

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีจากงบการเงินรวมและข้อมูลทางการเงินรวมระหว่างกาลสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน / ข้อมูลทางการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต / ความเห็นหรือข้อสรุปของผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ตรวจสอบแล้ว)	นาย วัยวัฒน์ กอสมานชัยกิจ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) ได้แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และผลการดำเนินการรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางแสดงงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท  
ย่อย ประจำปี 2561-2563

## บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15,902.2	6.5%	12,645.8	9.4%	16,698.5	13.5%
เงินฝากสถาบันการเงินระยะสั้น ที่ใช้เป็นหลักประกัน	5,869.8	2.4%	2,164.3	1.6%	2,095.1	1.7%
ลูกหนี้การค้า	5,660.4	2.3%	5,199.0	3.9%	3,512.1	2.8%
ลูกหนี้อื่น	676.4	0.3%	593.5	0.4%	474.2	0.4%
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	317.6	0.1%	15.1	0.0%	34.4	0.0%
วัสดุสำรองคลัง	331.0	0.1%	156.9	0.1%	49.7	0.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,596.8	0.7%	756.0	0.6%	3,001.6	2.4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>30,354.4</b>	<b>12.4%</b>	<b>21,530.7</b>	<b>16.0%</b>	<b>25,865.6</b>	<b>20.9%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	1,225.7	0.5%	-	0.0%	-	0.0%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	-	0.0%	-	0.0%	178.7	0.1%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	28,522.6	11.6%	2,104.1	1.6%	1,717.0	1.4%
เงินมัดจำค่าที่ดิน สุทธิ		0.0%	-		5.0	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	20,526.9	8.4%	20,865.5	15.5%	19,940.4	16.1%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,552.0	0.6%	381.7	0.3%	1,718.5	1.4%
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	355.6	0.1%	544.6	0.4%	675.1	0.5%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	159.3	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,638.5	1.9%	2,324.1	1.7%	-	0.0%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	112.6	0.0%	97.6	0.1%	97.6	0.1%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,701.1	2.7%	3,069.9	2.3%	5,417.5	4.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	129,718.3	52.8%	80,960.7	60.3%	67,664.2	54.7%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	787.4	0.3%				
ค่าความนิยม	7,679.9	3.1%	109.1	0.1%	-	0.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	9,674.0	3.9%	1,003.4	0.7%	27.4	0.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,018.5	1.2%	374.3	0.3%	349.5	0.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	553.7	0.2%	911.9	0.7%	12.2	0.0%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>215,226.1</b>	<b>87.6%</b>	<b>112,746.8</b>	<b>84.0%</b>	<b>97,803.1</b>	<b>79.1%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>245,580.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>134,277.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>123,668.7</b>	<b>100.0%</b>

## บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า	1,353.5	0.6%	1,689.1	1.3%	1,177.6	1.0%
เจ้าหนี้อื่น	1,020.2	0.4%	635.1	0.5%	502.6	0.4%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,424.8	0.6%	1,083.4	0.8%	1,147.3	0.9%
เจ้าหนี้ค้ำก่อสร้างโรงไฟฟ้า	7,176.5	2.9%	2,772.9	2.1%	5,521.3	4.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,500.0	4.7%	68.0	0.1%	880.0	0.7%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	324.9	0.2%	324.9	0.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	2,392.2	1.0%	2,821.2	2.1%	2,452.9	2.0%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	4,394.5	1.8%	-	0.0%	5,991.4	4.8%
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	0.0%	67.3	0.1%	26.2	0.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73.2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4.6	0.0%	9.4	0.0%	0.2	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	303.1	0.1%	337.6	0.3%	383.8	0.3%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>29,642.6</b>	<b>12.1%</b>	<b>9,808.9</b>	<b>7.3%</b>	<b>18,408.3</b>	<b>14.9%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	632.3	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	13,904.3	5.7%	409.5	0.3%	3.7	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	83,543.6	34.0%	66,452.7	49.5%	59,882.5	48.4%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	780.9	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
หุ้นกู้ สุทธิ	39,033.9	15.9%	7,493.9	5.6%	-	0.0%
เงินประกันผลงานค้างจ่าย	-	0.0%	-	0.0%	31.6	0.0%
ประมาณการหนี้สินค่ารถถอน	2,083.6	0.8%	673.6	0.5%	407.3	0.3%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,648.2	1.5%	191.6	0.1%	0.1	0.0%
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	231.2	0.1%	207.2	0.2%	147.0	0.1%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>143,858.1</b>	<b>58.6%</b>	<b>75,428.7</b>	<b>56.2%</b>	<b>60,472.1</b>	<b>48.9%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>173,500.7</b>	<b>70.6%</b>	<b>85,237.6</b>	<b>63.5%</b>	<b>78,880.4</b>	<b>63.8%</b>

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>						
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญจำนวน 2,133,300,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาทต่อหุ้น	-		10,666.5		10,666.5	
หุ้นสามัญจำนวน 11,733,150,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทต่อหุ้น	11,733.2		-		-	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,133,300,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 5 บาทต่อหุ้น	-	0.0%	10,666.5	7.9%	10,666.5	8.6%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 11,733,150,000 หุ้น มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 1 บาทต่อหุ้น	11,733.1	4.8%	-	0.0%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	51,822.1	21.1%	20,889.3	15.6%	20,889.3	16.9%
ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(316.2)	-0.1%	(316.2)	-0.2%	(316.2)	-0.3%
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย	1,489.8	0.6%	1,489.8	1.1%	1,489.8	1.2%
กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	657.7	0.3%	403.8	0.3%	248.8	0.2%
กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	7,310.1	3.0%	6,084.3	4.5%	3,923.9	3.2%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(8,669.5)	-3.5%	(790.3)	-0.6%	(365.1)	-0.3%
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	64,027.1	26.1%	38,427.1	28.6%	36,536.9	29.5%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8,052.7	3.3%	10,612.8	7.9%	8,251.3	6.7%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>72,079.8</b>	<b>29.4%</b>	<b>49,039.9</b>	<b>36.5%</b>	<b>44,788.2</b>	<b>36.2%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>245,580.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>134,277.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>123,668.6</b>	<b>100.0%</b>

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด  
งบกำไรขาดทุนรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ล้านบาท	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ล้านบาท	%	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	32,298.1	98.4%	29,721.1	98.9%	16,881.1	98.3%
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	157.5	0.5%	-		-	
รายได้ค่าบริการจัดการ	371.5	1.1%	318.6	1.1%	300.0	1.7%
ต้นทุนจากการขาย	(23,369.0)	-71.2%	(22,631.1)	-75.3%	(12,515.8)	-72.8%
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	(145.9)	-0.4%	-	0.0%	-	0.0%
ต้นทุนค่าบริการจัดการ	(187.3)	-0.6%	(160.0)	-0.5%	(165.0)	-1.0%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>9,124.9</b>	<b>27.8%</b>	<b>7,248.6</b>	<b>24.1%</b>	<b>4,500.4</b>	<b>26.2%</b>
ดอกเบี้ยรับ	83.3	0.3%	188.9	0.6%	181.2	1.1%
รายได้อื่น	19.9	0.1%	14.3	0.0%	9.4	0.1%
เงินปันผลรับ	440.2	1.3%	100.5	0.3%	107.2	0.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,079.9)	-6.3%	(1,713.1)	-5.7%	(1,489.6)	-8.7%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(133.8)	-0.4%	1,003.5	3.3%	134.8	0.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(3,665.0)	-11.2%	(2,895.7)	-9.6%	(1,938.3)	-11.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	2,462.1	7.5%	3,205.4	10.7%	2,615.5	15.2%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>6,251.6</b>	<b>19.0%</b>	<b>7,152.4</b>	<b>23.8%</b>	<b>4,120.6</b>	<b>24.0%</b>
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(107.3)	-0.3%	13.7	0.0%	20.6	0.1%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>6,144.3</b>	<b>18.7%</b>	<b>7,166.1</b>	<b>23.9%</b>	<b>4,141.2</b>	<b>24.1%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	4,282.1	13.0%	4,886.6	16.3%	3,028.1	17.6%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,862.2	5.7%	2,279.5	7.6%	1,113.1	6.5%
	<b>6,144.3</b>	<b>18.7%</b>	<b>7,166.1</b>	<b>23.9%</b>	<b>4,141.2</b>	<b>24.1%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่</b>						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.39		2.29		1.42	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.36		2.29		1.42	

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	6,144.3	7,166.1	4,141.2
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น สุทธิจากภาษี			
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	-	108.2	(333.9)
การปรับปรุงการจัดประเภทรายการใหม่เข้ากำไรขาดทุน			
ของเงินลงทุนเพื่อขาย	-	(0.3)	(6.0)
ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	(2,199.6)	(565.0)	157.1
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	695.1	(96.5)	(6.4)
ผลกำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม			
ผ่านกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	0.04	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมโดยวิธีส่วนได้เสีย	(489.8)	(43.7)	0.01
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(1,994.4)	(597.1)	(189.1)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์พนักงาน			
ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	(8.1)	(27.9)
ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วย			
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	32.1	-	-
ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วย			
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	793.3	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ของบริษัทร่วมโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	8.4	(6.3)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุน			
ในภายหลัง	825.4	0.3	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี สุทธิจากภาษี	(1,169.0)	(596.8)	(189.1)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,975.4	6,569.3	3,952.1
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	3,698.6	4,450.1	2,768.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,276.8	2,119.2	1,149.7
	4,975.4	6,569.3	3,917.9

## บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	6,251.6	7,152.4	4,120.6
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากการดำเนินงาน			
- ต้นทุนทางการเงิน	3,665.0	2,895.7	1,938.3
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,431.4	2,433.9	1,391.7
- ขาดทุนจากจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1.5	0.06	-
- (กำไร) ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	773.1	(1,009.9)	(25.1)
- กำไรจากการขายเงินลงทุนเผื่อขาย	-	(0.3)	(6.4)
- ขาดทุนทางบัญชีที่เกิดจากการรวมธุรกิจ	-	82.0	-
- กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	-	(3,205.4)	(2,615.5)
- เงินปันผลรับ	(15.0)	(100.5)	(107.2)
- ดอกเบี้ยรับ	(2,462.1)	(188.9)	(181.2)
- (กำไร) ขาดทุนจากการขายบริษัทย่อย	(440.2)	-	-
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(83.3)	-	-
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>	<b>11,122.0</b>	<b>8,059.0</b>	<b>4,515.1</b>
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน(ไม่รวมผลกระทบจากการซื้อและการจำหน่ายบริษัทย่อย)			
- ลูกหนี้การค้า	470.2	(1,634.3)	(1,852.5)
- ลูกหนี้อื่น	14.7	1,299.3	(1,135.4)
- วัสดุสำรองคลัง	(174.1)	(106.9)	(48.8)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(327.2)	147.2	(234.2)
- ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	(65.0)	-	-
- ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน	(157.5)	-	-
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(156.9)	3.3	(1.3)
- เจ้าหนี้การค้า	(335.6)	511.5	672.7
- เจ้าหนี้อื่น	(35.8)	211.2	81.4
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	230.7	(424.1)	187.9
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(34.5)	(46.2)	236.1
- ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	27.8	50.2	11.1
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
<b>เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>10,578.6</b>	<b>8,070.1</b>	<b>2,432.1</b>
- ภาษีเงินได้รับคืน (จ่ายออก)	0.2	(21.7)	(30.4)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>10,578.8</b>	<b>8,048.4</b>	<b>2,401.7</b>

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	(4,931.2)	(69.2)	(1,918.1)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	(2,000.0)	(7,000.0)
เงินสดรับเงินลงทุนระยะสั้น	-	2,000.0	7,000.0
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	(154.4)	(49.7)	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(18,529.3)	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2,475.9)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	(1,205.4)	(27.1)	(1,672.5)
เงินสดจ่ายจากการรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ	-	(265.8)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	37.5
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(2,457.7)	(2,403.3)	-
เงินสดรับจากเงินลงทุนเผื่อขาย	-	22.0	845.5
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนเผื่อขาย	-	(400.3)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(10,846.3)	(12,558.0)	(11,029.3)
เงินสดจ่ายต้นทุนการกู้ยืมที่รวมอยู่ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,010.6)	(830.3)	(1,178.0)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	(6,743.7)	(236.0)	(6,341.2)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	0.0	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(10.6)	(25.2)	(9.4)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	(26,203.8)	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	939.9	-	-
เงินปันผลรับ	3,137.2	2,337.1	3,225.2
ดอกเบี้ยรับ	81.6	189.1	185.1
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	(178.7)
เงินสดจ่ายเงินประกันผลงาน	-	-	(27.9)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(70,410.2)</b>	<b>(14,316.6)</b>	<b>(18,061.9)</b>



## บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	924.9
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	(600.0)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	78,005.2	2,932.0	1,930.0
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(66,898.1)	(3,744.0)	(1,622.0)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	21,721.3	11,197.2	18,142.9
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(4,100.9)	(4,282.8)	(5,974.5)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(405.1)	(49.0)	(463.5)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(83.6)	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	10,000.0	7,500.0	-
เงินสดจ่ายจากการออกหุ้นกู้	-	(6,000.0)	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมการค้าประกันหุ้นกู้	(10.0)	(7.5)	(72.6)
เงินสดรับจากการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมของบริษัทย่อย	490.8	1,153.5	2,712.2
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัท	31,999.5	-	-
เงินปันผลจ่าย	(2,773.3)	(2,559.9)	(853.3)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,573.4)	(1,115.2)	(336.7)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(3,271.9)	(2,648.3)	(1,554.1)
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	-	(155.49)	(96.9)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>63,100.6</b>	<b>2,220.5</b>	<b>12,136.3</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>3,269.2</b>	<b>(4,047.7)</b>	<b>(3,523.9)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	12,645.8	16,698.5	20,222.2
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(12.8)	(5.0)	0.2
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>15,902.2</b>	<b>12,645.8</b>	<b>16,698.5</b>

## บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 พ.ศ. 2562 และ พ.ศ. 2561

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ล้านบาท	31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ล้านบาท
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	33.4
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างที่เกิดจากค่าก่อสร้างจ่ายล่วงหน้า	3,549.1	2,633.7	2,741.6
การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากเจ้าหนี้	7,169.9	2,772.5	5,504.0
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากเจ้าหนี้อื่น	16.7	15.3	-
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างจากเงินประกันผลงาน	6.6	0.3	48.8
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากประมาณการหนี้สินค่ารถถอน	41.9	251.2	195.3
การเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัด เจ้าหนี้ค่าหุ้น	162.7	15.7	34.1
	-	-	95.8
การรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ			
จากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	-	178.7	-
การรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อค้างจ่าย	-	46.1	-
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่เกิดจากการรวมธุรกิจ			
ที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ	41,177.1	3,230.9	-
การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้างจ่าย	242.4	-	-

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2563	2562	2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า).....	1.02	2.20	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) .....	0.93	2.04	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) .....	0.54	0.57	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) .....	6.05	6.90	6.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) .....	59.55	52.20	54.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) .....	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน).....	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) .....	15.58	15.90	15.07
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน).....	23.11	22.64	23.88
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน).....	36.44	29.56	30.30
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ).....	27.80	24.13	26.19
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ) .....	21.46	18.43	17.52
อัตรากำไร (ขาดทุน) อื่น (ร้อยละ) .....	8.04	13.06	15.07
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ).....	150.16	145.40	79.77
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ) <sup>(1)</sup> .....	17.15	21.36	20.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) .....	10.15	15.27	9.84
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ).....	3.24	5.56	3.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) .....	8.65	12.83	9.36
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า) .....	0.19	0.27	0.18
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) .....	2.41	1.74	1.76
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) (เท่า) <sup>(2)</sup> .....	3.23	3.05	1.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า) <sup>(3)</sup> .....	1.76	1.31	0.75
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ).....	64.76	52.39	28.18
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt) (เท่า) <sup>(4)</sup> .....	1.89	1.57	1.55
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรง ตามข้อกำหนดสถิติ สำหรับหุ้นที่ออกในปี 2562 (เท่า) <sup>(5) (7)</sup> .....	1.47	1.25	1.12
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้อง ดำรงตามข้อกำหนดสถิติ สำหรับหุ้นที่ออกในปี 2563 (เท่า) <sup>(6) (7)</sup> .....	1.40	1.30	1.13
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA ratio) (เท่า) <sup>(8)</sup> .....	11.19	6.62	8.35

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2563	2562	2561
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (เท่า).....	0.13	0.04	0.14
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม (เท่า).....	0.56	0.81	0.80

**หมายเหตุ:**

- (1) อัตราส่วนกำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไรสุทธิสำหรับปี หารด้วย ผลรวมของ (ก) รายได้จากการขาย (ข) รายได้ค่าบริการจัดการ (ค) รายได้อื่น ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และ (ง) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า
- (2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) คำนวณจาก กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หารด้วย ดอกเบี้ยจ่าย
- (3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) คำนวณจาก ผลรวมของ (ก) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (ข) เงินสดรับจากเงินปันผล หารด้วย ผลรวมของ (ค) จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิ (ง) จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว (จ) ดอกเบี้ยจ่าย (ฉ) จ่ายค่าธรรมเนียมและต้นทุนทางการเงินต่าง ๆ (ทั้งนี้ ภายหลังจากบริษัท ได้รับเงินจาก IPO แล้ว บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ จำนวนเงินต้น 10,200 ล้านบาทในปี 2560 และ ชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ย่อย GSRC และ GPD เป็นจำนวนเงินต้น 2,283 ล้านบาทในปี 2561 และนอกจากนี้ บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดแก่เจ้าหนี้เพื่อปรับสัดส่วนเงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้น ให้เป็นตามสัดส่วนที่ตกลงไว้ในสัญญาเงินกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า 12 SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ในช่วงปี 2560-2561 ด้วย ดังนั้นจึงทำให้ อัตราส่วนในปีดังกล่าวค่อนข้างต่ำ)
- (4) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest bearing debt) คำนวณจาก ผลรวมของ (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้น (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ (ง) ตัวแลกเปลี่ยนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (จ) หนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ฉ) เงินกู้ยืมระยะยาว (ช) หนี้กู้ สุทธิ (ซ) เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ฌ) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ และ (ญ) ตัวแลกเปลี่ยนสุทธิ หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- (5) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นที่ออกในปี 2562 คำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมารวมด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นโดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ถือหุ้นแล้ว
- (6) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นที่ออกในปี 2563 คำนวณโดยการหาผลต่างของ (ก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และหนี้สินตามสัญญาเช่า) (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ค) เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน แล้วนำมารวมด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นโดยไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ถือหุ้นแล้ว และไม่รวมถึงกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของอนุพันธ์ (Derivatives) หรืออนุพันธ์แฝง (Embedded Derivatives) (ถ้ามี) ที่ยังมีได้เกิดขึ้นจึงได้มีการรับรู้ทางบัญชีแล้ว โดยมีมูลค่าตามตาราง ดังนี้

รายการ	2563	2562	2561
กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(131)	1,915	155
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของอนุพันธ์ (Derivatives) หรืออนุพันธ์แฝง (Embedded Derivatives) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงแต่มีการรับรู้ทางบัญชีในส่วนของผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3,466)	(145)	18

- (7) ข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นได้กำหนดให้ผู้ถือหุ้นจะดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่ไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำปีสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้วเริ่มใช้สำหรับหุ้นของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562
- (8) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย คำนวณจาก ผลต่างของ (ก) หนี้สินรวม (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หารด้วย กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และปรับด้วยกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

รายการ	2563	2562	2561
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และปรับด้วยกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	13,455	10,638	7,196

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### นโยบายบัญชีที่สำคัญ

ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงิน (TAS 32, TFRS 7 และ TFRS 9) และสัญญาเช่า (TFRS 16) มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

#### มาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มเครื่องมือทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้มูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยในงบการเงิน (เดิมกลุ่มบริษัทฯ รับรู้มูลค่ายุติธรรมเฉพาะสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในงบการเงิน) โดยกลุ่มบริษัทฯ เลือกปฏิบัติตามการบัญชีป้องกันความเสี่ยงจากกระแสเงินสด ดังนั้นผลกำไรหรือขาดทุนส่วนที่มีประสิทธิภาพของตราสารป้องกันความเสี่ยงจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และจะทยอยรับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุนเมื่อรายการที่ถูกป้องกันความเสี่ยงมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน

#### TRFS 16 สัญญาเช่า

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับสัญญาเช่าที่ระยะเวลาการเช่ามากกว่า 12 เดือนในงบการเงิน อันได้แก่ สัญญาเช่าอาคารสำนักงาน สัญญาเช่ารถ และสัญญาเช่าพื้นที่วางท่อก๊าซและสายส่ง (Right of way) โดยกลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สิทธิการใช้และดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่า แทนการรับรู้ค่าเช่าจ่าย

#### การซื้อธุรกิจ

ในระหว่างปีกลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อธุรกิจหลายแห่ง ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ต้องใช้ดุลพินิจอย่างมากในการพิจารณามูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา และค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ รวมถึงการทดสอบการด้อยค่าประจำปี ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อธุรกิจถือเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดขึ้น

#### ข้อตกลงสัญญาสัมปทานบริการ

กลุ่มบริษัทฯ พิจารณาว่าข้อตกลงสัญญาสัมปทานโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 (ช่วงที่ 1) อยู่ในขอบเขตของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ โดยมีการกำหนดราคาค่าบริการที่บริษัทฯ ต้องเรียกเก็บตลอดระยะเวลาของข้อตกลงในการให้บริการไว้ในสัญญา และการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยจะเป็นผู้กำกับดูแลมาตรฐานการให้บริการและการปรับราคาตลอดระยะเวลาของข้อตกลงในการให้บริการ รวมทั้งเป็นผู้ควบคุมส่วนได้เสียคงเหลือที่สำคัญในโครงสร้างพื้นฐานเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของข้อตกลง ซึ่งบริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับข้อตกลงสัมปทานบริการเป็นสินทรัพย์ทางการเงินโดยแสดงไว้ภายใต้ “ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน” รายได้และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับข้อตกลงสัมปทานบริการแสดงไว้ภายใต้ “รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน” และ “ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน”

#### สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่รุนแรง ทำให้หลายประเทศรวมถึงประเทศไทยต้องดำเนินมาตรการควบคุมการระบาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนทั่วโลกต้องหยุดชั่วคราว และอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศหดตัวลงโดยเฉพาะในช่วง Q2'63 แม้ว่าการบริโภคภาคเอกชนจะมีแนวโน้มฟื้นตัวบ้างในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 หลังการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการระบาดในประเทศ และการออกมาตรการภาครัฐ ซึ่งช่วยพยุงกำลังซื้อครัวเรือน

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจ 2564 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าจะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศ ประสิทธิภาพของวัคซีน COVID-19 และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ รวมถึงความไม่แน่นอนของฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือนภายหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลง

### ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) ได้รายงานว่าการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย ในปี 2563 ปรับตัวลดลง 3.1% จากปี 2562 โดยลดลงทั้งในส่วนของการอุตสาหกรรมและภาคธุรกิจ โดยเฉพาะสาขาธุรกิจที่พึ่งพาการท่องเที่ยว ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown เช่น โรงแรม และห้างสรรพสินค้า อย่างไรก็ตาม ภาคครัวเรือนมีการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นผลจากมาตรการ work from home ในช่วงต้นปี 2563 อย่างไรก็ตาม การใช้ไฟฟ้าที่ลดลงนั้น ส่งผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่อบริษัท เนื่องจากบริษัท มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ซึ่งภายใต้สัญญาดังกล่าว โครงการโรงไฟฟ้า IPP จะได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) จาก กฟผ. แม้ว่าจะไม่ได้มีคำสั่งให้ทางโรงไฟฟ้าจ่ายไฟฟ้าก็ตาม และสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า SPP กฟผ. จะมีการกำหนดปริมาณรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำ จึงช่วยให้บริษัท ลดความเสี่ยงในกรณีที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลงดังสถานการณ์ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม บริษัท มีปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงเล็กน้อยในปี 2563 เมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากลูกค้าบางส่วนได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่น ลูกค้ากลุ่มยานยนต์ และกลุ่มสิ่งทอ ในขณะที่ลูกค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ มีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าว อีกทั้งปัจจุบัน บริษัท ขายไฟฟ้าให้ กฟผ. ในสัดส่วน 88% และขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเพียง 12% เท่านั้น จึงทำให้บริษัท ได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจาก COVID-19

### การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

ในปี 2563 อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐมีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงในช่วง Q1'63 จากความกังวลต่อการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่กระจายวงกว้างทั่วโลก ทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงสินทรัพย์ในประเทศพัฒนา ไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ต่อมาในระหว่าง Q2'63 ถึง Q3'63 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนตามมุมมองต่อความเสี่ยงของนักลงทุน (risk sentiment) ที่มีต่อสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ ทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และเศรษฐกิจโลกที่เผชิญปัจจัยเสี่ยงจำนวนมาก ก่อนที่ค่าเงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นใน Q4'63 สอดคล้องกับค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค จากเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลกลับเข้าลงทุนในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ มีความชัดเจน รวมถึงข่าวประสิทธิผลและการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 อย่างไรก็ตาม เงินบาทกลับอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายปี 2563 จากความกังวลต่อการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในประเทศไทย สำหรับระยะถัดไปในปี 2564 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มผันผวนจากความเสี่ยงของการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมหลัก และความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ

ทั้งนี้ เนื่องด้วยสูตรโครงสร้างราคาขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้า IPP และ SPP ในประเทศไทย มีบางส่วนที่เชื่อมโยงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กลุ่มบริษัท จึงมีการจัดโครงสร้างเงินกู้ยืมระยะยาวของโครงการโรงไฟฟ้าให้บางส่วนอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสอดคล้องกันในด้านสกุลเงิน (natural hedge) เป็นการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

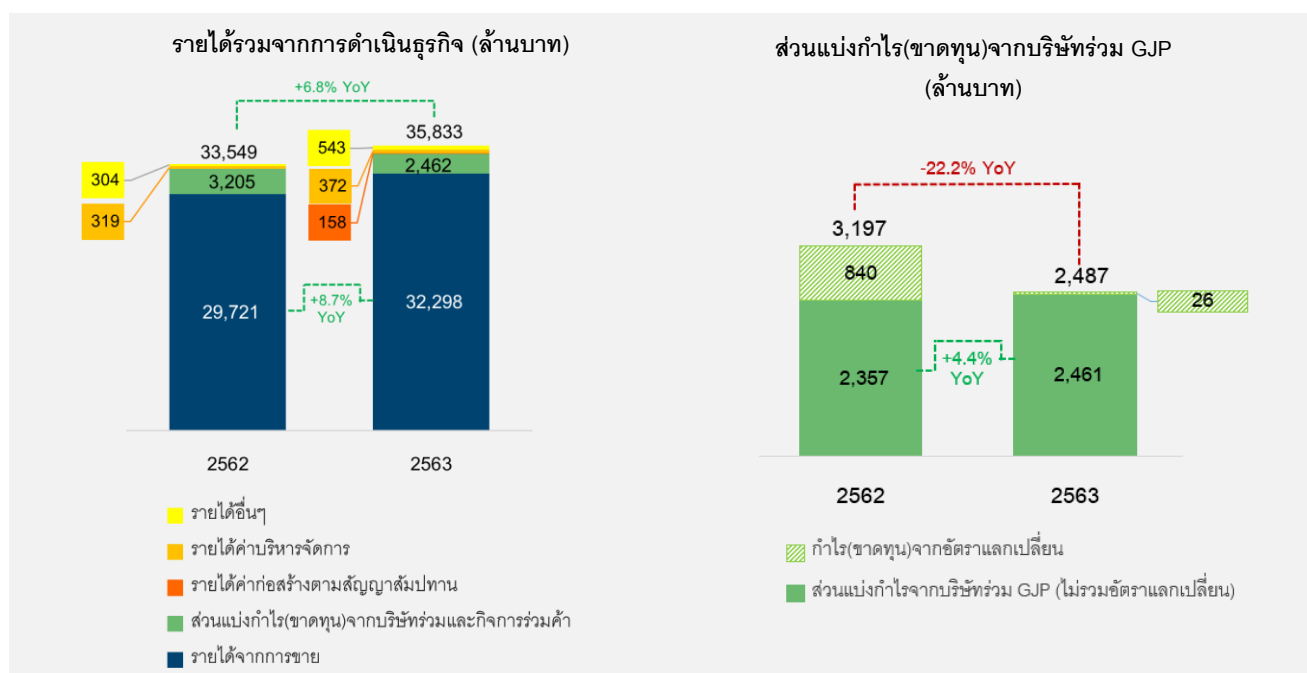
### สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2563

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%QoQ	%YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	%YoY
รายได้จากการขาย ค่าบริการ และการก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	8,004	7,876	9,309	18.2%	16.3%	30,040	32,827	9.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	617	495	979	97.6%	58.6%	3,205	2,462	-23.2%
รายได้อื่น	49	374	21	-94.4%	-57.3%	304	543	78.9%
<b>รายได้รวม</b>	<b>8,670</b>	<b>8,746</b>	<b>10,309</b>	<b>17.9%</b>	<b>18.9%</b>	<b>33,549</b>	<b>35,833</b>	<b>6.8%</b>
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,598	3,499	4,165	19.0%	60.3%	10,638	13,455	26.5%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	1,454	1,255	2,736	117.9%	88.1%	7,166	6,144	-14.3%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	905	970	1,844	90.1%	103.8%	4,887	4,282	-12.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ที่กระทบบริษัทใหญ่	234	(355)	605	270.4%	158.3%	1,377	(196)	-114.2%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit)<sup>(2)</sup></b>	<b>671</b>	<b>1,325</b>	<b>1,239</b>	<b>-6.5%</b>	<b>84.8%</b>	<b>3,509</b>	<b>4,478</b>	<b>27.6%</b>
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ของ บริษัทร่วม GJP <sup>(3)</sup>	470	753	433	-42.4%	-7.8%	2,357	2,461	4.4%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.08	0.09	0.16	77.5%	92.2%	0.46	0.39	-14.8%

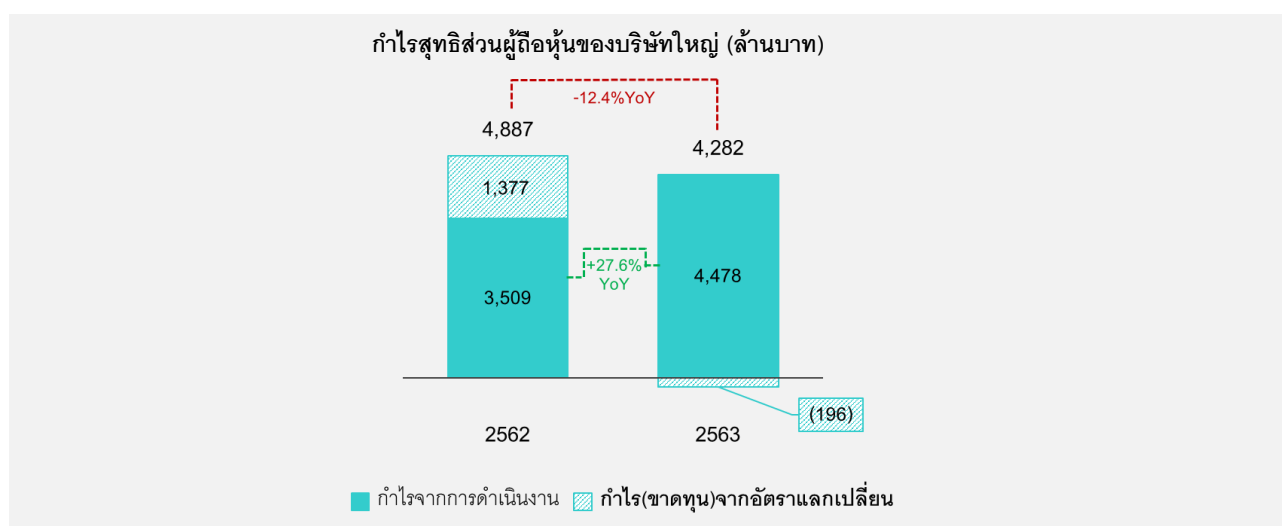
<sup>(1)</sup> EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย่อย และของบริษัทร่วม GJP

<sup>(2)</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

<sup>(3)</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ของบริษัทร่วม GJP = ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม GJP ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน



- รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจในปี 2563 อยู่ที่ 35,833 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.8% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
  - 1) รายได้จากการขายในปี 2563 อยู่ที่ 32,827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% YoY มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 464.8 เมกะวัตต์ ใน Q4'63 การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG กำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ ในเดือนมีนาคม 2563 และการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงไฟฟ้า SPP ทั้ง 12 โครงการ ภายใต้กลุ่ม GMP นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม เข้าในงบการเงินรวมอย่างเต็มปีด้วยเช่นกัน หลังจากบริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ GTN2 และ GTN1 จาก 49.0% เป็น 90.0% ในเดือนมกราคม และพฤศจิกายน 2562 ตามลำดับ
  - 2) รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานในปี 2563 เท่ากับ 158 ล้านบาท เป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567
  - 3) รายได้ค่าบริการจัดการในปี 2563 เท่ากับ 372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.6% YoY จากรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ซึ่งเพิ่มขึ้นตามที่กำหนดในสัญญาให้บริการ รายได้จากสัญญาให้บริการ HKP ตามสัญญา และได้รับรายได้จากการให้บริการโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัท GEC
  - 4) รายได้เงินปันผลรับสำหรับปี 2563 เท่ากับ 440 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินปันผลจาก INTUCH จำนวน 295 ล้านบาท SPCG จำนวน 142 ล้านบาท และ EDL Gen จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 101 ล้านบาท ในปี 2562
  - 5) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในปี 2563 เท่ากับ 2,487 ล้านบาท ลดลง 22.2% YoY เป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม GJP ในปี 2563 ที่น้อยลง (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ GJP ในปี 2563 เท่ากับ 26 ล้านบาท เทียบกับ 840 ล้านบาทในปี 2562) อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วม GJP ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวดีขึ้น 4.4% YoY โดยหลักมาจากโรงไฟฟ้า 7SPPs ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีโรงไฟฟ้าหยุด Major Overhaul น้อยกว่าในปีก่อนหน้า และค่าเสื่อมราคาที่ลดลงจากการปรับเพิ่มอายุการใช้งานเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า 2IPPs



- กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) ในปี 2563 เท่ากับ 4,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.6% YoY โดยหลัก core profit ปรับตัวดีขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้า BKR ใน Q4'63 และรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า SPP ทั้ง 12 โครงการ ภายใต้กลุ่ม GMP รวมถึงมีโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2563 นอกจากนี้ ต้นทุน



ค่าก๊าซธรรมชาติยังปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ค่า Ft ลดลงในอัตราที่น้อยกว่า และต้นทุนอื่น ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายรวม ยังปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้ นอกจากนี้ ยังมีการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า 12SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP อย่างเต็มปี รวมทั้งมีเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้น 339 ล้านบาทในปี 2563 ซึ่งโดยหลักเพิ่มขึ้นจากเงินปันผลที่ได้รับจาก INTUCH ทั้งนี้ ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทรวม GJP ในปี 2563 ปรับตัวดีขึ้น ตามที่ได้อธิบายข้างต้น

- **กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2563 เท่ากับ 4,282 ล้านบาท ลดลง 12.4% YoY** แม้ core profit จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในปี 2563 กำไรสุทธิลดลงจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 196 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,377 ล้านบาท ในปี 2562 ทั้งนี้ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว เป็นเพียงการบันทึกรายการทางบัญชี จึงไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ แต่อย่างใด

## ผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2563

### โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
รายได้จากการขาย	7,920	7,649	9,184	20.1%	16.0%	29,721	32,298	8.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. กฟภ.	6,050	5,783	5,283	-8.6%	-12.7%	22,578	23,068	2.2%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	1,621	1,607	1,729	7.6%	6.6%	6,291	6,318	0.4%
รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	139	120	129	8.0%	-6.9%	642	460	-28.4%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม	110	140	117	-16.3%	6.6%	210	526	150.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ Ørsted Energy	-	-	1,926	n.a.	n.a.	-	1,926	n.a.
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	-	130	27	-79.0%	n.a.	-	158	n.a.
รายได้ค่าบริการจัดการ	84	97	98	1.0%	16.4%	319	372	16.6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	617	495	979	97.6%	58.6%	3,205	2,462	-23.2%
ดอกเบี้ยรับ	43	11	19	79.1%	-54.7%	189	83	-55.9%
เงินปันผลรับ	-	360	-	n.a.	n.a.	101	440	337.9%
รายได้อื่น	6	3	2	-54.0%	-75.1%	14	20	39.1%
<b>รายได้รวมจากการดำเนินธุรกิจ</b>	<b>8,670</b>	<b>8,746</b>	<b>10,309</b>	<b>17.9%</b>	<b>18.9%</b>	<b>33,549</b>	<b>35,833</b>	<b>6.8%</b>

### รายได้จากการขาย

ใน Q4'63 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย 9,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.0% YoY เมื่อเปรียบเทียบกับ Q4'62 โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี จำนวน 1,926 ล้านบาท เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ใน Q4'63 เป็นไตรมาสแรก หลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในโครงการดังกล่าวในสัดส่วน 50% ทั้งนี้ ใน Q4'63 โครงการ BKR2 ได้รับการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (curtailment) ในปริมาณ 39 กิกะวัตต์-ชั่วโมง อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าว

ไม่ได้มีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากโครงการ BKR2 ได้รับรายได้ชดเชยสำหรับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดที่โดนจำกัด เสมือนว่าไม่ได้มีการ curtailment เกิดขึ้น นอกจากนี้ยังมีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ในเดือนมีนาคม 2563 รวมถึงมีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมของ 12SPPs และรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนามที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการบันทึกรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 เข้าในงบการเงินรวมอย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ GTN1 จาก 49.0% เป็น 90.0% ในเดือนพฤศจิกายน 2562 โดยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น สามารถชดเชยราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยให้แก่ กฟผ. ที่ลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ และปริมาณการขายไอน้ำให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่อ่อนตัวลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้ทั้งหมด

**สำหรับปี 2563 เมื่อเทียบกับปี 2562 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการขาย 32,298 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY** โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ที่ประเทศเยอรมนี เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ รวมถึงมีการบันทึกรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามเข้ามาในงบการเงินรวมอย่างเต็มปี หลังจากที่บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ GTN2 และ GTN1 จาก 49.0% เป็น 90.0% ในเดือนมกราคม 2562 และพฤศจิกายน 2562 ตามลำดับ นอกจากนี้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ปรับเพิ่มขึ้น จากการเริ่มรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2563 และการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า 12SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP อย่างเต็มปี แม้ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยให้แก่ กฟผ. ของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP จะปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ รายได้จากการขายไอน้ำให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงกลางปี 2563 โดยปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เริ่มกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับปกติแล้วในช่วงปลายปี 2563

#### ปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

ปริมาณการขายไฟฟ้าและขายไอน้ำ	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
				% QoQ	% YoY			% YoY
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP</b>								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. (GWh)	1,933	1,943	1,854	-4.6%	-4.1%	7,072	7,541	6.6%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	497	494	519	4.9%	4.4%	1,923	1,914	-0.5%
ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน)	179,931	174,809	180,262	3.1%	0.2%	728,975	649,497	-10.9%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG</b>								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. (GWh)	-	44	44	-0.4%	n.a.	0	138	n.a.
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 &amp; GTN2 ในประเทศเวียดนาม</b>								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (GWh)	48	48	41	-14.2%	-15.3%	108	180	66.9%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2</b>								
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)	-	-	541	n.a.	n.a.	-	541	n.a.
ปริมาณการขายชดเชย (GWh)	-	-	39	n.a.	n.a.	-	39	n.a.

ราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำ	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
				% QoQ	% YoY			% YoY
<b>โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทย่อย GMP</b>								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	3.13	2.88	2.74	-4.9%	-12.5%	3.20	2.98	-6.9%
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท / kWh)	3.24	3.24	3.21	-0.9%	-0.8%	3.21	3.26	1.5%
ราคาขายไอน้ำ (บาท / ตัน)	812.47	688.08	640.56	-6.9%	-21.2%	895.68	701.03	-21.7%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล GCG</b>								
ราคาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (บาท / kWh)	-	4.08	3.98	-2.5%	n.a.	-	4.08	n.a.
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ GTN1 &amp; GTN2 ในประเทศเวียดนาม</b>								
ราคาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าเวียดนาม (บาท / kWh)	2.83	2.93	2.86	-1.1%	3%	2.88	2.92	1.8%
<b>โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ในประเทศเยอรมัน</b>								
ราคาขายไฟฟ้า (บาท / kWh)	-	-	6.64	n.a.	n.a.	-	6.64	n.a.

### รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทานใน Q4'63 เท่ากับ 27 ล้านบาท และในปี 2563 เท่ากับ 158 ล้านบาท เป็นรายได้สำหรับโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 ที่รับรู้ตามหลักมาตรฐานบัญชี TFRIC 12

### รายได้ค่าบริการจัดการ

ใน Q4'63 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.4% เมื่อเปรียบเทียบกับ Q4'62 และในปี 2563 รายได้ค่าบริการจัดการเท่ากับ 372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.6% YoY จากรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP ซึ่งเพิ่มขึ้นตามที่กำหนดในสัญญาให้บริการ รายได้จากการให้บริการ HKP ตามสัญญา และได้รับรายได้จากการให้บริการโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่มบริษัท GEC

### รายได้เงินปันผลรับ

บริษัทฯ ไม่มีรายได้เงินปันผลรับใน Q4'63 อย่างไรก็ตาม รายได้เงินปันผลรับสำหรับปี 2563 เท่ากับ 440 ล้านบาท ประกอบด้วย INTUCH จำนวน 295 ล้านบาท SPCG จำนวน 142 ล้านบาท และ EDL Gen จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 101 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปีเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังไม่มีเงินปันผลรับจาก INTUCH

## โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ต้นทุนจากการขาย	6,036	5,672	5,870	3.5%	-2.8%	22,631	23,369	3.3%
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง	4,894	4,369	3,936	-9.9%	-19.6%	18,544	17,631	-4.9%
ต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา	209	281	436	55.2%	108.3%	711	1,202	69.0%
ค่าเสื่อมราคา	676	710	1,177	65.9%	74.2%	2,401	3,281	36.6%
ต้นทุนอื่น ๆ	256	312	321	2.7%	25.0%	975	1,255	28.7%
ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	-	121	25	-79.0%	n.a.	-	146	n.a.
ต้นทุนค่าบริหารจัดการ	42	47	48	1.3%	12.6%	160	187	17.1%
รวมต้นทุนขาย ค่าบริหารจัดการ และ ค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	6,078	5,839	5,943	1.8%	-2.2%	22,791	23,702	4.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (SG&A)	529	428	878	105.3%	66.2%	1,713	2,080	21.4%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	6,607	6,267	6,821	8.8%	3.2%	24,504	25,782	5.2%

## ต้นทุนจากการขาย

ใน Q4'63 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย 5,870 ล้านบาท ลดลง 2.8% YoY จาก Q4'62 โดยหลักเป็นผลมาจากราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับลดลงจาก 266.4 บาท/ ล้านบีทียูในปี Q4'62 เป็น 214.0 บาท/ ล้านบีทียูในปี Q4'63 แม้ว่าต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนอื่น ๆ จะปรับเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ ที่มากขึ้น

สำหรับปี 2563 ต้นทุนจากการขายเท่ากับ 23,369 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนอื่น ๆ ที่มีมากขึ้นตามปริมาณโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน โดยเฉพาะจากค่าเสื่อมราคาของโครงการ BKR2 และ GCG และจากต้นทุนค่าดำเนินงานและบำรุงรักษาเต็มปีของโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP สำหรับต้นทุนอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากค่าประกันภัยและค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า ทั้งนี้ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ลดลงจากราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับลดลงจาก 272.9 บาท/ ล้านบีทียูในปี 2562 เป็น 244.5 บาท/ ล้านบีทียูในปี 2563

## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท

ราคาดัชนีต้นทุนต่อหน่วย	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
				% QoQ	% YoY			% YoY
ก๊าซธรรมชาติ								
ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (พันล้านบีทียู)	18,369	18,244	17,959	-1.6%	-2.2%	68,097	71,104	4.4%
ราคาค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/ ล้านบีทียู)	266.36	253.22	214.03	-15.5%	-19.6%	272.9	244.5	-10.4%
ชีวมวล (ไม้)								
ปริมาณการใช้ (ตัน)	-	72,020	81,877	13.7%	n.a.	-	239,364	n.a.
ราคาไม้ (บาท / ตัน)	-	1,062	1,202	13.2%	n.a.	-	1,113	n.a.

### ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน

ต้นทุนค่าก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน เป็นต้นทุนของโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรม MTP3 ในส่วนของงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จในปี 2567 และเริ่มรับรู้รายได้ตามหลักมาตรฐานบัญชี TFRIC 12 ตั้งแต่วันที่ Q3'63 เป็นต้นมา

### ต้นทุนค่าบริหารจัดการ

ต้นทุนค่าบริหารจัดการเป็นต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการแก่กลุ่มบริษัทร่วม GJP และโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่มบริษัท GEC โดยใน Q4'63 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.6% เมื่อเทียบกับ Q4'62 และในปี 2563 มีต้นทุนค่าบริหารจัดการเท่ากับ 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.1% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยหลักมาจากการให้บริการแก่ GEC ตั้งแต่วันที่ Q3'62 และมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่ได้รับปันส่วนมากขึ้นจากปีก่อนหน้า

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ใน Q4'63 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 878 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.2% YoY เมื่อเทียบกับ Q4'62 และในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 2,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.4% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาต่าง ๆ จากการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว นอกจากนี้ ยังมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มากขึ้นจากจำนวนโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเตรียมเปิดดำเนินการของโครงการ GSRC อีกด้วย

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ดอกเบี้ยจ่าย	723	893	970	8.5%	34.1%	2,663	3,358	26.1%
ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน	6	4	9	137.1%	35.9%	39	22	-43.7%
ค่าธรรมเนียมผูกพันหนี้	29	42	36	-14.1%	24.7%	95	160	69.4%
อื่น ๆ	28	27	25	-4.7%	-8.1%	99	125	26.2%
<b>รวมต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>786</b>	<b>966</b>	<b>1,040</b>	<b>7.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>2,896</b>	<b>3,665</b>	<b>26.6%</b>

ใน Q4'63 ต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 1,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.3% YoY เมื่อเทียบกับ Q4'62 โดยหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนทางการเงินของโครงการ BKR2 เข้ามาในงบการเงินเป็นไตรมาสแรกใน Q4'63

สำหรับปี 2563 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 3,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.6% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 มาจากการออกหุ้นกู้ เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนสำหรับโครงการในอนาคต และการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ยังมีการรับรู้ต้นทุนทางการเงินของโครงการ BKR2 ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น และมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายหลังการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ GCG ด้วย

## รายการอื่น ๆ

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม GJP	620	503	977	94.2%	57.5%	3,197	2,487	-22.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม PTT NGD	-	-	3	n.a.	n.a.	-	3	n.a.
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากกิจการร่วมค้าจาก Gulf WHA MT	(4)	(2)	1	195.3%	140.5%	(6)	(1)	82.2%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าจาก BSE	(1)	(0)	(0)	40.0%	97.3%	(1)	(7)	-527.4%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าจาก HKH	-	(1)	(2)	-32.8%	n.a.	-	(8)	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจาก BPH	-	0	0	5.9%	n.a.	-	1	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจาก BGSR 6	-	-	0	n.a.	n.a.	-	0	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าจาก BGSR 81	-	-	0	n.a.	n.a.	-	0	n.a.
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าในประเทศเวียดนาม	5	-	-	n.a.	n.a.	34	-	n.a.
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าในประเทศโอมาน	(4)	(5)	(1)	71.5%	61.6%	(18)	(13)	24.1%
<b>รวมส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า</b>	<b>617</b>	<b>495</b>	<b>979</b>	<b>97.6%</b>	<b>58.6%</b>	<b>3,205</b>	<b>2,462</b>	<b>-23.2%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม GJP	150	(250)	544	317.9%	261.5%	840	26	-96.8%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) ของบริษัทร่วม GJP ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>470</b>	<b>753</b>	<b>433</b>	<b>-42.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>2,357</b>	<b>2,461</b>	<b>4.4%</b>

## ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าใน Q4'63 และในปี 2563 จำนวน 979 ล้านบาท และ 2,462 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลมาจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทร่วม GJP ใน Q4'63 จำนวน 544 ล้านบาท และในปี 2563 จำนวน 26 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงมูลค่าหนี้ระยะยาวสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐให้เป็นสกุลบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชี โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP ใน Q4'63 อยู่ที่ 433 ล้านบาท ลดลง 7.8% YoY จาก Q4'62 และในปี 2563 อยู่ที่ 2,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% YoY จากปี 2562

**ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP ที่ไม่รวมผลกระทบจาก FX ใน Q4'63 เมื่อเทียบกับ Q4'62 ลดลงจาก 470 ล้านบาท เป็น 433 ล้านบาท (-7.8% YoY)** สาเหตุหลักเป็นผลมาจากโรงไฟฟ้า 2IPPs ในกลุ่ม GJP เดินเครื่องครบจำนวนชั่วโมง Contracted Available Hours (CAH) ตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม 2563 เมื่อเทียบกับ Q4'62 ที่ CAH ครบช่วงกลางเดือนธันวาคม 2562 ส่งผลให้ได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) น้อยลงใน Q4'63 เนื่องจากได้รับค่า AP เร็วขึ้นใน Q1'63 ถึง Q3'63 ก่อนหน้านี้อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า 7SPPs ในกลุ่ม GJP มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมให้แก่ กฟผ. และปริมาณการจำหน่ายไอน้ำ และน้ำเย็น ให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสนี้ ไม่มีโรงไฟฟ้า SPPs ภายใต้วงกลุ่ม GJP หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ในขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โรงไฟฟ้า GKP1, GTLC และ GNNK มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษา (Major Overhaul (C-Inspection))

**เมื่อเทียบกับ ปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม GJP ที่ไม่รวมผลกระทบจาก FX สำหรับปี 2563 ปรับสูงขึ้นจาก 2,357 ล้านบาท เป็น 2,461 ล้านบาท (+4.4% YoY)** โดยมีสาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้า 7SPPs ในกลุ่ม GJP ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น โดยในปี 2563 มีโรงไฟฟ้าภายใต้วงกลุ่ม GJP หยุดซ่อมบำรุงใหญ่น้อยกว่าในปีก่อนหน้า (ปี 2563 มีโรงไฟฟ้า SPPs หยุดซ่อมบำรุง Major Overhaul 1 โครงการ ในขณะที่ในปี 2562 มีโรงไฟฟ้า SPPs หยุดซ่อมบำรุง Major Overhaul 6 โครงการ) นอกจากนี้

โรงไฟฟ้าในกลุ่ม GJP ยังมีบันทึกค่าเสื่อมราคาที่ลดลง จากการปรับเพิ่มอายุการใช้งานเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า 2IPPs เป็นส่วนช่วยให้ผลการดำเนินงานของกลุ่ม GJP ปรับตัวดีขึ้น แม้จะมีผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ของโรงไฟฟ้า 2IPPs ที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า GUT เป็นเวลา 18 วัน ในช่วง Q1'63 และผลกระทบของ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำเย็นให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมปรับลดลง ในช่วง Q2'63 – Q3'63 แล้วก็ตาม ทั้งนี้ ความต้องการใช้ไฟฟ้าและน้ำเย็นของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมกลับมาฟื้นตัวเข้าสู่ระดับปกติแล้วในช่วงปลายปี 2563

### ปริมาณการขายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเย็นของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วม GJP

ปริมาณการขายไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำเย็น	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
<b>โครงการโรงไฟฟ้า IPP</b>				% QoQ	% YoY			% YoY
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	2,921	1,367	673	-50.8%	-77.0%	10,213	5,476	-46.4%
<b>โครงการโรงไฟฟ้า 7 SPPs</b>								
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. (GWh)	1,020	1,146	1,093	-4.6%	7.2%	4,245	4,427	4.3%
ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (GWh)	282	281	281	0.0%	-0.2%	1,154	1,105	-4.3%
ปริมาณการขายไอน้ำ (พันตัน)	66,484	72,393	78,019	7.8%	17.4%	261,726	291,606	11.4%
ปริมาณการขายน้ำเย็น (ล้านตันความเย็น)	6	6	7	6.7%	18.2%	27	25	-6.1%

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนนั้นโดยหลักมาจากการที่โครงการโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่ม GMP และ IPD มีเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ) จึงทำให้กลุ่มบริษัท ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น ซึ่งเกิดจากการแปลงมูลค่าหนี้ระยะยาวสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐให้เป็นสกุลบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีใด ๆ โดยหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้กลุ่มบริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการบันทึกมูลค่าเงินกู้ยืมเป็นสกุลบาทในจำนวนที่ลดต่ำลง และผลจะเป็นไปในทางตรงกันข้ามหากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยเงินกู้ยืมเป็นหนี้ระยะยาวที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจึงทำให้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ดังกล่าวนั้นเป็นเพียงกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

นอกจากนี้ ใน Q3'63 บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้เป็นสกุลเงินยูโร แก่ GIH ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่สิงคโปร์ เพื่อเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเล BKR2 ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap: CCS) บางส่วนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน จึงทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้น จากการแปลงมูลค่าเงินกู้สกุลยูโรให้เป็นสกุลบาท และการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญา CCS ณ วันสิ้นงวดบัญชีใด โดยหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร จะทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์เงินกู้ยืมแก่บริษัทฯ เป็นสกุลบาทในจำนวนที่ลดต่ำลง และผลจะเป็นไปในทางตรงกันข้ามหากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโร อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน GIH รับเงินกู้จากบริษัทฯ เป็นสกุลเงินยูโร ซึ่งเป็นจำนวนที่มากกว่าเงินให้กู้ยืมกับ BKR2 ตามหลักมาตรฐานบัญชี จะต้องบันทึกผลของการแปลงค่าเงินสกุลของทรัพย์สินและหนี้สินทางการเงินที่มีใช้เงินสกุลที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) ของประเทศนั้น ๆ ในงบกำไรขาดทุน ทำให้ GIH ซึ่งมี functional currency เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่มีลูกหนี้และเจ้าหนี้เป็นสกุลเงินยูโร ต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จาก FX ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากรายการดังกล่าวด้วย ดังนั้น ผลจากการแปลงแปลงค่าเงินสกุล



ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร จึงจะมีผลกระทบต่อภาระการเงินรวมของบริษัทฯ ด้วย โดยหากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินยูโร GIH จะบันทึกผลขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จาก FX และผลจะเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามหากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินยูโรด้วยเช่นกัน

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2563 แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 แต่เนื่องจากเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลยูโร นับจากวันที่ GIH มีการเบิกเงินกู้ และให้เงินกู้แก่ BKR2 ใน Q3'63 ส่งผลให้ปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 134 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้น Q4'63 แข็งค่าขึ้น 1.62 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อยูโร แข็งค่าขึ้น 0.283 บาทต่อยูโร เมื่อเทียบกับ Q3'63 และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร อ่อนค่าลง 0.10 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร เมื่อเทียบกับ Q3'63 จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิใน Q4'63 เท่ากับ 455 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ในรายงานการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้แยกผลกระทบจาก FX ของบริษัทร่วม GJP ซึ่งใน Q4'63 และในปี 2563 มีผลกำไรจาก FX ที่ 544 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทย่อย เฉพาะในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ซึ่งมีผลกำไรจาก FX ที่ 61 ล้านบาทใน Q4'63 และผลขาดทุนจาก FX 223 ล้านบาท ในปี 2563 รวมเป็นผลกำไรจาก FX ในส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 605 ล้านบาทใน Q4'63 และผลขาดทุนจาก FX ในส่วนของบริษัทใหญ่ 196 ล้านบาท ในปี 2563 โดยจะทำให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบการได้อย่างถูกต้องเหมาะสมตามรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	170	(278)	455	263.6%	167.8%	1,003	(134)	-113.3%
<b>หัก</b> ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	86	(173)	394	328.1%	357.2%	467	89	-81.0%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	84	(105)	61	157.6%	-27.4%	537	(223)	-141.5%
<b>บวก</b> กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	150	(250)	544	317.9%	261.5%	840	26	-96.8%
<b>รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กระทบส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>234</b>	<b>(355)</b>	<b>605</b>	<b>270.4%</b>	<b>158.3%</b>	<b>1,377</b>	<b>(196)</b>	<b>-114.2%</b>

อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

	(บาท / ดอลลาร์สหรัฐ)	(บาท / ยูโร)
Q4'61	32.6148	36.7620
Q3'62	30.7661	33.0624
Q4'62	30.3313	33.3775
Q2'63	31.0658	34.3318
Q3'63	31.8258	36.7782
<b>Q4'63</b>	<b>30.2068</b>	<b>36.4949</b>



## กำไร

กำไรสำหรับงวด	Q4'62	Q3'63	Q4'63	เปลี่ยนแปลง		2562	2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	% QoQ	% YoY	ล้านบาท	ล้านบาท	% YoY
กำไรขั้นต้น	1,926	2,037	3,367	65.2%	74.8%	7,249	9,125	25.9%
กำไรขั้นต้นจากการขาย	1,884	1,978	3,314	67.6%	75.9%	7,090	8,929	25.9%
กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	42	50	50	0.7%	20.3%	159	184	16.1%
กำไรขั้นต้นจากก่อสร้างตามสัญญาสัมปทาน	-	10	2	-79.0%	n.a.	-	12	n.a.
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,598	3,499	4,165	19.0%	60.3%	10,638	13,455	26.5%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	1,454	1,255	2,736	117.9%	88.1%	7,166	6,144	-14.3%
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	905	970	1,844	90.1%	103.8%	4,887	4,282	-12.4%
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ กระทบบริษัทใหญ่	234	(355)	605	270.4%	158.3%	1,377	(196)	-114.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) <sup>(2)</sup>	671	1,325	1,239	-6.5%	84.8%	3,509	4,478	27.6%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	23.8%	25.9%	36.1%	10.2%	12.3%	23.9%	27.6%	3.8%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการ	49.7%	51.5%	51.4%	-0.1%	1.6%	49.8%	49.6%	-0.2%
อัตรากำไร EBITDA	30.0%	40.0%	40.4%	0.4%	10.4%	31.7%	37.6%	5.8%
อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)	16.8%	14.4%	26.5%	12.2%	9.8%	21.4%	17.1%	-4.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (Core profit margin)	7.7%	15.2%	12.0%	-3.1%	4.3%	10.5%	12.5%	2.0%

<sup>(1)</sup> EBITDA = กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ และของบริษัทร่วม GJP

<sup>(2)</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (core profit) = กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน Q4'63 เท่ากับ 3,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.8% YoY เมื่อเทียบกับ Q4'62 สาเหตุหลักเพิ่มจากการที่ใน Q4'63 เริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 ซึ่งโดยธรรมชาติของการดำเนินธุรกิจจะมีต้นทุนขายที่ต่ำกว่า โรงไฟฟ้าก๊าซ และอีกส่วนหนึ่งมาจากต้นทุนขายที่ปรับลดลงในอัตราที่มากกว่ารายได้จากการขายที่อ่อนตัวลงในไตรมาสนี้ โดยราคา ค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยปรับลดลงจาก 266.4 บาท/ ล้านบีทียูในปี Q4'62 เป็น 214.0 บาท/ ล้านบีทียูในปี Q4'63 (-19.6% YoY) ในขณะที่ Ft ปรับลดลงในอัตราที่น้อยกว่า จาก (0.1160) บาท/ กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็น (0.1243) บาท/ กิโลวัตต์-ชั่วโมง (-7.2% YoY)

สำหรับในปี 2563 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 9,125 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 25.9% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 และอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปรับตัวดีขึ้น จาก 23.9% เป็น 27.6% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรับรู้กำไรของโครงการโรงไฟฟ้า BKR2 และต้นทุนขายที่ต่ำลง ตามทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับลดลง 10.4% YoY จาก 272.9 บาท/ ล้านบีทียูในปี 2562 เป็น 244.5 บาท/ ล้านบีทียูในปี 2563 ในขณะที่ Ft เฉลี่ยปรับลดลง 2.4% YoY

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการในปี 2563 ปรับเพิ่มขึ้น 16.1% YoY จากปี 2562 จากรายได้ค่าบริการที่บริษัทฯ ได้รับเพิ่มขึ้นตามที่กำหนดในสัญญาให้บริการกับกลุ่ม GJP รายได้จากการให้บริการ HKP ตามสัญญา และได้รับรายได้จากการให้บริการโรงไฟฟ้า SPP ในกลุ่มบริษัท GEC โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริหารจัดการอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

### กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)

EBITDA ใน Q4'63 เท่ากับ 4,165 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.3% YoY และในปี 2563 EBITDA เท่ากับ 13,455 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26.5% YoY จากปี 2562

### กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)

Core profit ใน Q4'63 เท่ากับ 1,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.8% YoY และในปี 2563 Core profit เท่ากับ 4,478 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.6% YoY จากปี 2562 โดยหลักเป็นผลมาจาก

- 1) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้า BKR2 เข้ามาเป็นไตรมาสแรกใน Q4'63
- 2) การรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า SPP ทั้ง 12 โครงการ ภายใต้กลุ่ม GMP
- 3) การรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้า GCG ที่เปิดดำเนินการในเดือน มีนาคม 2563
- 4) ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (Q4'63 ลดลง 19.6% YoY และปี 2563 ลดลง 10.4% YoY) ในขณะที่ค่า Ft เฉลี่ยลดลงในอัตราที่น้อยกว่า นอกจากนี้ ต้นทุนอื่น ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายรวม ยังปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า 12SPPs ภายใต้กลุ่ม GMP ปรับตัวดีขึ้น
- 5) ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วม GJP ใน Q4'63 อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4'62 เนื่องจาก เงินเครื่องครบจำนวนชั่วโมง Contracted Available Hours (CAH) ตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม 2563 เมื่อเทียบกับ Q4'62 ที่ CAH ครบช่วงกลางเดือนธันวาคม 2562 ส่งผลให้ได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) น้อยลง ใน Q4'63 เนื่องจากได้รับค่า AP เร็วขึ้นใน Q1'63 ถึง Q3'63 ก่อนหน้านั้นแล้ว ในขณะที่ ในปี 2563 ส่วนแบ่ง core profit จากบริษัทร่วม GJP ปรับตัวดีขึ้น โดยหลักมาจากโรงไฟฟ้า 7SPPs ที่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น
- 6) เงินปันผลรับในปี 2563 จำนวน 440 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 101 ล้านบาทในปี 2562 โดยหลักเป็นเงินปันผลจาก INTUCH จำนวน 295 ล้านบาท และ SPCG 142 ล้านบาท

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ใน Q4'63 เท่ากับ 1,844 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.8% YoY จาก 905 ล้านบาทใน Q4'62 ซึ่งนอกจากกำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) ที่เพิ่มขึ้น 84.8% YoY แล้ว ในไตรมาสนี้ยังมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 605 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน Q4'62 ที่ 234 ล้านบาท จึงทำให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น

และในปี 2563 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 4,282 ล้านบาท ลดลง 12.4% YoY เมื่อเทียบกับปี 2562 แม้กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในปี 2563 กำไรสุทธิลดลงจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 196 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,377 ล้านบาท ในปี 2562 ทั้งนี้ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว เป็นเพียงการบันทึกรายการทางบัญชี จึงไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ แต่อย่างใด

## ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็น หลักประกัน	14,810	22,998	55.3%
ลูกหนี้การค้า	5,199	5,660	8.9%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	21,247	22,079	3.9%
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	3,070	6,701	118.3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	80,961	129,718	60.2%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,104	28,523	n.a.
สินทรัพย์อื่น	6,887	29,901	334.2%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>134,278</b>	<b>245,581</b>	<b>82.9%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	68	11,500	n.a.
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	2,773	7,177	158.8%
เจ้าหนี้การค้า	1,689	1,353	-19.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	69,274	85,936	24.1%
หุ้นกู้	7,494	43,428	479.5%
หนี้สินอื่น	3,940	24,106	511.8%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>85,238</b>	<b>173,501</b>	<b>103.5%</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,667	11,733	10.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	20,889	51,822	148.1%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	6,084	7,310	20.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(790)	(8,670)	997.0%
ส่วนของเจ้าของอื่น ๆ	1,577	1,831	16.1%
<b>ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่</b>	<b>38,427</b>	<b>64,027</b>	<b>66.6%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,613	8,053	-24.1%
<b>ส่วนของผู้เจ้าของรวม</b>	<b>49,040</b>	<b>72,080</b>	<b>47.0%</b>
<b>ส่วนของผู้เจ้าของรวม (ไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น)</b>	<b>49,830</b>	<b>80,749</b>	<b>62.0%</b>

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 245,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111,303 ล้านบาท (+82.9%) จาก 31 ธันวาคม 2562 โดยเกิดจากปัจจัยหลักดังนี้

- 1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้น 60.2% หรือ 48,758 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้มูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของโครงการ BKR2 เข้ามาในงบการเงินรวม ภายหลังจากเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 50% และมูลค่างานโครงการที่เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าในการก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้า GSRC, GPD และ Mekong เฟส 1-3
- 2) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น 549.8% หรือ 49,433 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก:
  - สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 26,418 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
  - สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม เพิ่มขึ้น 16,241 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในโครงการ BKR2
  - เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 3,631 ล้านบาท เป็นไปตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของโครงการ GPD และ Mekong เฟส 3
  - สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 2,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 ซึ่งบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทำให้เกิดผลประโยชน์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
  - เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 2,314 ล้านบาท สำหรับลงทุนในโครงการที่ประเทศโอมาน
- 3) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน เพิ่มขึ้น 55.3% หรือ 8,188 ล้านบาท โดยหลักเปลี่ยนแปลงจาก:
  - เงินสดเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ มูลค่ารวม 32,000 ล้านบาท
  - เงินสดเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกันของบริษัทฯ มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท

### หนี้สินรวม

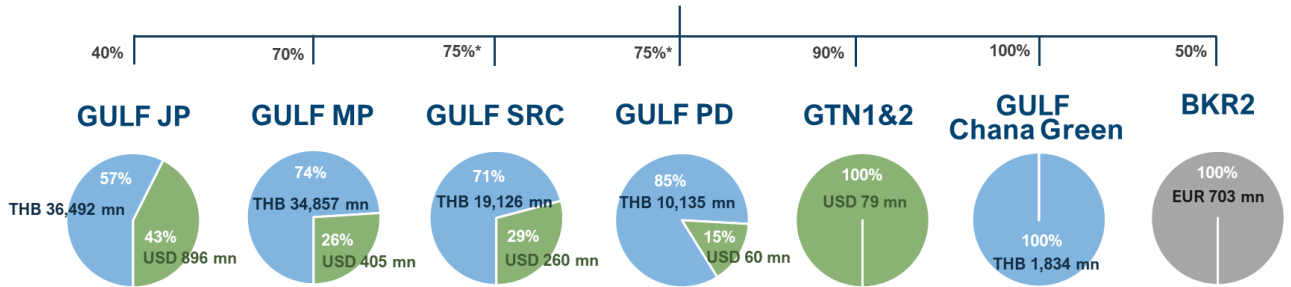
**หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 173,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88,263 ล้านบาท (+103.5%) จาก 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้**

- 1) หุ้นกู้ เพิ่มขึ้น 35,934 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกันของบริษัทฯ มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท และการรับรู้มูลค่าหุ้นกู้ของโครงการ BKR2 เข้ามาในงบการเงินรวม ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นในโครงการดังกล่าว
- 2) หนี้สินระยะสั้น เพิ่มขึ้น 11,500 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ
- 3) หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 566.8% หรือ 20,491 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก
  - หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ที่เพิ่มขึ้น 13,495 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากการใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 9 ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ตลอดอายุสัญญาเข้ามาในงบการเงิน (โดยหลักได้แก่สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย)
  - หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 3,457 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการ BKR2
- 4) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 16,662 ล้านบาท สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า GSRC และ GPD

หนี้สินคงค้างรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563



หุ้นกู้ 17,500 ล้านบาท  
เงินกู้ระยะสั้น 11,500 ล้านบาท



หนี้สินคงค้าง (เทียบกับสกุลเงินบาท):	63,548 ล้านบาท	49,115 ล้านบาท	26,981 ล้านบาท	11,955 ล้านบาท	2,372 ล้านบาท	1,834 ล้านบาท	25,942 ล้านบาท
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------

\* ตามสัดส่วนการได้รับเงินปันผลจาก GSRC และ GPD

ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 72,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23,040 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 47.0% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) การจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ส่งผลให้ทุนเรือนหุ้นเพิ่มขึ้น 1,067 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 30,933 ล้านบาท
- 2) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 7,879 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 2,560 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยที่เกิดจากผลกระทบของการใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 9 ทั้งนี้ ผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจากการตีมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำในหลายปีก่อนหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากกระแสเงินสด เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันในตลาดปรับตัวลดลง ส่งผลให้สัญญาอนุพันธ์ดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมลดน้อยลง ทั้งนี้ การบันทึกการบัญชีดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ แต่อย่างใด
- 3) กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 1,479 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 4,282 ล้านบาท แต่ลดลงจากเงินปันผลจ่ายผู้ถือหุ้น 2,773 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 เท่ากับ 89.5%

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อยู่ที่ 2.41 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (สำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2562) อยู่ที่ 1.47 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงตามข้อกำหนดสิทธิ (สำหรับหุ้นกู้ที่ออกในปี 2563) อยู่ที่ 1.40 เท่า ทั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบจากการประกาศใช้มาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ ทำให้มีการบันทึกมูลค่าส่วนของเจ้าของลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับเพิ่มขึ้นมาก แม้บริษัทฯ จะไม่ได้มีการก่อหนี้เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ด้วยหนี้สินปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะยาว ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 15 ปี ประกอบกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในปี 2563 ทำให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมากขึ้น และยังมีศักยภาพในการกู้ยืมเงินเพื่อรองรับโอกาสการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตได้

## งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563
	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10,579
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(70,410)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	63,100
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>3,269</b>
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(13)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	12,646
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>15,902</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 15,902 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 10,579 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 11,122 ล้านบาท เกิดจากกำไรสำหรับปี 6,144 ล้านบาท บวกด้วยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 773 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 3,665 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 3,431 ล้านบาท แต่หักด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 2,462 ล้านบาท
- หักด้วยเงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 543 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 70,410 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน 4,931 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อบริษัทย่อยได้แก่โครงการ BKR2 18,529 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อบริษัทร่วม PTT NGD 2,476 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 10,846 ล้านบาท โดยหลักสำหรับโรงไฟฟ้าภายในโครงการ GSRC GPD และ GCG
- เงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับที่ดินและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 6,744 ล้านบาท โดยหลักเป็นไปตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของโครงการ GPD และ Mekong เฟส 3
- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 26,204 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญ INTUCH
- ได้รับเงินสดจากเงินปันผลและดอกเบี้ยรับ รวม 3,219 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 63,100 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก

- เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นสุทธิ 11,107 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว 21,721 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 10,000 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัท 31,999 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่าย และเงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 4,347 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน 3,272 ล้านบาท