



# คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

## ข้อมูลสรุป



### เหตุการณ์สำคัญ

#### การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ ABPR3 ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้

ในปี 2561 บริษัทมีแผนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 3 โครงการ ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ โดยโรงไฟฟ้า ABPR3 เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมโครงการแรกที่ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้ว **เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561** มีกำลังการผลิตติดตั้ง 133 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 90 เมกะวัตต์กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยโครงการดังกล่าวสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามแผนที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและใช้ต้นทุนการก่อสร้างอยู่ภายใต้งบประมาณเงินกู้ที่ได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงิน

การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ ABPR3 เป็นการแสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท โดยตลอดระยะเวลา 7 ปีที่ผ่านมา โครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ทั้ง 26 โครงการ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามระยะเวลาที่กำหนดและภายใต้งบประมาณที่วางแผนไว้

#### การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม

ในเดือนมกราคม 2561 ที่ผ่านมานี้ บริษัท ประกาศนามในสัญญาซื้อขายหุ้นของโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมราชบุรี จังหวัดราชบุรี ดำเนินการโดยบริษัทโปรเกรส อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด (“โปรเกรส อินเทอร์เน็ต”) มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 4.0 เมกะวัตต์ (ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 4.8 เมกะวัตต์) จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เป็นระยะเวลา 20 ปี โดยมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีอัตรารับซื้อไฟฟ้าอยู่ที่ 6.08 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 20 ปีและมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) อยู่ที่ 0.70 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 8 ปี ทั้งนี้บริษัท ได้มีการซื้อหุ้นของโปรเกรส อินเทอร์เน็ตจำนวน 480,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 48% ของทุนจดทะเบียน

#### วงเงินกู้ของ ADB

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัท เข้าทำสัญญาเงินกู้กับ ADB มีวงเงินกู้ยืมจำนวนรวม 235 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัท ใช้สำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศสมาชิกของ ADB

#### ความคืบหน้าของสัญญาความร่วมมือกับ Siemens

บี.กริมและซีเมนส์อยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาความร่วมมือ (Services Collaboration Agreement) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซของซีเมนส์ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

1. **Availability** – เพื่อเพิ่มดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าหรือการลดจำนวนวันที่ใช้ในการซ่อมบำรุงทั้งตามแผนงานและนอกแผนงาน
2. **Efficiency** – เพื่อลดอัตราการใช้เชื้อเพลิง (heat rate) ของเครื่องผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซและเพิ่มประสิทธิภาพโดยรวมของโรงไฟฟ้า
3. **Digitalization** – เพื่อคาดการณ์การถดถอยของประสิทธิภาพของเครื่องจักร (Degradation) ได้อย่างแม่นยำขึ้น เพื่อให้โรงไฟฟ้าไม่จำเป็นต้องสำรองกำลังการผลิตเพื่อการถดถอยของประสิทธิภาพ (spinning reserve) และสามารถขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าได้เต็มกำลังการผลิต

#### รางวัลแห่งความภาคภูมิใจ

ในปี 2560 ที่ผ่านมา บริษัทประสบความสำเร็จในการคว้ารางวัลระดับประเทศและระดับสากลดังต่อไปนี้

1. The Best IPO 2017 in Thailand จากงานประกาศรางวัล The Asset Triple A Country Awards 2017 โดยนิตยสาร The Asset
2. Best IPO Deal in Southeast Asia 2017 จากงานประกาศรางวัล 11<sup>th</sup> Annual Alpha Southeast Asia Deal & Solution Awards 2017 โดยนิตยสาร Alpha Southeast Asia Magazine
3. Best Energy Solution Provider จากงานประกาศรางวัล 5<sup>th</sup> Annual International Finance Awards โดยนิตยสาร International Finance
4. Deal of the Year จากงานประกาศรางวัลตราสารหนี้ยอดเยี่ยมแห่งปี 2560 โดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## ข้อมูลสรุป



### ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

รายได้จากการขายและการให้บริการ EBITDA และกำไรสุทธิปรับปรุงในปี 2560 ทำสถิติสูงสุดของบริษัทฯ; อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นมาที่ 28%

	2559 ล้านบาท	2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
รายได้จากการขายและการให้บริการ	27,747	31,482	13.5%
EBITDA	7,494	8,725	16.4%
กำไรสุทธิ	2,316	3,594	55.2%
กำไรสุทธิปรับปรุง*	2,090	2,918	39.6%
กำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,166	1,727	48.1%
อัตรากำไร EBITDA (%)	27.0%	27.7%	
อัตรากำไรสุทธิปรับปรุง (%)	7.5%	9.3%	
อัตรากำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (%)	55.8%	59.2%	

หมายเหตุ:

\*กำไรสุทธิปรับปรุง = กำไรสุทธิ - กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น - รายได้ (รายจ่าย) ที่ไม่เกิดขึ้นประจำ

#### รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 จากปีก่อน จาก 27,747 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 31,482 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ BPWHA1 ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราช ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2559 และ ABP5 ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2559

#### EBITDA

- EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 จากปีก่อน จาก 7,494 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 8,725 ล้านบาท สำหรับปี 2560 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ และอัตรากำไร EBITDA
- อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.7 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ของกลุ่มบริษัทฯ ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงขึ้น การประหยัดต้นทุนจากการดำเนินงาน และการเพิ่มขึ้นของค่า Ft ในปี 2560

#### กำไรสุทธิปรับปรุง

- กำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6 จากปีก่อน จาก 2,090 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 2,918 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และการลดลงของต้นทุนทางการเงินจากการจ่ายคืนหนี้เงินกู้หลัง IPO
- อัตรากำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.3 สำหรับปี 2560 จาก ร้อยละ 7.5 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และการลดลงของต้นทุนทางการเงิน
- กำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ที่ 1,727 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยสัดส่วนของอัตรากำไรสุทธิปรับปรุง – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ระดับร้อยละ 59.2

## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### โครงสร้างรายได้

	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y
<b>รายได้จากการขายไฟฟ้า</b>			
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟผ.	16,933	19,354	14.3%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	8,489	9,394	10.7%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	1,217	1,189	-2.3%
รายได้การขายไฟฟ้าให้ กฟภ.	44	65	48.4%
รายได้การขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวง	0	107	n/a
<b>รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า</b>	<b>26,684</b>	<b>30,110</b>	<b>12.8%</b>
รายได้จากการขายไอน้ำ	539	529	-1.9%
รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ	524	843	61.0%
<b>รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>27,747</b>	<b>31,482</b>	<b>13.5%</b>

### รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากปีก่อน จาก 16,933 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 19,354 ล้านบาท ในปี 2560
  - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก 5,805 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 6,706 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้า BPWHA1 และ ABP5 ที่กล่าวมาข้างต้น
  - ราคาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ต่อหน่วยลดลงร้อยละ 1.0 จาก 2.92 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 2.89 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. นั้นอ้างอิงตามราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งมีราคาเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย จาก 240.00 บาทต่อหนึ่งล้านบีทียู สำหรับปี 2559 เป็น 239.89 235.26 บาทต่อหนึ่งล้านบีทียู สำหรับปี 2560

### รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากปีก่อน จาก 8,489 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 9,394 ล้านบาท สำหรับปี 2560
  - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากปีก่อน จาก 2,634 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 2,949 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านิวอุตสาหกรรมรายใหม่ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP5, BIP2 และ BPWHA1 และ 2) การเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้าเดิมในนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ และนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง
  - ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงร้อยละ 0.9 จากปีก่อน จาก 3.22 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 3.19 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ

## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### โครงสร้างรายได้

#### รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน ประเทศเวียดนาม

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามลดลงร้อยละ 2.3 จากปีก่อน จาก 1,217 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 1,189 ล้านบาท ในปี 2560
  - ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากปีก่อน จาก 466 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 483 กิกะวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้าเดิม
  - ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามลดลงร้อยละ 5.7 จากปีก่อน จาก 2.61 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2559 เป็น 2.46 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ ซึ่งกลุ่มบริษัท ขายไฟฟ้าในราคาที่เป็นส่วนเพิ่มจากราคาขายปลีกที่บริษัทย่อยของ EVN เรียกเก็บ (cost plus margin)

#### รายได้จากการขายไอ้ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน ประเทศไทย

- รายได้จากการขายไอ้ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงร้อยละ 1.9 จากปีก่อน จาก 539 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 529 ล้านบาท สำหรับปี 2560
  - ปริมาณไอ้ที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นละ 0.5 จากปีก่อน จาก 509,130 ตัน สำหรับปี 2559 เป็น 511,673 ตัน สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไอ้ที่ส่งให้แก่ลูกค้าเดิมในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนครและอมตะซิตี้

- ราคาขายไอ้ต่อหน่วยแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยมีอัตราลดลงร้อยละ 2.3 จากปีก่อน จาก 1,059.31 บาทต่อตัน สำหรับปี 2559 เป็น 1,034.45 บาทต่อตัน สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากราคาไอ้โดยทั่วไปจะถูกปรับให้สอดคล้องกับราคาของก๊าซธรรมชาติ.

#### รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาว

- รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาว ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ที่ 107 ล้านบาท สำหรับปี 2560 จากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแห่งแรกของกลุ่มบริษัท - XXHP เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในวันที่ 1 สิงหาคม 2560

#### รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการ

- รายได้อื่นจากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.0 จาก 524 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 843 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกรายได้จากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทาน ซึ่งจะรับรู้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ XXHP และ Nam Che ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว



## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### โครงสร้างรายได้

ตารางที่ 1: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขาย

	2559 GWh	2560 GWh	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ กฟผ.	5,805	6,706	15.5%
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย</b>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร	1,520	1,551	2.0%
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้	327	345	5.4%
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	669	688	2.9%
นิคมอุตสาหกรรมเหมราช	0	221	n/a
สวนอุตสาหกรรมบางกะดี	118	145	23.0%
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย</b>	<b>2,634</b>	<b>2,949</b>	<b>12.0%</b>
<b>ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม</b>	<b>466</b>	<b>483</b>	<b>3.7%</b>

	2559 ตัน	2560 ตัน	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
<b>ปริมาณไอน้ำที่ขาย</b>			
นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร	124,744	132,244	6.0%
นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้	154,749	164,450	6.3%
นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง	229,636	214,979	-6.4%
<b>ปริมาณไอน้ำที่ขาย</b>	<b>509,130</b>	<b>511,673</b>	<b>0.5%</b>

ตารางที่ 2: ราคาขายต่อหน่วย

	หน่วย	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
ราคาไฟฟ้า - กฟผ.	บาทต่อ KWh	2.92	2.89	-1.0%
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อ KWh	3.22	3.19	-0.9%
ราคาขายไฟฟ้า - ลูกค้าอุตสาหกรรมในเวียดนาม	บาทต่อ KWh	2.61	2.46	-5.7%
ราคาขายไอน้ำ - ลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย	บาทต่อตัน	1,059.31	1,034.45	-2.3%
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย	บาทต่อล้าน BTU	240.00	239.89 235.26	0.0% -2.0%

## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### โครงสร้างต้นทุน

	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y
<b>ต้นทุนขายและการให้บริการ</b>			
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	16,285	18,128	11.3%
ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม	1,084	1,061	-2.1%
ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา	1,739	1,761	1.2%
ต้นทุนอื่น	638	1,193	87.0%
<b>รวมต้นทุนขายและการให้บริการ</b>	<b>19,747</b>	<b>22,144</b>	<b>12.1%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)	939	1,104	17.6%
ค่าเสื่อมราคา (Depreciation)	2,475	2,758	11.5%
<b>ค่าใช้จ่ายทั้งหมด</b>	<b>23,160</b>	<b>26,006</b>	<b>12.3%</b>

#### ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

- ต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 จากปีก่อน จาก 16,285 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 18,128 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ใหม่ที่กล่าวมาข้างต้น แม้ว่าในช่วงดังกล่าวจะมีการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งอ้างอิงกับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของก๊าซธรรมชาติทั้งหมดของ ปตท.

#### ต้นทุนค่าไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม

- ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ซื้อจากบริษัทย่อยของ EVN ลดลงร้อยละ 2.1 จากปีก่อน จาก 1,084 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 1,061 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

#### ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษา

- ต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก 1,739 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 1,761 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานและการบำรุงรักษาของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวข้างต้น

#### ต้นทุนอื่นของการขายและการให้บริการ

- ต้นทุนอื่นของการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 87.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก 638 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 1,193 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกต้นทุนจากการก่อสร้างภายใต้ข้อตกลงสัมปทานตามความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ XXHP และ Nam Che ในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 จากปีก่อน จาก 939 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 1,104 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโรงไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวข้างต้น และยังมีค่าใช้จ่ายโครงการจัดสรรผลตอบแทนพิเศษให้แก่พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อเป็นการสร้างแรงจูงใจการตอบแทนการปฏิบัติงานและการรักษาทรัพยากรบุคคลที่มีค่าให้ทำงานอยู่ร่วมกับองค์กรต่อไปในระยะยาว และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IPO บางส่วน

## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ

	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y
รายได้อื่น	172	187	8.9%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	261	256	-2.0%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	85	-38	-145.0%

### รายได้อื่น ๆ

- รายได้อื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 จากปีก่อน จาก 172 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 187 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายรับจากดอกเบี้ย

### ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลงร้อยละ 2.0 จากปีก่อน จาก 261 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 256 ล้านบาท สำหรับปี 2560 ซึ่งมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ABPIF และบริษัทร่วมค้า BGYSP และ BGSENA

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

- บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 38 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกบัญชีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากเจ้าหน้าที่การค้า





## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### ต้นทุนทางการเงิน และรายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้

	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	y-on-y
<b>ต้นทุนทางการเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	2,183	2,291	5.0%
ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF	594	546	-8.0%
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-229	-1,113	387.1%
ต้นทุนทางการเงินอื่น	16	328	1998.1%
<b>รวมต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>2,563</b>	<b>2,053</b>	<b>-19.9%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้</b>			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	194	230	18.6%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	31	5	-84.5%
<b>ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้</b>	<b>225</b>	<b>235</b>	<b>4.2%</b>

### ต้นทุนทางการเงิน

- ต้นทุนทางการเงินลดลงร้อยละ **19.9** จากปีก่อน จาก 2,563 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 2,053 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก
  - ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากกิจกรรมจัดหาเงินกู้ยืมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ **387.1** จากปีก่อน จากกำไรที่ 229 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็นกำไรที่ 1,113 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท ณ วันสิ้นงวด และ
  - ดอกเบี้ยจ่ายแก่ ABPIF ลดลงร้อยละ **8.0** จากปีก่อน จาก 594 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 546 ล้านบาท สำหรับปี 2560 ตามเงินนำส่งจากผลประกอบการของ ABP1 และ ABP2
  - **หักลบด้วย** ต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ **5.0** จากปีก่อน จาก 2,183 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 2,291 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการโครงการโรงไฟฟ้า ABP5, BGPSK และ BPWHA1 หลังจากรที่มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้วในปี 2559 **หักลบด้วย** การลดลงของดอกเบี้ยจ่าย จากการ

จ่ายชำระคืนเงินกู้ของบริษัทฯ จำนวน 5,960 ล้านบาท ระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2560 และการลดลงของอัตราดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า ABP3, ABPR1 และ ABPR2 จำนวน 11,482 ล้านบาท

- **ต้นทุนทางการเงินอื่น 328 ล้านบาท สำหรับปี 2560** มีสาเหตุหลักมาจาก การออกหุ้นกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3, ABPR1 และ ABPR2 จึงมีการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยรอตัดจำหน่ายของเงินกู้ และการชำระค่าธรรมเนียมคืนเงินกู้อ่อนครบกำหนด

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

- **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2** จากปีก่อน จาก 225 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 235 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้

## ผลประกอบการ ทางการเงิน



### กำไรสุทธิปรับปรุง

	2559 ล้านบาท	2560 ล้านบาท	% เปลี่ยนแปลง y-on-y
กำไรสำหรับงวด	2,316	3,594	55.2%
<u>บวก</u> (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-226	-1,049	364.1%
<u>บวก</u> รายจ่ายอื่นที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ	0	373	n/a
<b>กำไรสุทธิปรับปรุง</b>	<b>2,090</b>	<b>2,918</b>	<b>39.6%</b>
<u>ลบ</u> ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-924	-1,191	28.9%
<b>กำไรสุทธิปรับปรุง - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,166</b>	<b>1,727</b>	<b>48.1%</b>
กำไรสุทธิปรับปรุงต่อหุ้น ปี 2560		0.66	
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณ		2,607	

### กำไรสุทธิปรับปรุง

- กำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้นร้อยละ **39.6** จากปีก่อน จาก 2,090 ล้านบาท สำหรับปี 2559 เป็น 2,918 ล้านบาท สำหรับปี 2560 โดยกำไรสุทธิปรับปรุงสำหรับปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจาก
  - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน **1,049** ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท ณ วันสิ้นงวด และ
  - รายจ่ายอื่นที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจำนวน **373** ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ของโครงการโรงไฟฟ้า ABP3, ABPR1 และ ABPR2 , การตัดจำหน่ายวัสดุสำรองคลัง, ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IPO และค่าใช้จ่ายโครงการจัดสรรผลตอบแทนพิเศษให้แก่พนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อเป็นการรักษาทรัพยากรบุคคลที่มีค่าให้ทำงานอยู่ร่วมกับองค์กรต่อไปในระยะยาว



## สถานะ ทางการเงิน



### งบแสดงสถานะการเงิน

	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 60	% เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,322	18,210	118.8%
รวมสินทรัพย์	76,047	89,241	17.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	55,205	53,856	-2.4%
รวมหนี้สิน	64,512	63,497	-1.6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,534	25,744	123.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - บริษัทใหญ่	5,900	18,653	216.1%
<b>อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4.1</b>	<b>1.4</b>	

### การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

- สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 จาก 76,047 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 89,241 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงร้อยละ 2.4 จาก 55,205 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 53,856 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ของบริษัทฯ จำนวน 5,960 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2560
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.2 จาก 11,534 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 25,744 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนชำระแล้วจากเงินที่ได้รับจาก IPO และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลประกอบการสำหรับปี 2560
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 4.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 1.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560



# โครงการโรงไฟฟ้า ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง



(ณ วันที่ 25 มกราคม 2561)



ABPR3 (อมตะซิตี้)	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
สัดส่วนการถือหุ้น (%)	55.5%
กำลังผลิตติดตั้ง (MW)	133
กำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	74
COD	1 ก.พ. 61
% ความคืบหน้า	100.0%



ABPR4 (อมตะซิตี้)	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
สัดส่วนการถือหุ้น (%)	55.5%
กำลังผลิตติดตั้ง (MW)	133
กำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	74
COD	1 มิ.ย. 61
% ความคืบหน้า	96.2%



ABPR5 (อมตะซิตี้)	
ประเภทเชื้อเพลิง	ก๊าซธรรมชาติ
สัดส่วนการถือหุ้น (%)	55.5%
กำลังผลิตติดตั้ง (MW)	133
กำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	74
COD	1 ต.ค. 61
% ความคืบหน้า	86.7%



Nam Che (สปป. ลาว)	
ประเภทเชื้อเพลิง	น้ำ
สัดส่วนการถือหุ้น (%)	72.0%
กำลังผลิตติดตั้ง (MW)	15
กำลังผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (MW)	11
COD	ไตรมาส 4 ปี 61
% ความคืบหน้า	61.2%

# คำนิยาม & ชื่อโครงการ



## คำนิยาม

<b>ADB</b>	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank)
<b>COD</b>	วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)
<b>EBITDA</b>	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา
<b>EDL</b>	การไฟฟ้าลาว
<b>EPC</b>	การดำเนินงานงานด้านวิศวกรรม จัดหาอุปกรณ์และก่อสร้าง
<b>EVN</b>	การไฟฟ้าแห่งประเทศไทย
<b>FX</b>	อัตราแลกเปลี่ยน
<b>IPO</b>	การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรก
<b>IU</b>	ลูกค้าอุตสาหกรรม
<b>JV</b>	บริษัทร่วมทุน
<b>KWh</b>	กิโลวัตต์-ชั่วโมง

<b>GWh</b>	กิกะวัตต์-ชั่วโมง
<b>mmBtu</b>	ล้านบีทียู (หน่วยที่ใช้อ้างอิงการใช้จ่ายธรรมชาติ)
<b>NNP</b>	กำไรสุทธิปรับปรุง
<b>O&amp;M</b>	การปฏิบัติการและบำรุงรักษา
<b>SG&amp;A</b>	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
<b>กภพ.</b>	สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน
<b>กฟผ.</b>	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
<b>กฟภ.</b>	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
<b>ปตท.</b>	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

## ชื่อโครงการ

<b>ABPIF</b>	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์
<b>ABP1</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 1 จำกัด
<b>ABP2</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 2 จำกัด
<b>ABP3</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด
<b>ABP4</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 4 จำกัด
<b>ABP5</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 5 จำกัด
<b>ABPR1</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด
<b>ABPR2</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 2 จำกัด
<b>ABPR3</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด
<b>ABPR4</b>	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 4 จำกัด
<b>ABPR5</b>	Amata B.Grimm Power (Rayong) 5

<b>BGPSK</b>	บริษัท บี.กริม โซลาร์ เพาเวอร์ (สระแก้ว) 1 จำกัด
<b>BGSENA</b>	บริษัท บี.กริม เสนา โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด
<b>BGYSP</b>	บริษัท บี.กริม ยันฮี โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด
<b>BIP1</b>	บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 1 จำกัด
<b>BIP2</b>	บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด
<b>BPLC1</b>	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 1 จำกัด
<b>BPLC2</b>	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (แหลมฉบัง) 2 จำกัด
<b>BPWHA1</b>	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ (ดับบลิวเอชเอ) 1 จำกัด
<b>Nam Che</b>	Nam Che 1 Hydro Power Project
<b>XXHP</b>	Xenamnoy 2 and Xekatom 1 Hydro Power Project

## CONTACT US:

### **Chairath Sivapornpan**

Email: Chairath.S@BGrimmPower.com

Tel: +66 (0) 2710 3528

### **Gunnlapat Wichutarat**

Email: Gunnlapat.W@BGrimmPower.com

Tel: +66 (0) 2710 3570

Dr. Gerhard Link Building,  
5 Krungthepkreetha Road, Huamark,  
Bangkapi, Bangkok 10240, Thailand

Tel. +66 (0) 2710 3400

Fax. +66 (0) 2379 4245

#### **Disclaimer**

None of the Company makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this document or otherwise made available nor as to the reasonableness of any assumption contained herein or therein, and any liability therein (including in respect of any direct, indirect or consequential loss or damage) is expressly disclaimed. Nothing contained herein or therein is, or shall be relied upon as, a promise or representation, whether as to the past or the future and no reliance, in whole or in part, should be placed on the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information contained herein. Further, nothing in this document should be construed as constituting legal, business, tax or financial advice.

This material contains “forward-looking” statements that relate to future events, which are, by their nature, subject to significant risks and uncertainties. These forward-looking statements reflect our current views with respect to future events and are not a guarantee of future performance. Actual results may differ materially from information contained in these forward-looking statements as a result of a number of factors. We do not undertake to update our forward-looking statements to reflect future events or circumstances.

The information in these materials is provided as at the date of this document and is subject to change without notice.