

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินที่ตรวจสอบ

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการประกอบด้วย

- งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562
- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน
- งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน
- งบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และ
- หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีได้กล่าวไว้ในส่วนของความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของผู้สอบบัญชี ผู้สอบบัญชีมีความเป็นอิสระ จากกลุ่มกิจการและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ และผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของผู้สอบบัญชีในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ผู้สอบบัญชีได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	วิธีการตรวจสอบ
<p>การซื้อบริษัท โกลว์ เอสพีพี 1 จำกัด</p> <p>อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 ประมาณการทางบัญชีที่สำคัญและข้อสมมติฐาน หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 เงินลงทุนในบริษัทย่อย และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36 การรวมธุรกิจ</p> <p>เมื่อวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2562 กลุ่มกิจการซื้อส่วนได้เสียในบริษัท โกลว์ เอสพีพี 1 จำกัด (“GSPP1”) ในสัดส่วนร้อยละ 100 ในราคา 3,300 ล้านบาท การลงทุนดังกล่าวถูกพิจารณาเป็นการรวมธุรกิจภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่องการรวมธุรกิจ</p> <p>ผู้บริหารจัดให้ผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อทำการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ (purchase price allocation) และประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา</p> <p>ผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับรายการนี้เนื่องจากลักษณะของรายการมีความซับซ้อน และมูลค่าของสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมทั้งค่าความนิยมที่รับรู้จากการประเมินมูลค่ามีจำนวนที่เป็นสาระสำคัญ การประเมินดังกล่าวอาศัยดุลยพินิจที่สำคัญของผู้บริหารในการกำหนดข้อมูลและข้อสมมติฐานในวิธีการประเมิน รวมถึงอัตราคิดลดที่ใช้</p>	<p>ผู้สอบบัญชีประเมินความเหมาะสมในการพิจารณาของผู้บริหารว่ารายการซื้อดังกล่าวเป็นรายการรวมธุรกิจภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3</p> <p>ผู้สอบบัญชีประเมินความเหมาะสมในการระบุสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันซื้อ ผู้สอบบัญชีประเมินความรู้ความสามารถ ความเป็นอิสระ และความเที่ยงธรรมของผู้ประเมินราคา</p> <p>ในการทดสอบวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม ผู้สอบบัญชีขอให้ผู้เชี่ยวชาญของผู้สอบบัญชีสอบทานความเหมาะสมและความสมเหตุสมผลของวิธีการที่ใช้ในการประเมินมูลค่าการประมาณอัตราคิดลดและปัจจัยในการคิดลด และตรรกะของวิธีการประเมินและการคำนวณ โดยเปรียบเทียบกับวิธีการที่ถือปฏิบัติทั่วไปในอุตสาหกรรมที่เปรียบเทียบกันได้</p> <p>ผู้สอบบัญชีประเมินความสมเหตุสมผลของสมมติฐานหลักที่ใช้ในการปันส่วนราคาซื้อในการรวมธุรกิจ โดยเปรียบเทียบกับสัญญาที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลในอดีตของบริษัทย่อย ข้อมูลในตลาดของอุตสาหกรรมที่เปรียบเทียบกันได้ และแผนธุรกิจของบริษัทย่อย</p> <p>ผู้สอบบัญชีทดสอบการคำนวณค่าความนิยมที่เกิดจากการรวมธุรกิจซึ่งเป็นผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนที่โอนให้สุทธิและมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา</p> <p>ผู้สอบบัญชีประเมินความเหมาะสมของวิธีการบัญชีและความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน</p> <p>จากการปฏิบัติงานข้างต้น ผู้สอบบัญชีพบว่ารายการซื้อส่วนได้เสียดังกล่าวเป็นการรวมธุรกิจตามคำนิยามของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 นอกจากนี้ สมมติฐานหลักที่ผู้บริหารใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับมีความสอดคล้องกับหลักฐานที่มี</p>

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	วิธีการตรวจสอบ
<p>หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน</p> <p>อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 26 หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน</p> <p>เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ. 2562 บริษัทออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 8,000 ล้านบาท</p> <p>หุ้นกู้เป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ไม่มีประกัน ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกบริษัท หรือเมื่อบริษัทใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่ได้กำหนดไว้ บริษัทมีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวที่จะเลื่อนการชำระดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้โดยไม่จำเป็นต้องได้รับอนุญาตจากผู้ถือหุ้นกู้และไม่จำกัดระยะเวลา โดยจะสะสมดอกเบี้ยที่บริษัทไม่ได้ชำระไว้บริหารจัดการประเภทหุ้นกุดังกล่าวเป็นตราสารทุน</p> <p>ผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการจัดประเภทของหุ้นกู้เนื่องจากหุ้นกุดังกล่าวอาจจัดประเภทเป็นได้ทั้งตราสารหนี้หรือตราสารทุนขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของหุ้นกู้ การจัดประเภทมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงินของกลุ่มกิจการและของบริษัท การพิจารณาความเหมาะสมของการจัดประเภทจำเป็นต้องใช้ความเข้าใจรวมทั้งการตีความทางกฎหมายในข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ เพื่อให้สามารถประเมินการจัดประเภทหุ้นกู้ว่าเป็นไปตามเกณฑ์ใดภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p>	<p>ผู้สอบบัญชีอ่านและทำความเข้าใจข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ และประเมินการตีความของที่ปรึกษาทางกฎหมายของผู้บริหาร ผู้สอบบัญชีประเมินความเหมาะสมในการจัดประเภทหุ้นกุดังกล่าวเป็นตราสารทุนภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p> <p>ผู้สอบบัญชียังได้ประเมินความเหมาะสมของวิธีการทางบัญชีสำหรับการบันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายและดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่ถูกจัดประเภทเป็นตราสารทุน</p> <p>จากการปฏิบัติงานข้างต้น ผู้สอบบัญชีพบว่าการจัดประเภทหุ้นกู้และวิธีการทางบัญชีดังกล่าวมีความเหมาะสมตามหลักฐานที่มี</p>

ข้อมูลอื่น

กรรมการเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ผู้สอบบัญชีคาดว่าผู้สอบบัญชีจะได้รับรายงานประจำปีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่น และผู้สอบบัญชีไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการคือการอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อผู้สอบบัญชีได้อ่านรายงานประจำปี หากผู้สอบบัญชีสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับคณะกรรมการตรวจสอบ

ความรับผิดชอบของกรรมการต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

กรรมการมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่กรรมการพิจารณาว่าจำเป็น เพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ กรรมการรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มกิจการและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่อง เว้นแต่กรรมการมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มกิจการและบริษัท หรือหยุดดำเนินงาน หรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

คณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่ช่วยกรรมการในการกำกับดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มกิจการและบริษัท

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของผู้สอบบัญชีอยู่ด้วยความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูง แต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการ หรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพและการสังเกต และสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชีรวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด

เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการ
แสดงข้อมูล การแสดงข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน

- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบ
ที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของ
การควบคุมภายในของกลุ่มกิจการและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่กรรมการใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการ
ทางบัญชี และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยกรรมการ
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของกรรมการ
จากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ และประเมินว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับ
เหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่ม
กิจการและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าผู้สอบบัญชีได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มี
สาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชีโดยให้ข้อสังเกตถึงการ
เปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่
เพียงพอ ความเห็นของผู้สอบบัญชีจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของผู้สอบบัญชีขึ้นอยู่กับหลักฐานการ
สอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือ
สถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มกิจการและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม
รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการ และเหตุการณ์ใน
รูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายใน
กลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มกิจการเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ผู้สอบบัญชี
รับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแลและการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มกิจการ ผู้สอบ
บัญชีเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้สื่อสารกับคณะกรรมการตรวจสอบในเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการ
ตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบ และข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญใน
ระบบการควบคุมภายในหากผู้สอบบัญชีได้พบในระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ให้คำรับรองแก่คณะกรรมการตรวจสอบว่า ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่
เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมด ตลอดจน
เรื่องอื่นซึ่งผู้สอบบัญชีเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชี
และมาตรการที่ผู้สอบบัญชีใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้สอบบัญชีขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่อง que สื่อกลลรกับคณกรรมการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มึนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชี เว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของผู้สอบบัญชีเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ตรวจสอบแล้ว					
	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	2562	ร้อยละ
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,209,461	20.4	12,559,726	12.5	21,161,170	17.4
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกถอนภายในหนึ่งปี	620,864	0.7	534,853	0.5	391,876	0.3
เงินฝากประจำที่ครบกำหนดเกินกว่า 3 เดือน	346,039	0.4	2,084,408	2.1	2,109,780	1.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	4,669,942	5.2	6,121,523	6.1	7,156,109	5.9
เงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	498,562	0.4
เงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	207,000	0.2	18,240	0.0	218,273	0.2
เงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการอื่น						
ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	66,753	0.1	68,422	0.1
อะไหล่และวัสดุสำรองคลัง - สุทธิ	877,918	1.0	979,085	1.0	968,654	0.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	906,235	1.0	1,457,175	1.4	920,263	0.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	25,837,459	29.0	23,821,763	23.7	33,493,109	27.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกถอนเกินกว่าหนึ่งปี	236,871	0.3	220,181	0.2	129,080	0.1
เงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	-	205,247	0.2	136,578	0.1
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,358,033	1.5	1,148,345	1.1	816,249	0.7
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,069,544	1.2	653,877	0.6	714,294	0.6
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	4,902	0.0	4,902	0.0	4,902	0.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	51,469,852	57.7	62,350,380	62.0	72,131,623	59.3
ค่าความนิยม	-	-	-	-	457,192	0.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	7,203,803	8.1	10,114,709	10.1	10,450,902	8.6
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	1,369,560	1.5	644,094	0.6	891,773	0.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	100,852	0.1	141,937	0.1	134,487	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	589,961	0.7	1,330,606	1.3	2,332,616	1.9
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	63,403,378	71.0	76,814,277	76.3	88,199,696	72.5
รวมสินทรัพย์	89,240,837	100.0	100,636,040	100.0	121,692,805	100.0

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ตรวจสอบแล้ว					
	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	2562	ร้อยละ
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	3,000,000	2.5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,491,898	5.0	5,581,041	5.5	18,253,752	15.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	38,844	0.0	38,305	0.0	36,020	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	5,309	0.0	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	1,844,656	2.1	775,579	0.8	832,972	0.7
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	2,298,073	2.6	299,398	0.3	2,697,953	2.2
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	527,000	0.6	883,000	0.9	608,500	5.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	67,664	0.1	73,270	0.1	80,401	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	179,228	0.2	533,270	0.5	322,148	0.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,447,362	10.6	8,189,172	8.1	25,831,746	21.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	-	-	3,538,927	3.5	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	34,996,477	39.2	24,572,297	24.4	24,017,679	19.7
หุ้นกู้ - สุทธิ	14,677,765	16.4	32,482,582	32.3	29,801,949	24.5
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,558,000	4.0	2,675,000	2.7	1,776,000	1.5
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	85,552	0.1	117,697	0.1	203,214	0.2
ประมาณการหนี้สินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญา						
รับสิทธิขายไฟฟ้า	-	0.0	310,709	0.3	301,326	0.2
ประมาณการหนี้สินการรื้อถอนสินทรัพย์	233,859	0.3	305,574	0.3	315,321	0.3
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	175,435	0.2	226,408	0.2	404,718	0.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	322,608	0.4	478,550	0.5	363,592	0.3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	54,049,697	60.6	64,707,745	64.3	57,183,798	47.0
รวมหนี้สิน	63,497,059	71.2	72,896,916	72.4	83,015,544	68.2

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ตรวจสอบแล้ว					
	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	2562	ร้อยละ
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 2,700,000,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท	5,400,000		5,400,000		5,400,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,606,900,000 หุ้น						
ชำระแล้วเต็มมูลค่า	5,213,800	5.8	5,213,800	5.2	5,213,800	4.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9,644,040	10.8	9,644,040	9.6	9,644,040	7.9
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	-	-	-	-	7,951,674	6.5
สำรองหุ้นเพื่อโครงการผลประโยชน์พนักงานที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	(169,355)	(0.2)	(163,782)	(0.2)	(160,190)	(0.1)
ทุนสำรองอื่น - การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	36,927	0.0	80,333	0.1	123,005	0.1
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	196,385	0.2	292,425	0.3	334,427	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	4,005,015	4.5	4,588,738	4.6	5,993,594	4.9
องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(273,560)	(0.3)	(402,096)	(0.4)	(955,949)	(0.8)
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	18,653,253	20.9	19,253,458	19.1	28,144,399	23.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,090,525	7.9	8,485,666	8.4	10,532,862	8.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	25,743,778	28.8	27,739,124	27.6	38,677,261	31.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	89,240,837	100.0	100,636,040	100.0	121,692,805	100.0

(พันบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น ซึ่งมีหน่วยเป็นบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ตรวจสอบแล้ว					
	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	2562	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	31,482,176	100.0	36,585,097	100.0	44,131,889	100.0
รายได้จากการขายและการให้บริการ	30,651,056	97.4	35,856,787	98.0	43,771,053	99.2
รายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	831,119	2.6	728,310	2.0	360,836	0.8
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(24,012,893)	(76.3)	(29,079,377)	(79.5)	(35,636,807)	(80.8)
ต้นทุนการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	(729,552)	(2.3)	(652,773)	(1.8)	(316,245)	(0.7)
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	(24,742,446)	(78.6)	(29,732,150)	(81.3)	(35,953,052)	(81.5)
กำไรขั้นต้น	6,739,730	21.4	6,852,947	18.7	8,178,837	18.5
รายได้อื่น	187,021	0.6	459,737	1.3	289,497	0.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,263,075)	(0.4)	(1,408,514)	(3.8)	(1,864,864)	(4.2)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(38,384)	(0.1)	(5,653)	0.0	137,569	0.3
ต้นทุนทางการเงิน ¹	(2,052,693)	(6.5)	(2,927,561)	(8.0)	(2,630,169)	(6.0)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	255,752	0.8	182,030	0.5	101,330	0.2
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,828,350	12.2	3,152,986	8.6	4,212,200	9.5
ภาษีเงินได้	(234,500)	(0.7)	(177,207)	(0.5)	(235,171)	(0.5)
กำไรสำหรับปี	3,593,850	11.4	2,975,779	8.1	3,977,029	9.0
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น :						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน						
ผลประโยชน์พนักงาน - สู่บริษัทจากภาษี	-	-	(16,290)	(0.0)	(74,941)	(0.2)
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน	(236,871)	(0.8)	(130,331)	(0.4)	(528,261)	(1.2)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3,356,979	10.7	2,829,159	7.7	3,373,827	7.6
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	2,126,710	6.8	1,862,806	5.1	2,331,153	5.3
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,467,140	4.7	1,112,973	3.0	1,645,876	3.7
	3,593,850	11.4	2,975,779	8.1	3,977,029	9.0

(พันบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น ซึ่งมีหน่วยเป็นบาท)

การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่

ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

กำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน²

ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
ตรวจสอบแล้ว					
2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	2562	ร้อยละ
1,928,656	6.1	1,724,331	4.7	1,771,597	4.0
1,428,322	4.5	1,104,828	3.0	1,602,230	3.6
3,356,979	10.7	2,829,159	7.7	3,373,827	7.6

0.96

0.71

0.88

¹ ไม่รวมต้นทุนทางการเงินของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เนื่องจากต้นทุนทางการเงินดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นต้นทุนการลงทุนในทรัพย์สินของโครงการ ต้นทุนทางการเงินที่มีได้รวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท มีจำนวน 262.1 ล้านบาท 173.3 ล้านบาท และ 9.65 ล้านบาท สำหรับปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุ 16 ในงบการเงินรวม

² กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่หลังหักดอกเบี้ยจ่ายสะสมสำหรับงวดของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น – สุทธิจากภาษี ด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยผู้ถือหุ้นในระหว่างปีดังกล่าว ทั้งนี้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักทั้งหมดเท่ากับ 2,213,727,945 หุ้น ในปี 2560 จำนวน 2,606,900,000 หุ้น ในปี 2561 และจำนวน 2,606,900,000 หุ้น ในปี 2562

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ตรวจสอบแล้ว		
	2550	2561	2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี	3,828,350	3,152,986	4,212,200
รายการปรับปรุง			
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,758,020	3,341,009	4,659,940
- ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมและ ออกหุ้นกู้รอดัดบัญชี	204,171	174,066	41,035
- ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	243	23,426
- ค่าเผื่ออะไหล่และวัสดุสำรองคลังเคลื่อนไหวซ้ำ	49,162	47,009	69,128
- ขาดทุน(กำไร)จากการขายและตัดจำหน่าย อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,996)	847	(6,284)
- ดอกเบี้ยรับ	(106,299)	(138,531)	(184,402)
- ดอกเบี้ยจ่าย	2,880,313	2,784,999	3,145,144
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	19,174	33,250	87,462
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานโดยให้หุ้นเป็นเกณฑ์	36,927	29,678	26,871
-(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1,048,73)	45,612	(730,345)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(255,752)	(182,030)	(101,330)
- กำไรจากการวัดมูลค่าสุทธิของส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนการรวมธุรกิจ	-	(35,319)	-
- กำไรจากการซื้อธุรกิจในราคาต่ำกว่ามูลค่าสุทธิ	-	(240,287)	-
- รายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน	(831,119)	(728,310)	(360,836)
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,985,069	(1,109,603)	(468,837)
- อะไหล่และวัสดุสำรองคลัง	(82,746)	(226,610)	(52,015)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	149,342	(482,736)	708,722
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(58,788)	1,137,500	(666,515)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(1,789,49)	261,979	(419,121)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(49,443)	27,043	(296,603)
- ประมาณการหนี้สินชั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาสิทธิขายไฟฟ้า	-	-	(19,855)
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(937)	(11,597)
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(81,879)	(97,501)	(57,311)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	7,604,279	7,794,355	9,598,877
- เงินสดรับจากดอกเบี้ย	139,051	136,234	149,145

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ตรวจสอบแล้ว		
	2560	2561	2562
- เงินสดรับภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	2,271
- เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(237,901)	(272,569)	(295,222)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	7,505,429	7,658,020	9,455,071
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกถอนลดลง	101,602	102,701	234,078
เงินฝากประจำที่ครบกำหนดเกินกว่า 3 เดือนเพิ่มขึ้น	814,476	(1,738,370)	(25,372)
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	61,000	28,000	1,911,040
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(18,240)	(2,111,073)
เงินสดรับชำระจากเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	-	67,000
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	(93,000)	-
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	(491,239)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ถือเป็นการซื้อสินทรัพย์			
- สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	(1,748,991)	(8,993)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย			
จากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(339,413)	-
เงินสดรับจากการลงทุนของบริษัทร่วม	138,605	157,935	299,237
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(105,065)	(13,368)
เงินสดจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจ - สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	(331,427)	(2,827,843)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(6,245,792)	(6,130,837)	(3,152,853)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(25,917)	(431,667)	(395,255)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,913	4,664	18,401
เงินสดรับคืนเงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	1,820,052	919,040	-
เงินสดจ่ายมัดจำค่าซื้อที่ดิน	(1,557,500)	(193,574)	(247,679)
เงินปันผลรับ	216,203	174,985	87,140
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อการพัฒนาโครงการ	(130,539)	(230,017)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,803,898)	(9,973,277)	(6,656,777)

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ตรวจสอบแล้ว		
	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	-	-	8,000,000
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	-	-	(48,326)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	11,301,045	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้น	(392,560)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อย	778,512	1,304,117	84,086
เงินสดรับจากการจำหน่ายส่วนได้เสียโดยไม่สูญเสียการควบคุม ในบริษัทย่อย	-	-	825,000
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	267,000	1,286,000	3,241,000
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(462,774)	(1,286,000)	(241,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,814,161	589,803	1,004,305
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(17,297,664)	(15,254,238)	(829,495)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	11,500,000	21,400,000	-
เงินสดไถ่ถอนหุ้นกู้	-	(5,500,000)	(299,892)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมและออกหุ้นกู้	(36,539)	(97,941)	(12,558)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	1,360,000	5,309	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(1,360,000)	-	(5,079)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(462,500)	(527,000)	(1,173,500)
เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	(120,960)	(1,173,105)	(834,208)
เงินปันผลจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(397,474)	(1,083,704)	(720,124)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(3,179,891)	(2,953,246)	(3,080,267)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	7,310,358	(3,290,006)	5,909,943
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	10,011,889	(5,605,263)	8,708,236
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	8,322,125	18,209,461	12,559,726
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(124,553)	(44,473)	(106,792)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	18,209,461	12,559,726	21,161,170

(พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ตรวจสอบแล้ว		
	2560	2561	2562
ข้อมูลเพิ่มเติม :			
รายการที่ไม่ใช่เงินสดที่มีสาระสำคัญ			
- เจ้าหนี้จากการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์			
และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	189,169	4,466,652	13,580,837
- ประมาณการหนี้สินที่เกิดจากการรื้อถอนสินทรัพย์	7,215	71,715	9,746
- ประมาณการหนี้สินที่เกิดจากจำนวนขั้นต่ำที่ต้องจ่าย			
ตามสัญญาับสิทธิขายไฟฟ้า	-	310,709	-
- โอนลูกหนี้เป็นเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	25,800
- เจ้าหนี้จากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	410,946	95,544
- โอนอะไหล่และวัสดุสำรองคลังไปเป็นอาคารและอุปกรณ์	-	98,052	60,708
- ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมที่รวมเป็น			
ต้นทุนของโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้าง	4,929	3,612	-
- โอนเงินมัดจำที่ดินไปเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	938,748	-	-
- โอนที่ดินไปเป็นสิทธิในการใช้ที่ดิน	256,667	-	-
- โอนอาคาร และอุปกรณ์ไปเป็นอะไหล่และวัสดุสำรองคลัง	22,493	-	-
- โอนเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการพัฒนาโครงการไปเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	74,000	-
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามสัญญาสัมปทาน	831,119	728,310	360,836
- เงินปันผลค้างรับ	27,048	-	-
- โอนลูกหนี้เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	58,283

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.7	2.9	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ¹ (เท่า)	2.6	2.8	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.8	1.0	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ² (เท่า)	7.6	7.3	7.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.3	49.4	50.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ³ (เท่า)	9.8	9.2	10.5
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	36.6	39.0	34.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	21.4	18.7	18.5
อัตรากำไร EBITDA ⁴ (ร้อยละ)	27.7	25.1	26.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (เท่า)	1.4	1.4	1.5
อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ⁴ (ร้อยละ)	9.3	8.3	8.3
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁵ (ร้อยละ)	14.1	9.7	9.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁶ (ร้อยละ)	3.5	3.2	3.3
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.5	2.6	2.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁷ (Interest Bearing Debt)	2.1	2.1	1.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁸ ⁹	1.4	1.5	1.0
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁰ (เท่า)	2.6	2.7	3.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	0.3	0.2	0.8

¹ รวมเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกถอนน้อยกว่า 1 ปี

² รวมรายได้ค้างรับ

³ รวมค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

⁴ ความสามารถในการหากำไร ที่คิดจาก EBITDA และกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน มิใช่การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Thai Financial Reporting Standards หรือ TFRS)

⁵ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงานส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาดด้วยค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

⁶ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน หาดด้วยค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์รวม

⁷ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt) คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ยหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อนึ่ง Interest Bearing Debt หมายถึง หนี้สินที่มีภาระผูกพันดอกเบี้ยทั้งหมดในงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ประกอบไปด้วย 4 รายการ คือ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น 3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ 4) หุ้นกู้

⁸ จำนวนหนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest Bearing Debt) หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

⁹ ข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ (บริษัท) และผู้ถือหุ้นกู้ได้กำหนดให้ผู้ถือหุ้นกู้ดำรงอัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 ณ วันคำนวณใดๆ

¹⁰ รวมดอกเบี้ยจ่ายแก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้ จัดทำบนงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 (ตรวจสอบแล้ว) และควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินดังกล่าว โดยงบการเงินของกลุ่มบริษัท ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) เว้นแต่จะได้อ้างอิงไว้เป็นอย่างอื่น

14.1 เหตุการณ์สำคัญในปี 2562

ปีที่โดดเด่นจากการกำลังการผลิตที่เติบโตถึงร้อยละ 40.0

ปี 2562 เป็นปีที่โดดเด่นจากการเติบโตของกำลังการผลิตถึงร้อยละ 40.0 หรือเติบโตขึ้น 820 เมกะวัตต์ จาก 2,076 เมกะวัตต์ เป็น 2,896 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาอีกหลายโครงการ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมด 3,424 เมกะวัตต์ ภายในปี 2568 โดยการเติบโตดังกล่าวมาจากทั้งโครงการที่ก่อสร้างใหม่ และการควบรวมกิจการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังนี้:

- ขยายธุรกิจเชิงกลยุทธ์สู่พื้นที่มาบตาพุด ด้วยการเข้าซื้อโครงการ SPP1 ซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่มาบตาพุดในเดือน มีนาคม 2562 โดยมีนิคมอุตสาหกรรมเอเชียเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญ และมีแผนที่จะสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ขนาด 280 เมกะวัตต์ ทดแทนโรงไฟฟ้าเดิมขนาด 124 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงในพื้นที่ดังกล่าว
- การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 677 เมกะวัตต์ ในประเทศเวียดนาม ในเดือน มิถุนายน 2562 รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดีให้กระแสเงินสดสม่ำเสมอโดยตลอด
- การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 และโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม PIC ในเดือน มิถุนายน และธันวาคม 2562 ตามลำดับ ด้วยกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ และ 4.8 เมกะวัตต์ ตามลำดับ

แม้ว่าโครงการใหม่ส่วนใหญ่ เริ่มดำเนินการในช่วงกลางปี บริษัทมีกำไรสุทธิ ในปี 2562 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 33.6 เป็น 3,977 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิ-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 25.1 เป็น 2,311 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 3,658 ล้านบาท และ 2,161 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ผลการดำเนินงานเต็มปีจากโครงการใหม่ดังกล่าว จะเริ่มส่งผลตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป

ขยายการลงทุนในประเทศกัมพูชา ฟิลิปปินส์ และโอมาน

บริษัทขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนไปยังประเทศฟิลิปปินส์ โดยการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเอกชนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา 6 เมกะวัตต์ และขยายไปประเทศโอมานโดยการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเอกชน สำหรับกรอบการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์แบบติดตั้ง บนหลังคาประมาณ 30 เมกะวัตต์ กับทาง Al Madina Group นอกจากนี้บริษัทได้ขยายธุรกิจในประเทศกัมพูชาจากการได้มาซึ่งโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 39 เมกะวัตต์ มีกำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2563

การประสานความร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลก

บริษัทได้ร่วมมือกับ ซีเมนส์ ภายใต้สัญญาให้บริการระยะยาวเพิ่มเติม (Long Term Services Agreement : LTSA) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของเครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซ โดยในปี 2562 ประสบความสำเร็จในการปรับปรุงประสิทธิภาพไปแล้ว 2 โครงการ และมีอีก 4 โครงการที่อยู่ในแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพ ซึ่งจะแล้วเสร็จภายใน 3 ปีข้างหน้า

บริษัทได้ลงนามความร่วมมือ (MOU) กับ LG Chem เพื่อร่วมกันพัฒนาระบบกักเก็บพลังงาน และกับ PetroVietnam Power Corporation-JSC เพื่อร่วมกันศึกษาการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เป็นเชื้อเพลิง รวมถึงโครงการการนำเข้าและจำหน่าย LNG เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงงานผลิตไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนทุ่นลอยน้ำของกฟผ.

กิจการร่วม บิ.กริม เพาเวอร์-เอ็นเนอร์จี้ โซนา ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ติดตั้งบนทุ่นลอยน้ำ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทุ่นลอยน้ำร่วมกับโรงไฟฟ้าพลังน้ำเขื่อนสิรินธร ซึ่งเป็นโครงการ hybrid hydro-floating solar ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 45 เมกะวัตต์ และมีกำหนดก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือน ธันวาคม 2563

มาตรการบริหารจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

บริษัทมีนโยบายและมาตรการการบริหารจัดการน้ำ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากการใช้น้ำและอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำตามแนวทางความยั่งยืน น้ำส่วนใหญ่ที่ถูกนำมาใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมมาจากน้ำที่ผ่านกระบวนการ recycle หรือจากการบำบัดน้ำเสียจากโรงงานอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนการควบคุมการผลิตไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพ ซึ่งนำมาสู่การบริหารจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพด้วย

บริษัทมีการวางแผนการบริหารจัดการน้ำร่วมกับนิคมอุตสาหกรรมอย่างรอบคอบ ทำให้มั่นใจว่าปริมาณน้ำสำรองในบ่อกักเก็บน้ำของนิคมอุตสาหกรรมเพียงพอต่อการเดินเครื่องไปจนถึงช่วงฤดูฝน บริษัทมั่นใจว่าสามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการที่มากขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายเดิมและลูกค้ารายใหม่

ลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ด้วยสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 31 เมกะวัตต์ มีกำหนดการซื้อไฟในปี 2563

ด้วยฐานลูกค้าชั้นนำระดับโลกจำนวนมากภาพรวมการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในเดือน มกราคม-กุมภาพันธ์ 2563 จึงยังคงแข็งแกร่ง ด้วยปริมาณการขายใกล้เคียงกัน y-on-y นอกจากนี้ยังมีลูกค้ารายใหม่ที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 31 เมกะวัตต์ ซึ่งมีกำหนดการทยอยเชื่อมต่อกับโรงไฟฟ้าของบริษัทในปี 2563

ขณะเดียวกันยังคงมีความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพมากกว่า 1,500 ราย ในนิคมอุตสาหกรรม ที่เปิดดำเนินการแล้ว และอยู่ระหว่างพัฒนา

กลยุทธ์ในการจัดการความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน

โดยปกติแล้วความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทมีกลยุทธ์ในการจัดการความเสี่ยง ทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้ 1) การจัดสัดส่วนเงินกู้ยืมของบริษัทเจ้าของโครงการในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐให้สอดคล้องกับ รายได้ในสกุลเงินเดียวกันหรือเรียกว่า “Natural Hedge” ซึ่งเป็นการจำกัดความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนของโครงการ ที่เปิดดำเนินการแล้ว และ 2) การใช้ตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญา ซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนในการซื้อเครื่องจักรสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้าง

Refinance เงินกู้โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เดือน พฤษภาคม 2562 โครงการ Solarwa และโครงการ TPS Commercial ได้ refinance เงินกู้ยืม 2,200 ล้านบาท ซึ่งสามารถลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ประมาณ 2.0% ต่อปี หรือราว 119 ล้านบาท ตลอดอายุโครงการ

การออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน

เดือน พฤศจิกายน 2562 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน จำนวน 8,000 ล้านบาทเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ซึ่งได้รับความสนใจและเป็นที่ต้องการทั้งจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ในการขยายการลงทุน ปรับโครงสร้างเงินทุน และการดำเนินงานตามปกติ การออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนนี้ ทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวมลดลงจาก 1.6 เท่า มาที่ 1.0 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2562

รางวัลและประกาศเกียรติคุณ

ในปี 2562 บริษัทได้รับรางวัลทั้งหมด 15 รางวัล ทั้งระดับประเทศและระดับสากลในหลายแขนง ได้แก่ Best Renewable Projects, Green Bond Financing, Best CEO และ Best IR Team และอีก 9 รางวัลในส่วนของ ESG และความยั่งยืน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นและความรับผิดชอบ ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้ยังได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) ประจำปี 2562 ซึ่งถือเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน สะท้อนให้เห็นถึงการมีบรรษัทภิบาลที่ดี มีการพัฒนาด้านสังคม และมีการเติบโตอย่างยั่งยืน

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	2561	2562	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
	ล้านบาท	ล้านบาท	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	36,585	44,132	20.6
EBITDA	9,199	11,485	24.9
กำไรสุทธิ	2,976	3,977	33.6
กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,863	2,331	25.1
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ¹	3,027	3,658	20.8
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,842	2,161	17.3
อัตรากำไร EBITDA	25.1%	26.0%	
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	8.3%	8.3%	
สัดส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน–ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	60.9%	59.1%	

¹ กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน = กำไรสุทธิ – กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น – รายได้ (รายจ่าย) ที่ไม่เกิดขึ้นประจำ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 20.6 สำหรับปี 2562 เป็น 44,132 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น 692 เมกะวัตต์ ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ 3 โครงการ (โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 ใน สปป.ลาว และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ DT1&2 และ Phu Yen TTP ในเวียดนาม), 2) การเข้าซื้อโครงการ SPP1 124 เมกะวัตต์ ในเดือน มีนาคม 2562, 3) การดำเนินการเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า SPP 3 โครงการ (ABPR3, ABPR4 และ ABPR5 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561) และ 4) การเพิ่มขึ้นของราคาขายไฟฟ้าในช่วงปี 2562

EBITDA

- EBITDA เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 24.9 สำหรับปี 2562 เป็น 11,485 ล้านบาท เนื่องจากการขยายธุรกิจจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าใหม่ และการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวข้างต้น
- อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นมาที่ร้อยละ 26.0 สำหรับปี 2562 เนื่องจาก 1) การเพิ่มขึ้นของลูกค้านวัตกรรม จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งหมด 25 เมกะวัตต์, 2) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (heat rate) ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3 และ ABP5 ที่ลดลงหลังจากการ upgrade เครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซ ในเดือน ธันวาคม 2561 - มกราคม 2562 และเดือน กรกฎาคม 2562

ตามลำดับ และ 3) ผลการดำเนินงานของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ เวียดนามที่ให้อัตรากำไร EBITDA ที่สูง

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน / กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน –ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 20.8 / ร้อยละ 17.3 เป็น 3,658 ล้านบาท / 2,161 ล้านบาท เนื่องจาก 1) การดำเนินการเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า SPP 3 โครงการ, 2) ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า SPP1, โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม 2 โครงการ, 3) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (heat rate) ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3 และ ABP5 ที่ลดลงหลังจากการ upgrade และ 4) การลดต้นทุนทางการเงิน แม้ว่าราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 5.3 ในปี 2562

กำไรสุทธิ

- กำไรสุทธิ / กำไรสุทธิ - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 33.6 / ร้อยละ 25.1 เป็น 3,977 ล้านบาท / 2,331 ล้านบาท ตามลำดับ จากสาเหตุดังกล่าวข้างต้น

โครงสร้างรายได้

	2561 ล้านบาท	2562 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
รายได้จากการขายไฟฟ้า			
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟผ.	23,664	28,726	21.4
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	10,040	10,174	1.3
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	1,183	1,238	4.6
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟภ. / กฟน.	300	773	157.7
รายได้การขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าลาว	107	268	150.5
รายได้การขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าเวียดนาม	0	1,623	n/a
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	35,294	42,802	21.3
รายได้จากการขายไอน้ำ	554	927	67.3
รายได้จากการขาย Demineralized Water	0	36	n/a
รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ ¹	737	366	(50.3)
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ²	36,585	44,132	20.6

¹ รวมรายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ซึ่งจะรับรู้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ซึ่งจะหักล้างกับการบันทึกต้นทุนจากการก่อสร้างตามความคืบหน้าการก่อสร้าง ตามหลักการบัญชี TFRIC 12 - Concession Agreement

² รายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมดอาจไม่ตรงกับผลรวมทั้งหมดของตัวเลขที่แสดงในตาราง เนื่องจากการบันทึกนิยมเป็นหน่วยล้านบาท

ตารางที่ 1: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขาย

	2561 GWh	2562 GWh	% เปลี่ยนแปลง y-on-y ¹
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ กฟผ.	7,702	9,100	18.2
<u>ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย</u>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี	1,610	1,530	(5.0)
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง	372	484	30.2
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	697	680	(2.4)
นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ชลบุรี 1	236	227	(4.0)
สวนอุตสาหกรรมบางกะดี	143	148	3.3
นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด)	-	16	n/a
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	3,057	3,084	0.9
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	500	519	3.9

¹ % การเปลี่ยนแปลง y-on-y ที่แสดงอาจไม่ตรงกับ % การเปลี่ยนแปลงของตัวเลขในตาราง เนื่องจากการปัดหน่วยขายจริง จาก MWh เป็น GWh

	2561 ตัน	2562 ตัน	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
<u>ปริมาณไอน้ำที่ขาย</u>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี	144,118	142,696	(1.0)
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง	141,770	136,621	(3.6)
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	215,092	219,056	1.8
นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด)	-	357,004	n/a
ปริมาณไอน้ำที่ขาย	500,980	855,377	70.7

ตารางที่ 2: ราคาขายต่อหน่วย

	หน่วย	2561	2562	% เปลี่ยนแปลง
ราคาไฟฟ้า - กฟผ.	บาทต่อ kWh	3.07	3.16	2.9
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อ kWh	3.28	3.30	0.6
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	บาทต่อ kWh	2.37	2.38	0.4
ราคาขายไอน้ำ - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อตัน	1,105.73	1,083.93	(2.0)
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย	บาทต่อล้าน BTU	259.00	272.84	5.3

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 21.4 สำหรับปี 2562 เป็น 28,726 ล้านบาท

- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 18.2 สำหรับปี 2562 เป็น 9,100 กิกะวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า ABPR3, ABPR4 และ ABPR5 ในปี 2561 และการเพิ่มขึ้นของหน่วยขายจากการเข้าซื้อโครงการ SPP1 ในเดือน มีนาคม 2562
- ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ต่อหน่วย เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 2.9 สำหรับปี 2562 เป็น 3.16 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ซึ่งอ้างอิงตามราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 1.3 สำหรับปี 2562 เป็น 10,174 ล้านบาท
- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 0.9 สำหรับปี 2562 เป็น 3,084 กิกะวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของลูกค้านิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง โดยเฉพาะจากโรงไฟฟ้าใหม่ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 2) การรวมลูกค้าอุตสาหกรรมของโครงการ SPP1 ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) และ 3) การเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมรายเดิม ในสวนอุตสาหกรรมบางกะดี
- ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 0.6 สำหรับปี 2562 เป็น 3.30 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของค่า Ft ที่ประกาศโดย กฟผ.

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 4.6 สำหรับปี 2562 เป็น 1,238 ล้านบาท
- ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 3.9 สำหรับปี 2562 เป็น 519 กิกะวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ารายเดิม
- ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 0.4 สำหรับปี 2562 เป็น 2.38 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ ซึ่งกลุ่มบริษัท ขายไฟฟ้าในราคาที่เป็นส่วนเพิ่มจากราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ (cost plus margin)

รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 67.3 สำหรับปี 2562 เป็น 927 ล้านบาท
- ปริมาณไอน้ำที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 70.7 สำหรับปี 2562 เป็น 855,377 ตัน โดยมีสาเหตุมาจากการรวมลูกค้าไอน้ำอุตสาหกรรมของโครงการ SPP1 ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ตะวันออก (มาบตาพุด) และความต้องการใช้ไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายเดิมในนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง
- ราคาขายไอน้ำต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย ลดลง y-on-y ร้อยละ 2.0 สำหรับปี 2562 เป็น 1,083.93 บาทต่อตัน จากการรวมรายได้จากการขายไอน้ำของ SPP1 (ซึ่งมีราคาขายต่อหน่วยน้อยกว่าโครงการอื่น) ตั้งแต่เดือน มีนาคม 2562 เป็นต้นมา

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. / กฟน.

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. / กฟน. เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 157.7 สำหรับปี 2562 เป็น 773 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การรวมงบการเงินของ BGYSR หลังจากถือหุ้นเพิ่ม จากร้อยละ 49 เป็น ร้อยละ 100 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 และ 2) รายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร กำลังการผลิตติดตั้ง 30.8 เมกะวัตต์ ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือน ธันวาคม 2561

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาว

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาวเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 150.5 สำหรับปี 2562 เป็น 268 ล้านบาท เนื่องจาก 1) การเปิดดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562 และ 2) การเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำ

รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนามสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 1,623 ล้านบาท จากการเปิดดำเนินการของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม ได้แก่ โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ DT1&2 กำลังการผลิตติดตั้ง 420 เมกะวัตต์ โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 3 และ 13 มิถุนายน 2562 และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Phu Yen TTP กำลังการผลิตติดตั้ง 257 เมกะวัตต์ ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2562

โครงสร้างต้นทุน

	2561 ล้านบาท	2562 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
ต้นทุนขายและการให้บริการ			
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	22,139	26,618	20.2
ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม	1,061	1,120	5.6
ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา	2,127	2,693	26.6
ต้นทุนอื่น ¹	1,195	952	(20.3)
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ (ไม่รวม ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย)	26,522	31,384	18.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)	1,278	1,774	38.8
ค่าเสื่อมราคา (COGS)	3,210	4,569	42.3
ค่าเสื่อมราคา (SG&A)	131	91	(30.5)
ค่าใช้จ่ายทั้งหมด	31,141	37,818	21.4

¹ รวมต้นทุนค่าก่อสร้าง ซึ่งจะรับรู้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ซึ่งจะหักล้างกับรายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ซึ่งจะรับรู้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้าง ตามหลักการลงบัญชี TFRIC 12 - Concession Agreement

ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 20.2 สำหรับปี 2562 เป็น 26,618 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 5.3 ของราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยในปี 2562 เทียบกับปี 2561 ซึ่งราคาก๊าซธรรมชาติจะอ้างอิงกับกับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของก๊าซธรรมชาติทั้งหมดของ ปตท.

ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม

- ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ซื้อจากบริษัทย่อยของ EVN เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 5.6 สำหรับปี 2562 เป็น 1,120 ล้านบาท สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา

- ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 26.6 สำหรับปี 2562 เป็น 2,693 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า ABPR3, ABPR4, ABPR5 และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ธรรมชาติแบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ในปี 2561, โครงการโรงไฟฟ้าผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ DT1&2, โครงการโรงไฟฟ้าผลิต

ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Phu Yen TTP และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 ในช่วงกลางปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 38.8 สำหรับปี 2562 เป็น 1,774 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ดังกล่าวข้างต้น

รายการอื่นๆ

	2561	2562	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y
รายได้อื่น	460	289	(37.2)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	182	101	(44.5)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(6)	138	n/a

รายได้อื่นๆ

- รายได้อื่นๆ ลดลง y-on-y ร้อยละ 37.2 สำหรับปี 2562 เป็น 289 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการซื้อกิจการ BGYSP 276 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ซึ่งจะถูกตัดจำหน่ายปีละ 12 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง y-on-y ร้อยละ 44.5 สำหรับปี 2562 เป็น 101 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเปลี่ยนแปลงวิธีการลงบัญชีสำหรับส่วนแบ่งรายได้ของโครงการ BGYSP จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) มาเป็นการรวมงบการเงิน (Consolidation Method) หลังจากการถือหุ้นเพิ่มจากร้อยละ 49 เป็นร้อยละ 100 ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561, 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วม BGSENA เนื่องจากการมีงบบันทึกค่าใช้จ่ายในการ refinance จำนวน 9 ล้านบาท ในเดือน พฤษภาคม 2562 และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วม ABPIF เนื่องจากการนำส่งเงินจาก ABP1 ให้แก่ ABPIF ได้สิ้นสุดลงตามสัญญา ตั้งแต่วันที่ 17 ก.ย. 2562

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

- บริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 138 ล้านบาท สำหรับปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากยอดหนี้ค่าก่อสร้างในสกุลดอลลาร์สหรัฐของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในเวียดนาม เมื่อสกุลเงินดองเวียดนามแข็งค่า เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

ต้นทุนทางการเงิน และรายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้

	2561 ล้านบาท	2562 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
ต้นทุนทางการเงิน			
ดอกเบี้ยจ่าย	2,424	2,705	11.6
ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF	343	199	(42.0)
ดอกเบี้ยจ่ายจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	0	221	n/a
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	81	(605)	n/a
ต้นทุนทางการเงินอื่น	79	111	40.5
รวมต้นทุนทางการเงิน	2,927	2,631	(10.1)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	225	244	8.4
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(47)	(8)	(83.0)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	178	236	32.6

ต้นทุนทางการเงิน

- ต้นทุนทางการเงินลดลง y-on-y ร้อยละ 10.1 สำหรับปี 2562 เป็น 2,631 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
 - ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืม y-on-y เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 สำหรับปี 2562 เป็น 2,705 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของโครงการโรงไฟฟ้า ABPR3, ABPR4 และ ABPR5 หลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในปี 2561 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 หลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในเดือน มิถุนายน 2562 และการเข้าซื้อโครงการ SPP1 ในเดือน มีนาคม 2562
 - ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF y-on-y ลดลงร้อยละ 42.0 สำหรับปี 2562 เป็น 199 ล้านบาท ตามกำหนดการเงินนำส่งจาก ABP1 และ ABP2 โดยการนำส่งเงินจาก ABP1 ให้แก่ ABPIF ได้สิ้นสุดลงตามสัญญา ตั้งแต่วันที่ 17 กันยายน 2562
 - ดอกเบี้ยจ่ายจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี ที่ 221 ล้านบาท สำหรับปี 2562 ซึ่งคือการบันทึกต้นทุนที่เกิดจากการคิดลดเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี ตามมาตรฐานบัญชี
 - ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากกิจกรรมจัดหาเงินกู้ยืม สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยบริษัทบันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 605 ล้านบาท สำหรับปี 2562 จากการที่สกุลเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเวลาดังกล่าว และบริษัทบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยัง

ไม่เกิดขึ้นจริง 81 ล้านบาท สำหรับปี 2561 จากการที่สกุลเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเวลาดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 32.6 สำหรับปี 2562 เป็น 236 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

	2561 ล้านบาท	2562 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง y-on-y
กำไรสำหรับงวด	2,976	3,977	33.6
<u>บวก</u> (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	46	(730)	n/a
<u>บวก</u> รายจ่ายอื่นที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ	5	411	8,120.0
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	3,027	3,658	20.8
<u>ลบ</u> ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,184	1,496	26.4
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,842	2,161	17.3
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อหุ้น	0.71	0.83	17.3
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ	2,607	2,607	

กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน / กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 20.8 / ร้อยละ 17.3 เป็น 3,658 ล้านบาท / 2,161 ล้านบาท เนื่องจาก 1) การดำเนินการเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้า SPP 3 โครงการ, 2) ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า SPP1, โรงไฟฟ้าพลังน้ำ Nam Che 1 และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในเวียดนาม 2 โครงการ, 3) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (heat rate) ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3 และ ABP5 ที่ลดลงหลังจากการ upgrade และ 4) การลดต้นทุนทางการเงิน แม้ว่าราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น y-on-y ร้อยละ 5.3 ในปี 2562 โดยมีการปรับปรุงรายการกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน สำหรับปี 2562 จากรายการดังนี้
 - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 730 ล้านบาท จากหนี้และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่สกุลเงินบาทและดองเวียดนามแข็งค่า เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงเวลาดังกล่าว
 - รายจ่ายอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน จำนวน 411 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจาก 1) รายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 221 ล้านบาท ซึ่งคือต้นทุนที่เกิดจากการคิดลดเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปีตามมาตรฐานบัญชี, 2) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้น

ประจำจากการตั้งสำรองเพิ่มเติมของค่าชดเชยสำหรับพนักงานที่เกษียณอายุ และมีอายุงานมากกว่าหรือเท่ากับ 20 ปี ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน จำนวน 51 ล้านบาท, 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานของบริษัทเพื่อให้ทำงานอยู่ร่วมกับองค์กรที่จัดสรรให้ในช่วง IPO จำนวน 61 ล้านบาท, 4) การตัดจำหน่ายวัสดุสำรองคลัง จำนวน 69 ล้านบาท และ 5) ค่าใช้จ่ายในการ refinance ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 9 ล้านบาท

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

	31 ธ.ค. 61 ล้านบาท	31 ธ.ค. 62 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	15,179	23,663	55.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	6,122	7,156	16.90
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,521	2,674	6.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	23,822	33,493	40.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	62,350	72,132	15.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	10,115	10,451	3.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,349	5,160	18.6
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	76,814	88,200	14.8
รวมสินทรัพย์	100,636	121,693	20.9

- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 21,057 ล้านบาทหรือ ร้อยละ 20.9 จาก 100,636 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 121,693 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเพิ่มขึ้น 1,035 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16.9 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ABPR3, ABPR4 และ ABPR5 ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2561 และหน่วยขายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อโครงการ SPP1 ดังที่กล่าวมาข้างต้น
 - ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้น 9,781 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15.7 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายโครงการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ
 - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ เพิ่มขึ้น 336 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.3 มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลัง

น้ำในประเทศ สปป.ลาว การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม PIC และการเข้าซื้อโครงการ SPP1

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 811 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18.6 มีสาเหตุหลักมาจากค่าสัญญาบริการระยะยาวจ่ายล่วงหน้า เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการพัฒนาโครงการ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
	ล้านบาท	ล้านบาท	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	58,173	60,387	3.8
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ABPIF)	3,558	2,385	(33.0)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,188	18,656	201.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,978	1,588	(68.1)
รวมหนี้สิน	72,897	83,016	13.9
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	19,253	28,144	46.2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,486	10,533	24.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,739	38,677	39.4

- หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 10,119 ล้านบาทหรือ ร้อยละ 13.9 จาก 72,897 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 83,016 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2,213 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.8 จาก 58,173 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 60,387 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นสำหรับซื้อโครงการ
 - เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ABPIF) ลดลง 1,173 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 33.0 มีสาเหตุหลักมาจากการหมดหนี้สินของ ABP1 หลังจากสัญญาโอนผลประโยชน์ได้สิ้นสุดลง ตั้งแต่วันที่ 17 กันยายน 2562 ตามสัญญาโอนผลประโยชน์ระหว่าง ABP1 ABP2 และ ABPIF
 - หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 12,469 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 201.5 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม
 - หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 3,390 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68.1 มีสาเหตุหลักมาจากปี 2561 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายค่าก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม ที่มีกำหนดระยะเวลาการชำระเกิน 1 ปี

- ส่วนของเจ้าของรวมเพิ่มขึ้น 10,938 ล้านบาทหรือ ร้อยละ 39.4 จาก 27,739 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 38,677 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้
 - ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น 8,891 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 46.2 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม และการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนในเดือนพฤศจิกายน 2562
 - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 2,047 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24.1 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการ การจำหน่ายส่วนได้เสียในบริษัทย่อยโดยไม่สูญเสียการควบคุมร้อยละ 25 ในโครงการ SPP1 และการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นอื่นในบริษัทย่อยของบริษัท

14.4 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 21,161 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 8,601 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

	ล้านบาท
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,455
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(6,657)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	5,910
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(107)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	8,601

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในรอบปี 2562 จำนวน 9,455 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในรอบปี 2562 จำนวน 6,657 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อกิจการ SPP1 เงินลงทุนในบริษัทย่อย และเงินลงทุนระยะสั้น
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในรอบปี 2562 จำนวน 5,910 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน เงินสดรับจากการจำหน่ายส่วนได้เสียโดยไม่สูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน