรงไฟฟ้าของ GLOW ที่เพิ่มขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผน
- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22,799 ล้านบาท เนื่องจากค่าบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น จากการดำเนินการบำรุงรักษาตามแผนของโรงผลิตสาธิตการระยอง ประกอบกับการรับรู้ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติและถ่านหินจากโรงไฟฟ้าของ GLOW เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าบำรุงรักษาจากโรงไฟฟ้าของ GLOW ตามแผนงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2562
- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และอื่น ๆ ปรับตัวลดลง 17 ล้านบาท เนื่องมาจากต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ปรับตัวลดลงตามแผนงาน

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2562 มีมูลค่า 1,896 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 987 ล้านบาท หรือร้อยละ 109 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ GLOW เพิ่มขึ้น 737 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ที่ไม่รวม GLOW เพิ่มขึ้น 250 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากค่าจ้างที่ปรึกษาในการพัฒนาธุรกิจ และค่าบริหารจัดการเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ

#### 4. ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายปี 2562 มีมูลค่า 7,207 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 5,405 ล้านบาท หรือร้อยละ 300 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ GLOW (ปี 2561 ยังไม่มีการรวมกิจการกับ GLOW) เพิ่มขึ้น 3,637 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาของบริษัท ที่ไม่รวม GLOW เพิ่มขึ้นจำนวน 1,768 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าตัดจำหน่ายมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่เกิดจากการเข้าซื้อ GLOW จำนวน 1,555 ล้านบาท และการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโรงผลิตสาธารณูปการระยองแห่งที่ 4 ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562

#### 5. ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ปี 2562 มีมูลค่า 5,140 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 4,626 ล้านบาท หรือร้อยละ 900 จาก ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ต้นทุนทางการเงินจากงบการเงินของ GLOW จำนวน 1,807 ล้านบาท (ปี 2561 ยังไม่มีการรวมกิจการกับ GLOW) และต้นทุนทางการเงินของบริษัท ที่ไม่รวม GLOW เพิ่มขึ้น 2,819 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น ดอกเบี้ยเงินกู้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ที่ใช้ในการเข้าซื้อ GLOW

#### 6. กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิปี 2562 มีมูลค่า 317 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 332 ล้านบาท จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของ GLOW จำนวน 341 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ GLOW มีหนี้สินสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และบริษัท มีส่วนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่รวม GLOW เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

#### 7. ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ปี 2562 มีมูลค่า 247 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จาก ปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ภาษีเงินได้จาก GLOW จำนวน 308 ล้านบาท และภาษีเงินได้ของบริษัท ลดลง 333 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในการเข้าซื้อ GLOW และภาษีเงินได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิจิโนะกิ (ISP-1) เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับประมาณการด้านภาษี

#### 8. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

หน่วย: ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	สัดส่วนการถือหุ้น	2561	2562	เปลี่ยนแปลง +/-
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)				
บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)	25%	(25)	262	1,150%
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)				
บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC)	25%	145	117	(19%)
บริษัท ผลิตไฟฟ้านคร จำกัด (NNEG)	30%	112	43	(61%)

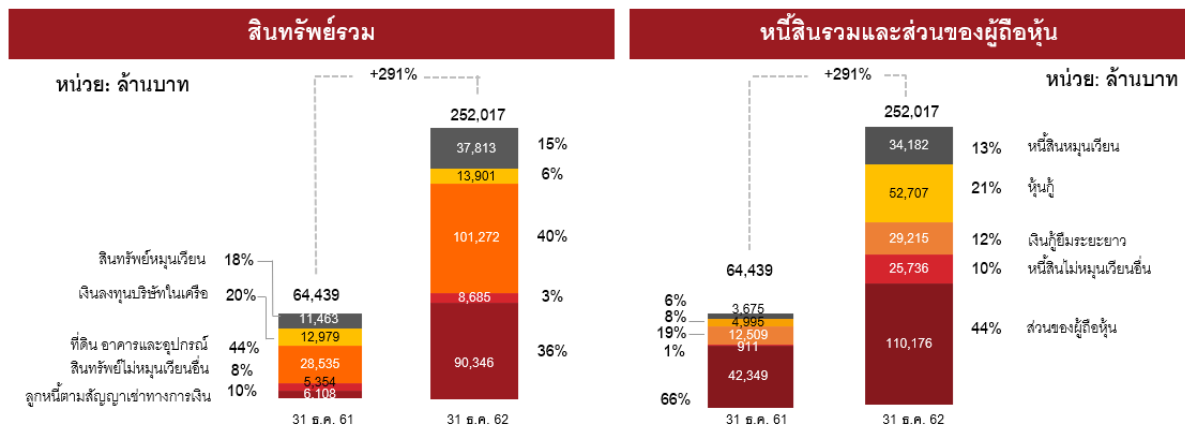


ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	สัดส่วนการถือหุ้น	2561	2562	เปลี่ยนแปลง +/-
บริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC)	40%	54	65	20%
รวมส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก		311	225	(28%)
ส่วนงานผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)				
บริษัท ไทยโซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR)	40%	309	345	12%
บริษัท อีสเทิร์นซีบอร์ด คลีน เอนเนอร์ยี จำกัด	33%	n/a	5	n/a
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า		595	837	41%

ในปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 837 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจาก

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 287 ล้านบาทจากปี 2561 จากการรับรู้กำไรของผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน (Unrealized FX gain) ของเงินกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ โดย XPCL เริ่มรับรู้รายได้หลังจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2562
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) ลดลงร้อยละ 19 เนื่องมาจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนประจำปี
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ผลิตไฟฟ้า นคร จำกัด (NNEG) ปรับตัวลดลงร้อยละ 61 เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีเป็นเวลา 15 วัน
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไฟฟ้า น้ำลึก 1 จำกัด (NL1PC) เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เนื่องจากมูลค่าของงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี ส่งผลให้มีการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC 12) เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เนื่องจากปริมาณแสงแดดที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท อีสเทิร์นซีบอร์ด คลีน เอนเนอร์ยี จำกัด โดยเริ่มรับรู้รายได้หลังจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2562

## งบแสดงฐานะทางการเงิน



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทใหญ่และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 252,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187,578 ล้านบาท หรือร้อยละ 291 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเข้าซื้อกิจการ GLOW เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562

ซึ่งรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน**

เพิ่มขึ้นจำนวน 26,350 ล้านบาท หรือร้อยละ 230 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 13,179 ล้านบาท (ส่วนเพิ่มหลักมาจาก GLOW 16,005 ล้านบาท และบริษัทย่อยในกลุ่ม 303 ล้านบาท) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 6,098 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 6,097 ล้านบาท

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

เพิ่มขึ้นจำนวน 72,737 ล้านบาท หรือร้อยละ 255 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาตามบัญชีในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ GLOW 68,519 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากการเข้าซื้อ GLOW 3,599 ล้านบาท

- ลูกหนี้ตามสัญญาทางการเงิน - สุทธิ**

เพิ่มขึ้นจำนวน 3,331 ล้านบาท หรือร้อยละ 62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ตามสัญญาทางการเงินของ GLOW จำนวน 2,979 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของลูกหนี้ตามสัญญาทางการเงินจากการเข้าซื้อ GLOW จำนวน 991 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น**

เพิ่มขึ้น 84,238 ล้านบาทหรือร้อยละ 1,379 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจากการเข้าซื้อ GLOW 36,090 ล้านบาท และรับรู้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการเข้าซื้อ GLOW 43,781 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หนี้สินรวมของบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย มีมูลค่ารวม 141,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 119,751 ล้านบาท หรือร้อยละ 542 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

- **หนี้สินหมุนเวียน**

เพิ่มขึ้น 30,507 หรือร้อยละ 830 มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น 24,166 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 5,239 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น 1,606 ล้านบาท

- **หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว**

เพิ่มขึ้น 64,418 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ 35,000 ล้านบาท การรับรู้หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของ GLOW 28,873 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากการเข้าซื้อ GLOW 498 ล้านบาท

- **หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น**

เพิ่มขึ้น 24,826 ล้านบาท จากการรับรู้หนี้สินไม่หมุนเวียนของ GLOW 14,212 ล้านบาท และการบันทึกมูลค่ายุติธรรมของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการเข้าซื้อ GLOW 8,801 ล้านบาท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีมูลค่ารวม 110,176 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67,827 ล้านบาท จากสิ้นปี 2561 โดยสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ 74,000 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน) เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 14,084 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยในปี 2561 เงินสดต้นงวดยกมา 6,009 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดปลายงวดเท่ากับ 20,053 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

กระแสเงินสด	ปี 2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	17,353
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(81,181)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	77,912
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)</b>	<b>14,084</b>
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(40)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>14,044</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด*	6,009
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด*</b>	<b>20,053</b>
*รวมเงินลงทุนระยะสั้น	

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 17,353 ล้านบาท โดยคิดเป็นกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 18,432 ล้านบาท และจ่ายชำระภาษีเงินได้จำนวน 1,079 ล้านบาท

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 81,181 ล้านบาท จากการลงทุนในสิ่งก่อสร้าง 3,169 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทย่อย 79,072 ล้านบาท เงินปันผลรับและอื่น ๆ 1,059 ล้านบาท

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 77,912 ล้านบาท จากเงินสดรับสุทธิจากการกู้ยืมและออกหุ้นกู้ 52,609 ล้านบาท เงินสดจ่ายในการจัดหาเงินกู้และเพิ่มทุน 990 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุน 74,000 ล้านบาท เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีอำนาจควบคุม 40,806 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย 4,270 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 2,630 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2561	2562
<b>อัตราส่วนในการทำกำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น*	%	25.55	28.04
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	13.50	6.10
<b>อัตราส่วนหนี้สิน</b>			
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.11	1.86
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	เท่า	0.27	0.78
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total D/E)	เท่า	0.52	1.29
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.57	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.18	0.82

\* 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)	$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทใหญ่}}$