

10 สิงหาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
เรื่องชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2561

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (หรือ “บริษัทฯ”) ประกาศกำไรสุทธิประจำไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 295.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57.8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2560 และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 611.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2560

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,012.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2560 และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1,076.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.7 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2560

### 1. ผลการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	2Q 2561	2Q 2560	% การเปลี่ยนแปลง	YTD 2561	YTD 2560	% การเปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	423.5	405.5	4.4%	845.4	793.5	6.5%
- รายได้จากการดำเนินงาน <sup>1</sup>	420.5	383.6	9.6%	841.1	761.2	10.5%
- รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>2</sup>	3.0	21.9	(86.3%)	4.4	32.3	(86.5%)
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(279.4)	(272.2)	2.7%	(552.4)	(530.6)	4.1%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>144.0</b>	<b>133.3</b>	<b>8.1%</b>	<b>293.0</b>	<b>262.9</b>	<b>11.5%</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน<sup>3</sup></b>	<b>141.0</b>	<b>111.4</b>	<b>26.6%</b>	<b>288.6</b>	<b>230.6</b>	<b>25.1%</b>
รายได้อื่น <sup>4</sup>	66.2	28.6	131.5%	83.1	74.3	11.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(36.5)	(30.6)	19.2%	(44.9)	(56.1)	(19.9%)
ต้นทุนทางการเงิน	(104.9)	(111.6)	(6.0%)	(198.5)	(257.6)	(22.9%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	246.8	685.9	(64.0%)	906.1	936.7	(3.3%)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(19.8)	(4.8)	311.9%	(26.6)	13.1	(303.7%)
<b>กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>295.9</b>	<b>700.8</b>	<b>(57.8%)</b>	<b>1,012.1</b>	<b>973.3</b>	<b>4.0%</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(315.3)	98.9	(418.8%)	(64.7)	338.9	(119.1%)
<b>กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>611.2</b>	<b>601.9</b>	<b>1.5%</b>	<b>1,076.8</b>	<b>634.4</b>	<b>69.7%</b>

<sup>1</sup> รายได้จากการดำเนินงาน ประกอบด้วยรายได้การจำหน่ายน้ำดิบ รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม และรายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย

<sup>2</sup> รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเพิ่มซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้ามีความต้องการใช้น้ำเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่จัดสรรให้ และค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการ

<sup>4</sup> รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท เก็คโก-วัน จำกัดและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีที

#### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 423.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จาก 405.5 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของปริมาณการจำหน่ายน้ำที่เพิ่มมากขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า SPPs ทั้ง 5 แห่ง รวมถึงปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากลูกค้าปัจจุบัน

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 845.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จาก 793.5 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

#### **กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน**

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานจำนวน 141.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 จาก 111.4 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาต่างๆ

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานจำนวน 288.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 จาก 230.6 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560

#### **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า**

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 246.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 64.0 จาก 685.9 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 315.3 ล้านบาท ในขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 98.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการทางบัญชีที่ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ (กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้) ในขณะที่ในช่วงเดียวกันของปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการบันทึกเงินชดเชยจากการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักจำนวน 107.3 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 906.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.3 จาก 936.7 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560

#### **กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่**

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 259.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57.8 จาก 700.8 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 315.3 ล้านบาท ในขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 98.9 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 และมีรายได้อื่น ๆ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 131.5 จากการรับรู้เงินปันผลจ่ายจากโกลด์ ไอพีที จำนวน 50 ล้านบาทก็ตาม

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 1,012.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จาก 973.3 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานร้อยละ 25.1 และการลดลงของต้นทุนทางการเงินร้อยละ 22.9

#### **กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน**

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 259.9 ล้านบาท บวกกลับด้วยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 315.3 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 611.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากไตรมาส 2 ปี 2560

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 1,012.1 ล้านบาท บวกกลับด้วยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 64.7 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนในครึ่งปีแรกของปี 2561 จำนวน 1,076.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.7 จากครึ่งปีแรกของปี 2560

### เหตุการณ์สำคัญ:

- ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ ออกหุ้นกู้จำนวน 5,000.0 ล้านบาท โดยจำนวน 4,000.0 ล้านบาทนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินก่อนกำหนด เพื่อเป็นการลดภาระต้นทุนทางการเงิน และส่วนที่เหลือจำนวน 1,000.0 ล้านบาท ใช้สำหรับเป็นเงินทุนในการพัฒนาโครงการต่างๆ ในอนาคตและเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน
- ในไตรมาส 2 ปี 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2560 เป็นจำนวน 778.01 ล้านบาทหรือในอัตราหุ้นละ 0.2034 บาท โดยมีกำหนดจ่ายเมื่อวันที่ 21 เดือนพฤษภาคม ปี 2561
- ในไตรมาส 2 ปี 2561 ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ที่ระดับ A- และแนวโน้มอันดับเครดิตที่ Stable

### ผลการดำเนินงานรายธุรกิจ

#### ธุรกิจน้ำ

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 2 ปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 423.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2560 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้	2Q 2561	2Q 2560	% การเปลี่ยนแปลง	YTD 2561	YTD 2560	% การเปลี่ยนแปลง
รายได้การจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	311.2	281.1	10.7%	623.2	557.5	11.8%
รายได้การจำหน่ายน้ำดิบ	68.9	63.5	8.4%	137.2	127.4	7.7%
รายได้การบริหารจัดการน้ำเสีย	40.4	38.9	3.8%	80.7	76.3	5.8%
รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ <sup>1</sup>	3.0	21.9	(86.3%)	4.4	32.3	(86.5%)
<b>รายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>423.5</b>	<b>405.5</b>	<b>4.4%</b>	<b>845.4</b>	<b>793.5</b>	<b>6.5%</b>

<sup>1</sup> รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเพิ่มซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้ามีความต้องการใช้น้ำเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่จัดสรรให้ และค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำใน ESIE และ HLP1

#### ซึ่งการเติบโตมีสาเหตุหลักมาจาก:

##### i) ปริมาณการจำหน่ายน้ำที่เพิ่มมากขึ้น;

- ปริมาณการจำหน่ายเพื่ออุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจาก 12.08 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2560 เป็น 13.27 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า SPPs ทั้ง 5 (โรงไฟฟ้ากัลป์ 1, โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 1, โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 2, โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 3 และโรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 4) รวมถึงปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากลูกค้าปัจจุบัน
- ปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบเพิ่มขึ้นจาก 4.08 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2560 เป็น 4.37 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 สาเหตุหลักมาปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากลูกค้าปัจจุบัน
- ปริมาณการรับจ้างบริหารจัดการน้ำเสียในทุกนิคมอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจาก 8.65 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2560 เป็น 8.96 ล้านลูกบาศก์เมตรในไตรมาส 2 ปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาปริมาณการใช้น้ำดิบและน้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

##### ii) รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ ซึ่งส่วนมากมาจากค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge) ในไตรมาส 2 ปี 2561 และครึ่งปีแรกของปี 2561 จำนวนเท่ากับ 3.0 ล้านบาท และ 4.4 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29.0 ในไตรมาส 2 ปี 2560 เป็นร้อยละ 33.7 ในไตรมาส 2 ปี 2561 สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เป็นร้อยละ 34.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มปริมาณการขายของบริษัทฯ รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาต่างๆ

#### ธุรกิจพลังงาน

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับจากธุรกิจพลังงาน รวมทั้งสิ้น 296.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.3 จากไตรมาส 2 ปี 2560 โดยมีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 315.3 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2561 ขณะที่เมื่อเทียบกับในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 98.9 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน มีจำนวน 612.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2560

รายละเอียดของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและเงินปันผลรับ จำแนกตามประเภทโรงไฟฟ้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทโรงไฟฟ้า	2Q 2561	2Q 2560	% การเปลี่ยนแปลง	YTD 2561	YTD 2560	% การเปลี่ยนแปลง
IPP	280.8	563.1	(50.1%)	671.2	730.1	(8.1%)
SPP	33.1	99.6	(66.8%)	294.3	173.1	70.0%
พลังงานทางเลือก	1.7	2.2	(23.5%)	2.8	3.5	(21.7%)
โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา	(18.8)	31.0	(160.6%)	(12.1)	64.9	(118.7%)
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับ</b>	<b>296.8</b>	<b>695.9</b>	<b>(57.3%)</b>	<b>956.1</b>	<b>971.6</b>	<b>(1.6%)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(315.3)	98.9	(418.8%)	(64.7)	338.9	(119.1%)
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>612.2</b>	<b>597.0</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,020.8</b>	<b>632.7</b>	<b>61.3%</b>

รายละเอียดของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน<sup>1</sup> จำแนกตามประเภทโรงไฟฟ้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทโรงไฟฟ้า	2Q 2561	2Q 2560	% การเปลี่ยนแปลง	YTD 2561	YTD 2560	% การเปลี่ยนแปลง
IPP	440.9	514.1	(14.2%)	697.9	539.0	29.5%
SPP	171.3	58.0	195.2%	326.7	35.9	810.1%
พลังงานทางเลือก	1.7	2.2	(23.5%)	2.8	3.5	(21.7%)
โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา	(1.7)	22.7	(107.6%)	(6.5)	54.4	(111.9%)
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>612.2</b>	<b>597.0</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,020.8</b>	<b>632.7</b>	<b>61.3%</b>

<sup>1</sup> ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

#### **ธุรกิจโรงไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP)**

- 3 โรงไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) Power Plant มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 440.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.2 จากไตรมาส 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการบันทึกเงินชดเชยจากการประกันภัยธุรกิจหุ้ดชะงักจำนวน 107.3 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560
- เงินปันผลรับจากโกลว์ โอฟีฟี่ จำนวน 50 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2561
- การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่มั่นคง โดยค่าพลังงานไฟฟ้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

#### **ธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)**

- 7 โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 171.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 195.2 จากไตรมาส 2 ปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า SPPs ทั้ง 5 (โรงไฟฟ้ากัลป์ วิถีที โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 1 โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 2 โรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 3 และโรงไฟฟ้ากัลป์ ทีเอส 4) ในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2560 ถึงไตรมาส 1 ปี 2561 ตามแผน
- การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่มั่นคง โดยค่าพลังงานไฟฟ้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

#### **ธุรกิจพลังงานทางเลือก**

- ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำนวน 3.5 เมกะวัตต์ และมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และเงินปันผลรับก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2561 ลดลงร้อยละ 23.5 จาก 2.2 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560

บริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทร่วมพัฒนาในธุรกิจพลังงาน ปัจจุบันมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามสัญญาแล้วจำนวน 510.5 เมกะวัตต์ และที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจำนวน 34.3 เมกะวัตต์ บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนกับผู้ประกอบการใน

ธุรกิจโรงไฟฟ้าที่สำคัญทั้งในและต่างประเทศ ได้แก่ กลุ่มโกลด์ กลุ่มกัลฟ์ กลุ่มบริษัทบี.กริม กลุ่มซูเอซ และกลุ่มกันกุล โดยบริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงไฟฟ้าในรูปของ 1) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 2) เงินปันผลรับ ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจะรับรู้กำไรสุทธิตามสัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในบริษัทร่วมและการร่วมค้าดังกล่าว

## โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา

### ธุรกิจน้ำ

- โครงการ Reclaimed Water Project (RO) ที่นิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นอินดัสเตรียลเอสเตท (WHA EIE) โดยได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2561 ที่ผ่านมา
- โครงการน้ำในประเทศเวียดนาม มีปริมาณกำลังการผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรมจำนวน 12,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และปริมาณความสามารถในการบำบัดน้ำเสียจำนวน 9,600 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งมีกำหนดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 2562
- นิคมอุตสาหกรรม ดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ดอินดัสเตรียลเอสเตท แห่งที่ 4 (WHA ESIE 4) มีปริมาณกำลังการผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรมจำนวน 3,600 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และปริมาณความสามารถในการบำบัดน้ำเสียจำนวน 1,500 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งมีกำหนดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562

### ธุรกิจพลังงาน

- โครงการโรงไฟฟ้า SPP โรงไฟฟ้ากัลฟ์ เอ็นแอลแอล2 มีกำหนดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปี 2562
- โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่ บริษัท ชลบุรี คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 6.9 เมกกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 2.3 เมกกะวัตต์ ซึ่งมีกำหนดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปี 2562

โรงไฟฟ้า	ประเภทโรงไฟฟ้า	ประเภทผู้ผลิต	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	กำลังการผลิตตามสัญญา(เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น (เมกะวัตต์)	กำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์
กัลฟ์ เอ็นแอลแอล2	พลังความร้อนร่วมโคเจนเนอเรชั่นที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง	SPP	25.01	120.0	30.0	ม.ค. 2562
ชลบุรี คลีนเอ็นเนอร์จี	พลังงานจากขยะ	VSPP	33.33	6.9	2.3	ไตรมาส 4 ปี 2562
<b>รวม</b>				<b>126.9</b>	<b>32.3</b>	

## ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

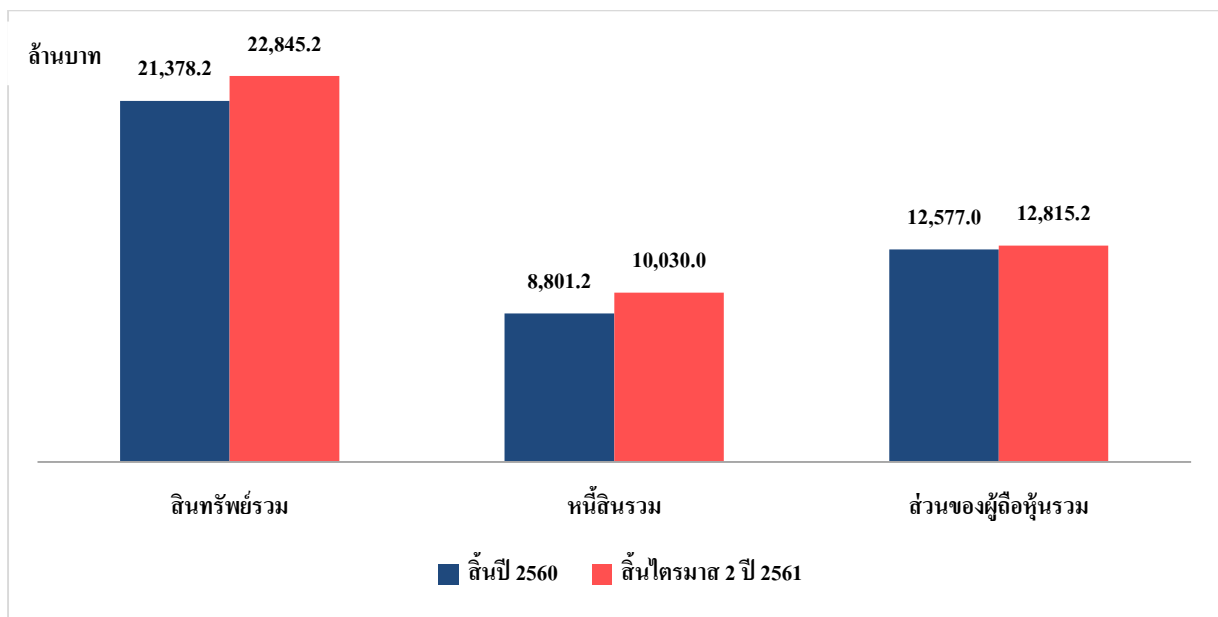
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นจาก 30.6 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 มาเป็น 36.5 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2561 เนื่องจากมีจำนวนผู้บริหารและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามแผนธุรกิจ แต่อย่างไรก็ตามในครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 56.1 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 มาเป็น 44.9 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงรายการทางบัญชีของหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 22.5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2561
- ต้นทุนทางการเงิน ลดลงจาก 111.6 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2560 มาเป็นจำนวน 104.9 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากระคินเงินกู้จากสถาบันทางการเงินจำนวน 2,500 บาท จากการออกและเสนอขายหุ้น (IPO) ในเดือนเมษายน ปี 2560 และจำนวน 4,000 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้เพื่อรีไฟแนนซ์เงินกู้จากสถาบันการเงินที่เหลือบางส่วนในเดือนสิงหาคม ปี 2560

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 มีจำนวน 8,194.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,338.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.64 เท่า

ดังนั้นบริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวนเท่ากับ 466.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 863.0 ล้านบาทในสิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 หรือลดลงร้อยละ 45.9 ในขณะที่กำไรก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Normalized EBITDA) มีจำนวนเท่ากับ 782.0 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 764.1 ล้านบาทในสิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) จำนวนเท่ากับ 1,327.3 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 1,308.5 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ในขณะที่กำไรก่อนรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Normalized EBITDA) มีจำนวนเท่ากับ 1,392.0 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 969.7 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.6

## 2.ฐานะทางการเงิน



ฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 สามารถสรุปได้ดังนี้

### สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 22,845.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,467.0 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2560 ที่มีจำนวน 21,378.2 ล้านบาท จากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,185.7 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2560 เงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มการลงทุนในโครงการธุรกิจไฟฟ้าและโครงการธุรกิจน้ำที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (i) เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 11,648.1 ล้านบาท (ii) อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 3,169.4 ล้านบาท (iii) ค่าความนิยมจำนวน 2,772.9 ล้านบาท (iv) สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 1,973.1 ล้านบาท (v) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 793.9 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 10,030.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,228.8 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2559 ที่มีจำนวน 8,801.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,000.0 ล้านบาทและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 90 วัน จำนวน 300.0 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดชำระวันที่ 9 เดือนสิงหาคม 2561

โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯส่วนใหญ่ ประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 8,985.7 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำจำนวน 317.7 ล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 300.0 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 12,815.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 238.2 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 ที่มีจำนวน 12,577.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 เท่ากับ 0.78 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.70 เท่า ณ สิ้นปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 เท่ากับ 0.64 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.58 เท่า ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,000.0 ล้านบาท สำหรับเป็นเงินทุนในการพัฒนาโครงการต่างๆในอนาคตและเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 300.0 ล้านบาท

### 3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2Q 2561	YTD 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>1</sup> (ร้อยละ)	34.0	34.7	33.1
อัตรากำไรสุทธิ(ร้อยละ)	40.2	55.2	53.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ) <sup>2</sup>	9.3	15.9	19.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78x	0.78x	0.70x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.64x	0.64x	0.58x

<sup>1</sup> อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ และ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกรรมกรร่วมและรายได้อื่นๆ

<sup>2</sup> คำนวณเป็นอัตราส่วนเต็มปี (Annualized)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเผ่าพิทยา สมุทรกลิ่น)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน