



บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2561

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หมายเหตุ: บทรายงานและการวิเคราะห์ทางการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้นักลงทุนสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

ในกรณีที่บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาอังกฤษ มีเนื้อความขัดแย้งกันหรือมีการตีความในสองภาษาแตกต่างกัน ให้ใช้บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

อนึ่ง เนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใด กรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5150-3 หรือ Email: ir@egco.com

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

1. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

1.1 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าและเศรษฐกิจในประเทศไทย

ในปี 2561 ประเทศไทยมีความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิในระบบการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2561 เวลา 13.51 น. มีค่าเท่ากับ 28,338 เมกะวัตต์ ต่ำกว่าความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 28,578 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นร้อยละ 0.85 ในขณะที่ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดสุทธิในระบบ 3 การไฟฟ้า (กฟผ. การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)) อยู่ที่ระดับ 29,968 เมกะวัตต์ ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 1.11 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 30,303 เมกะวัตต์ สาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศหนาวเย็นต่อเนื่องในช่วงต้นปี และมีฝนตกชุก ประกอบกับมีผู้ผลิตไฟฟ้าใช้เอง (ไอพีเอส) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี) นอกกรอบเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธิในระบบ กฟผ. ณ เดือนธันวาคม 2561 รวมกับความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธินอกกรอบ กฟผ. ณ เดือนพฤศจิกายน 2561 มีค่าเท่ากับ 203,006 กิกะวัตต์ ชั่วโมง ซึ่งมีค่าเพิ่มขึ้นจากความต้องการพลังงานไฟฟ้าสุทธิทั้งประเทศในปี 2560 ที่มีค่าเท่ากับ 201,166 กิกะวัตต์ ชั่วโมง เป็นจำนวน 1,840 กิกะวัตต์ ชั่วโมง คิดเป็นร้อยละ 0.91 อันเป็นผลหลักมาจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวของประเทศ

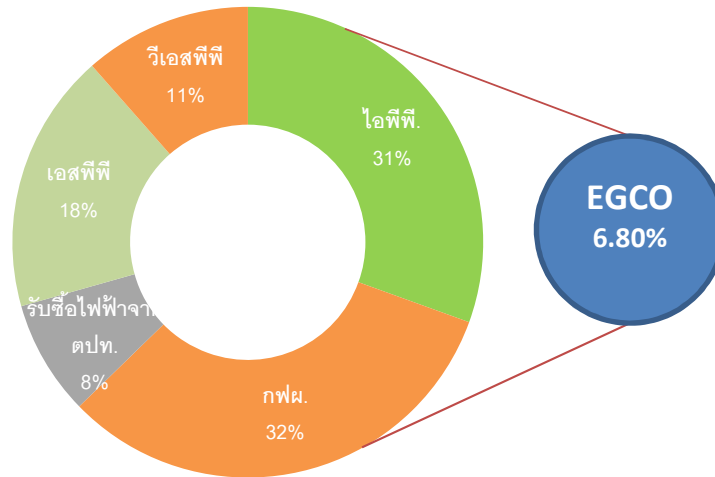
ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2562 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้มีการประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในกรอบร้อยละ 3.50 ถึง 4.50 (ค่ากลางร้อยละ 4.00) ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.20 ในปี 2561 สาเหตุเนื่องจากความไม่แน่นอนของมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกากับสาธารณรัฐประชาชนจีน ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ปริมาณการค้าโลก เศรษฐกิจโลกในภาพรวมและการส่งออกของไทยขยายตัวต่ำลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศไทยในระบบ 3 การไฟฟ้า มีค่าเท่ากับ 48,990 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นกำลังการผลิตโดยโรงไฟฟ้าของ กฟผ. จำนวน 15,790 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 32.23 ของกำลังการผลิตตามสัญญารวมของทั้งประเทศและที่เหลือเป็นของผู้ผลิตไฟฟ้าอื่นๆ ได้แก่

- ผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (ไอพีพี) จำนวน 14,948 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 30.51
- ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี) จำนวน 8,757 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 17.88
- ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (วีเอสพีพี) ซึ่งเป็นข้อมูล ณ เดือนตุลาคม 2561 จำนวน 5,617 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 11.46
- ผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ จำนวน 3,878 เมกะวัตต์ คิดเป็นร้อยละ 7.92

หากพิจารณากำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าเอ็กโกที่จ่ายไฟเข้าระบบ 3 การไฟฟ้า เทียบกับกำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศพบว่า เอ็กโกมีส่วนส่วนปริมาณการผลิตไฟฟ้าคิดเป็น จำนวน 3,332.08 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.80 ของกำลังการผลิตตามสัญญารวมของประเทศดังแสดงในภาพที่ 1

ภาพที่ 1 สัดส่วนกำลังผลิตติดตั้งรวมในระบบ 3 การไฟฟ้าแยกตามผู้ผลิตในประเทศไทย ปี 2561



แหล่งที่มา: กฟผ.และกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.)

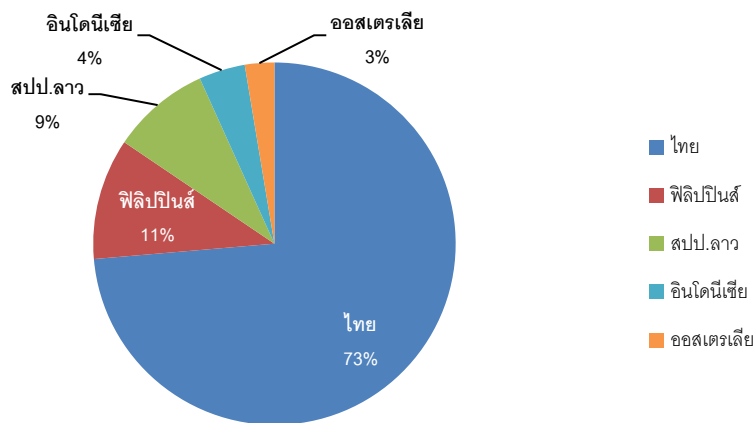
ในปีที่ผ่านมาคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) มีแผนที่จะปรับปรุงแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย เนื่องจากโรงไฟฟ้าบางโรงที่บรรจุในแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับปัจจุบัน พ.ศ. 2558-2579 (พีดีพี 2015) ไม่สามารถก่อสร้างได้ตามแผน ประกอบกับพฤติกรรมการใช้ไฟฟ้าเปลี่ยนแปลงอันเป็นผลกระทบมาจากเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยร่างแผนฉบับใหม่มีวัตถุประสงค์ในการสร้างความมั่นคงให้ระบบไฟฟ้าตามรายภูมิภาคและรักษาต้นทุนค่าไฟฟ้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ตลอดจนลดผลกระทบที่มีต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมโดยการลดคาร์บอนไดออกไซด์ในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่ได้รับความเห็นชอบจาก กพช. เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2562 หลังจากทำการประชาพิจารณ์เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากภาคเอกชนและหน่วยงานต่างๆเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ด้านความคืบหน้าของสถานการณ์รับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จากเป้าหมายตามแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (เออีดีพี 2015) ซึ่งกำหนดเป้าหมายรวมไว้ที่ 19,684 เมกะวัตต์ (รวมพลังน้ำขนาดใหญ่) ภายในปี 2579 นั้น ในรอบปีที่ผ่านมา รัฐบาลประกาศนโยบายหยุดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็นเวลา 5 ปี เนื่องจากพิจารณาแล้วพบว่าประเทศไทยมีไฟฟ้าสำรองเพียงพอ สำหรับสถานภาพการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ณ เดือนตุลาคม 2561 รวบรวมโดยกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน มีโครงการที่จ่ายไฟเข้าระบบไฟฟ้า (COD) แล้ว 10,798 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 560 เมกะวัตต์หรือร้อยละ 5.47

1.2 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

เอ็กโกเล็งเห็นว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยมีโอกาสเติบโตค่อนข้างจำกัด เอ็กโกจึงได้มีแผนขยายการลงทุนในต่างประเทศที่อยู่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อาทิ สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) สาธารณรัฐอินโดนีเซีย และเครือรัฐออสเตรเลีย ซึ่งเอ็กโกมีฐานการลงทุนอยู่แล้ว โดยมีสัดส่วนการลงทุนดังแสดงในภาพที่ 2 สำหรับการลงทุนในต่างประเทศนั้น นอกจากการขยายการลงทุนในประเทศที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เอ็กโกยังมองหาโอกาสในการขยายการลงทุนในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคนี้ อาทิ สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ราชอาณาจักรกัมพูชา สาธารณรัฐเกาหลี (เกาหลีใต้) และสาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน) เพื่อการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้น เอ็กโกจึงให้ความสนใจและติดตามสถานการณ์ไฟฟ้าในแต่ละประเทศอย่างสม่ำเสมอ

ภาพ 2 กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของเอ็กโกปี 2561 แยกตามประเทศที่มีฐานธุรกิจ



1.3 การแข่งขัน

ในภาพรวมของปี 2561 ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยมีความเคลื่อนไหวในหลากหลายแง่มุม โดยในส่วนของภาครัฐอยู่ในระหว่างการจัดทำแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่ ในส่วนของภาคเอกชนบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในประเทศมีการแสวงหาโอกาสในการลงทุนนอกประเทศไทยมากขึ้น เนื่องจากอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยมีโอกาสเติบโตค่อนข้างจำกัด ส่งผลให้เกิดการแข่งขันค่อนข้างสูงในตลาดต่างประเทศ ถึงแม้ว่าภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมไฟฟ้าจะสูง เอ็กโกก็ยังสามารถแข่งขันและประสบความสำเร็จในการลงทุนพัฒนาโครงการใหม่ คือ เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 เอ็กโกโดย บริษัท เจน พลัส บี.วี จำกัด ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ในบริษัท พากู เอ็นเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (پاکู อีเอส) ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมพากู ที่เมืองพากู จังหวัดคย็องกี ประเทศเกาหลีใต้ จำนวน 2 หน่วย ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งหน่วยละ 911.5 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 1,823 เมกะวัตต์ ใช้แอลเอ็นจีนำเข้าเป็นเชื้อเพลิง โดยรายการซื้อขาย แล้วเสร็จในวันที่ 15 มกราคม 2562 การลงทุนดังกล่าวนอกจากจะส่งผลให้เอ็กโกรับรู้รายได้ในทันทีแล้ว ยังสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทได้ในระยะยาว ทั้งนี้เอ็กโกสามารถแข่งขันในตลาดได้โดยอาศัยปัจจัยขับเคลื่อน ดังนี้

- **ด้านทรัพยากรบุคคล**

ความรู้ความเชี่ยวชาญของบุคลากรในบริษัท ประสบการณ์ของคณะกรรมการ รวมถึงความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยบุคลากรของเอ็กโกเป็นบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ด้านอุตสาหกรรมไฟฟ้า คณะกรรมการประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิจากหลากหลายสาขา และหลายท่านมีความรู้และประสบการณ์ด้านพลังงานและไฟฟ้าเป็นระยะเวลานาน

- **ความน่าเชื่อถือของเอ็กโก**

เอ็กโกมุ่งมั่นที่ขยายการลงทุนเพื่อให้บริษัทเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน เอ็กโกจึงเลือกลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนที่ดีและมีความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ ทำให้เอ็กโกมีความแข็งแกร่งในด้านสถานะทางการเงินและสภาพคล่อง ตลอดจนผลกำไรเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้ธนาคารและสถาบันการเงินเกิดความเชื่อมั่นในการปล่อยสินเชื่อเพื่อให้เอ็กโกนำไปลงทุน

- **ความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า**

เนื่องจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดผลกระทบต่อชุมชนที่อยู่รอบโรงไฟฟ้า เอ็กโกจึงดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้าเป็นอย่างยิ่ง โดยเอ็กโกจะเปิดเผยข้อเท็จจริงโดยไม่ปิดบังและส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ยังสนับสนุนการจ้างงานในชุมชนเพื่อกระจายรายได้และพัฒนาความเป็นอยู่ของคนในชุมชนควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้า

- **ด้านนวัตกรรม**

เอ็กโกมองเห็นความสำคัญในการพัฒนาองค์กรให้พร้อมเท่าทันเหตุการณ์และการเปลี่ยนแปลงใหม่ๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เอ็กโกจึงมุ่งมั่นในการบ่มเพาะบุคลากรให้มีความคิดสร้างสรรค์และความคิดเชิงนวัตกรรมจนสามารถประยุกต์ใช้ในการพัฒนากระบวนการทำงานให้งานมีประสิทธิภาพมากขึ้น และสร้างความได้เปรียบเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งชั้น อาทิ การจัดให้มีการอบรมเพื่อพัฒนาความคิดสร้างสรรค์และความคิดเชิงนวัตกรรมทั้งกระบวนการ รวมทั้งจัดประกวดนวัตกรรมในองค์กร “EGCO Group Innovation Team Challenge”

2. เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

2.1 ความก้าวหน้าของโครงการ

- โครงการไชยะบุรี ของ บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 12.50) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 1,220 เมกะวัตต์ และ Electrical De Laos (EDL) จำนวน 60 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 29 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 97.45 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 97.09) คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562

- โครงการเอสพีพีแอล ของ บริษัท ชาน บัวนาเวทtura พาวเวอร์ จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49) เป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ใช้เทคโนโลยี supercritical ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 500 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมืองเมามัน จังหวัดเคซอน ประเทศสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Manila Electric Company (MERALCO) จำนวน 455 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 20 ปี ซึ่งสามารถขยายอายุสัญญาเพิ่มได้อีก 5 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 97.38 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 96.83) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562
- โครงการน้ำเทิน 1 ของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็กโกถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25) เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ตั้งอยู่บนลำน้ำกะตัง แขวงบอลิคำไซ ประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 514 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Electrical De Laos (EDL) จำนวน 130 เมกะวัตต์ ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสองฉบับมีอายุสัญญา 27 ปี ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 46.79 (แผนการก่อสร้างแล้วเสร็จกำหนดไว้ที่ร้อยละ 59.68) คาดว่าจะเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

2.2 ขายหุ้นในกิจการร่วมค้าและเงินลงทุนอื่น

- วันที่ 14 มีนาคม 2561 เอ็กโกขายหุ้นทั้งหมดสัดส่วนร้อยละ 18.72 ในบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ให้แก่ บริษัท มะนิลา วอเตอร์ จำกัด โดยกลุ่มบริษัทได้รับรู้กำไรจากการขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4,358 ล้านบาท
- วันที่ 15 มีนาคม 2561 เอ็กโกขายหุ้นทั้งหมดสัดส่วนร้อยละ 50 ในบริษัท จีเดค จำกัด ให้แก่ บริษัท ไออีซี กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด โดยกลุ่มบริษัทได้รับรู้กำไรจากการขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 9 ล้านบาท
- วันที่ 20 มีนาคม 2561 บริษัท เจน พลัส บี. วี. จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโก ขายหุ้นทั้งหมดที่เอ็กโกถือทางอ้อมสัดส่วนร้อยละ 49 ในบริษัท มาชินลอค พาวเวอร์ พาร์ทเนอร์ จำกัด (เอ็มพีพีซีแอล) ให้แก่ SMC Global Power Holdings Corp. โดยกลุ่มบริษัทได้รับรู้กำไรจากการขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 320 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 9,810 ล้านบาท

2.3 เหตุการณ์สำคัญอื่น

- วันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 บริษัท เจน พลัส บี.วี. จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอ็กโก ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ในบริษัท พาจู เอ็นเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด (พาจู อีเอส) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท SK E&S Co., Ltd. (SK E&S) โดย พาจู อีเอส ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมในประเทศเกาหลีใต้ ทั้งนี้การขายหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จและมีการโอนหุ้นเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2562

3. ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

เอ็กโกดำเนินธุรกิจโดยลงทุนในบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้า (PP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายใหญ่ (IPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP)เหมืองถ่านหิน (Coal Mining) บริษัทธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษา (O&M) และบริษัทธุรกิจบริการด้านการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Management Services) ทั้งนี้เอ็กโกลงทุนในกิจการต่างๆ ดังนี้

(1) บริษัทย่อย โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.)	IPP
บริษัท เอ็กโก โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน)	SPP
บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (อาร์จี)	SPP
บริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด (บีพียู)	SPP
บริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด (เคแอลยู)	SPP
บริษัท ชัยภูมิ วินด์ฟาร์ม จำกัด (ซีดับบลิวเอฟ)	SPP
บริษัท เอสพีพี ทู จำกัด (เอสพีพี ทู)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ทรี จำกัด (เอสพีพี ทรี)	VSPP
บริษัท เอสพีพี โฟร์ จำกัด (เอสพีพี โฟร์)	VSPP
บริษัท เอสพีพี ไฟว์ จำกัด (เอสพีพี ไฟว์)	VSPP
บริษัท ยันฮี เอ็กโก โฮลดิ้ง จำกัด (ยันฮี เอ็กโก)	Holding Co.
• บริษัท โซลาร์ โก จำกัด (โซลาร์ โก)	VSPP
บริษัท เทพพนา วินด์ฟาร์ม จำกัด (ทีดับบลิวเอฟ)	VSPP
บริษัท เอ็กโก พลัส จำกัด (เอ็กโก พลัส)	Holding Co.

1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท เคซอน เพาเวอร์ (ฟิลิปปินส์) จำกัด (เคซอน)	PP
บริษัท โบโค ร็อค วินด์ฟาร์ม ฟิวเวาย จำกัด (บีอาร์ดับบลิวเอฟ)	PP

2. ธุรกิจอื่น

2.1 ธุรกิจอื่นในประเทศ ได้แก่

บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก)	O&M
--	-----

2.2 ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท เฟอร์ล เอนเนอจี ฟิลิปปินส์ ออเปอเรติง อิงค์ จำกัด (พีพอย)	O&M
บริษัท เคซอน เมเนจเม้นท์ เซอร์วิส อิงค์ จำกัด (คิวเอ็มเอส)	Management Services

(2) บริษัทร่วมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีไอเทอร์มอล จำกัด (เอสอีจี)	PP
บริษัท สตาร์ เอนเนอร์ยี จีไอเทอร์มอล (ซาลัก-ดาราจัท) จำกัด (เอสอีจีเอสดี)	PP

(3) กิจการร่วมค้า โดยแบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

1.1 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ได้แก่

บริษัท กัลฟ์อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี)	Holding Co.
• บริษัท กัลฟ์ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีซีซี)	SPP
• บริษัท หนองแค โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคซีซี)	SPP
• บริษัท สมุทรปราการ โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสซีซี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ ยะลา กรีน จำกัด (จีวายจี)	SPP
• บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี)	IPP
บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี)	IPP
บริษัท พัฒนาพลังงานธรรมชาติ จำกัด (เอ็นอีดี)	SPP & VSPP
บริษัท จี-พาวเวอร์ ซอร์ซ จำกัด (จีพีเอส)	VSPP

1.2 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ ได้แก่

บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 2 จำกัด (เอ็นทีพีซี)	PP
บริษัท ซาน บัวนาเวนทูรา พาวเวอร์ จำกัด (เอสบีพีแอล)	PP
บริษัท ไฟฟ้า น้ำเทิน 1 จำกัด (เอ็นทีวันพีซี)	PP

2. ธุรกิจอื่น

• **ธุรกิจอื่นต่างประเทศ ได้แก่**

บริษัท พีที มานัมบัง เมารา อินิม จำกัด (เอ็มเอ็มอี)	Coal Mining
---	-------------

(4) เงินลงทุนระยะยาวอื่น

- บริษัท ไชยะบุรี เพาเวอร์ จำกัด (ไชยะบุรี)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เอ็กโกมีโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องแล้ว จำนวน 26 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 4,260 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง จำนวน 3 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามสัดส่วนการถือหุ้น รวม 544 เมกะวัตต์

4. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เอ็กโกได้แสดงรายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ดังนี้

ผลการดำเนินงานปี 2561 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หน่วย : ล้านบาท

	ธุรกิจผลิตไฟฟ้า		ธุรกิจอื่น		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	จำนวนเงิน	%
รายได้รวม	38,502	32,331	1,254	1,072	39,756	33,403	6,353	19%
ค่าใช้จ่ายรวม	(35,525)	(30,541)	(1,092)	(923)	(36,617)	(31,464)	5,153	16%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)	5,972	7,264	84	65	6,056	7,329	(1,273)	(17%)
กำไรจากการการขายเงินลงทุน	14,177	-	-	-	14,177	-	14,177	100%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของ สินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	23,126	9,054	246	214	23,372	9,268	14,104	100%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(2,619)	(352)	-	-	(2,619)	(352)	(2,267)	(100%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัด บัญชี และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	20,507	8,702	246	214	20,753	8,916	11,837	100%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(23)	346	2	(1)	(21)	345	(366)	(100%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	20,484	9,048	248	213	20,732	9,261	11,471	100%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	92	3,785	1	-	93	3,785	(3,692)	(98%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ก่อนผลกระทบจาก การรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	20,576	12,833	249	213	20,825	13,046	7,779	60%
ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	248	(1,228)	-	-	248	(1,228)	1,476	100%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	20,824	11,605	249	213	21,073	11,818	9,255	78%

เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ผลกระทบจากการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า จะไม่ถูกนำมารวมในการวิเคราะห์การดำเนินการของแต่ละบริษัท

ผลการดำเนินงาน ปี 2561 ของเอ็กโก มีกำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า จำนวน 23,372 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 14,104 ล้านบาท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 14,072 ล้านบาท และธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 32 ล้านบาท ตามรายละเอียดในข้อ 4.1 และ 4.2 ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า สำหรับปี 2561 ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 จำนวน 14,072 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของ เอ็กโพลัส เอ็กโก บีพียู เอสอีจีเอสดี เคแอลยู ซีดับบลิวเอฟ เอ็นทีพีซี เอสอีจี และจีพีจี ในขณะที่ผลประกอบการของ เคซอน บพข. และบีแอลซีพี ลดลง ดังนี้

เอ็กโกลัส (รวมเจน พลัส บีวี และนอร์ธโพล):

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	10,738	6	10,732	100%
รายได้รวม	10,738	6	10,732	100%
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(355)	(223)	132	59%
ค่าใช้จ่ายรวม	(355)	(223)	132	59%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	10,383	(217)	10,600	100%

- **เอ็กโกลัส** : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 10,600 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดที่เอ็กโกถือทางอ้อมจำนวนร้อยละ 49 ในเอ็มพีพีซีแอล จำนวน 9,810 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการเลิกบริษัทที่เอ็กโกถือทางอ้อมจำนวนร้อยละ 100 ในเอ็กโกบีวีไอ อีกทั้งรายได้อื่นและดอกเบี้ยรับจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปเพิ่มขึ้น

เอ็กโก:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	-	-
รายได้อื่น	4,937	609	4,328	100%
รายได้รวม	4,937	609	4,328	100%
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3,682)	(4,176)	(494)	(12%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(3,682)	(4,176)	(494)	(12%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	1,255	(3,567)	4,822	100%

- **เอ็กโก :** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 4,822 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในอีสท์วอเตอร์และจีเดค จำนวน 4,358 ล้านบาท และ 9 ล้านบาท ตามลำดับ ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น อีกทั้งค่าใช้จ่ายลดลงจากการหยุดตัดจำหน่ายสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของเอ็มพีพีซีแอล ในขณะที่รายได้เงินปันผลลดลง เนื่องจากการขายเงินลงทุนในอีสท์วอเตอร์ และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

บีฟิยู:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	4,690	1,149	3,541	100%
รายได้อื่น	5	-	5	100%
รายได้รวม	4,695	1,149	3,546	100%
ต้นทุนขาย	(3,911)	(946)	2,965	100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(438)	(178)	260	100%
ค่าใช้จ่ายรวม	(4,349)	(1,124)	3,225	100%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	346	25	321	100%

- **บีฟิยู :** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 321 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในวันที่ 1 ตุลาคม 2560

เอสอีจีเอสดี:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	1,297	963	334	35%
รายได้อื่น	-	1	(1)	(100%)
รายได้รวม	1,297	964	333	35%
ต้นทุนขาย	(262)	(160)	102	64%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(691)	(586)	105	18%
ค่าใช้จ่ายรวม	(953)	(746)	207	28%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	344	218	126	58%

- เอสอีจีเอสดี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 126 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเข้าซื้อหุ้นทางอ้อมในเอสอีจีเอสดี ในสัดส่วนร้อยละ 11.89 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560 จึงได้รับส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้น

เคแอลยู:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,231	913	1,318	100%
รายได้อื่น	7	1	6	100%
รายได้รวม	2,238	914	1,324	100%
ต้นทุนขาย	(1,889)	(781)	1,108	100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(262)	(135)	127	94%
ค่าใช้จ่ายรวม	(2,151)	(916)	1,235	100%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	87	(2)	89	100%

- เคแอลยู : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 89 ล้านบาท จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในวันที่ 20 กรกฎาคม 2560

ชีดับบลิวเอฟ:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	726	673	53	8%
รายได้อื่น	8	4	4	100%
รายได้รวม	734	677	57	8%
ต้นทุนขาย	(327)	(332)	(5)	(2%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(217)	(230)	(13)	(6%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(544)	(562)	(18)	(3%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	190	115	75	65%

- **ชีดับบลิวเอฟ:** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 75 ล้านบาท เนื่องจากความเร็วลม (wind speed) สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้มากกว่า

เอ็นทีพีซี:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,987	3,076	(89)	(3%)
รายได้อื่น	9	5	4	80%
รายได้รวม	2,996	3,081	(85)	(3%)
ต้นทุนขาย	(881)	(918)	(37)	(4%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(590)	(701)	(111)	(16%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,471)	(1,619)	(148)	(9%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	1,525	1,462	63	4%

- **เอ็นทีพีซี:** ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 63 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง สุทธิจากกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าที่น้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เอสอีจี:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	2,049	1,897	152	8%
รายได้อื่น	-	85	(85)	(100%)
รายได้รวม	2,049	1,982	67	3%
ต้นทุนขาย	(432)	(391)	41	11%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1,203)	(1,217)	(14)	(1%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,635)	(1,608)	27	2%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	414	374	40	11%

- เอสอีจี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้ผลประกอบการในสัดส่วนร้อยละ 40.90 ในเอสอีจีเอสดี (คิดเป็นสัดส่วนทางอ้อมของกลุ่มเอ็กโกร้อยละ 8.18) จากการซื้อหุ้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560 ในขณะที่รายได้อื่นลดลง เนื่องจากปี 2560 มีรายได้จากสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ดินถล่ม

จีพีจี:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	2,068	2,213	(145)	(7%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	1,062	2,046	(984)	(48%)
รายได้อื่น	19	27	(8)	(30%)
รายได้รวม	3,149	4,286	(1,137)	(27%)
ต้นทุนขาย	(1,857)	(2,924)	(1,067)	(37%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(401)	(494)	(93)	(19%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(2,258)	(3,418)	(1,160)	(34%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	891	868	23	3%

- จีพีจี : ผลประกอบการเพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง ในขณะที่รายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง เนื่องจากผลิตไฟฟ้าน้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ตามการสั่งการผลิตไฟฟ้าของ กฟผ.

เคชอน (รวมฟီพอยและคิวเอ็มเอส):

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	10,240	10,331	(91)	(1%)
รายได้อื่น	5	-	5	100%
รายได้รวม	10,245	10,331	(86)	(1%)
ต้นทุนขาย	(5,715)	(5,579)	136	2%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1,836)	(1,732)	104	6%
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,551)	(7,311)	240	3%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	2,694	3,020	(326)	(11%)

- **เคชอน** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 326 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนในการเปลี่ยนแทนและรีดถอนสายส่งและลานไกไฟฟ้า (Transmission line and Switchyard) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของงานก่อสร้างโครงการเอสบีพีแอล อีกทั้งกำไรจากการขายไฟฟ้าลดลง จากการผลิตไฟฟ้าน้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมี Unplanned Outage

บฟข. :

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	3,871	4,144	(273)	(7%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	10,317	9,603	714	7%
รายได้อื่น	33	35	(2)	(6%)
รายได้รวม	14,221	13,782	439	3%
ต้นทุนขาย	(12,008)	(11,255)	753	7%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(1,195)	(1,219)	(24)	(2%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(13,203)	(12,474)	729	6%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	1,018	1,308	(290)	(22%)

- **บฟข.** : ผลประกอบการลดลงจำนวน 290 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากความพร้อมจ่าย (AP) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บีแอลซีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า				
- รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP)	3,581	3,851	(270)	(7%)
- รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (EP)	5,288	5,038	250	5%
รายได้อื่น	90	93	(3)	(3%)
รายได้รวม	8,959	8,982	(23)	(1%)
ต้นทุนขาย	(6,558)	(6,341)	217	3%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(526)	(661)	(135)	(20%)
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,084)	(7,002)	82	1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	1,875	1,980	(105)	(5%)

- บีแอลซีพี : ผลประกอบการลดลงจำนวน 105 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าจาก ความพร้อมจ่าย (AP) ลดลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายและ ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปลดลง

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	โรงไฟฟ้าระยอง		ยันฮี เอ็กโก		อาร์จี		เอสพีที ทู		เอสพีที ทรี		เอสพีที โฟร์		เอสพีที ไฟว์	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	-	-	1,241	1,282	172	164	170	172	174	177	123	129	178	184
รายได้อื่น	-	11	9	11	1	1	2	12	2	-	2	1	5	1
รายได้รวม	-	11	1,250	1,293	173	165	172	184	176	177	125	130	183	185
ต้นทุนขาย	-	-	(330)	(328)	(165)	(162)	(53)	(53)	(50)	(49)	(39)	(39)	(50)	(49)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(51)	(332)	(360)	(15)	(13)	(41)	(51)	(38)	(45)	(31)	(36)	(40)	(46)
ค่าใช้จ่ายรวม	-	(51)	(662)	(688)	(180)	(175)	(94)	(104)	(88)	(94)	(70)	(75)	(90)	(95)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้ รอการตัดบัญชี การด้อยค่า ของสินทรัพย์ และการรับรู้ รายได้แบบสัญญาเช่า	-	(40)	588	605	(7)	(10)	78	80	88	83	55	55	93	90

บริษัทย่อยอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า (ต่อ):

หน่วย : ล้านบาท

	ที่ดับบลิวเอฟ		เอ็กโก โคเจน		บีอาร์ดับบลิวเอฟ		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	68	67	1,711	1,658	996	981	4,833	4,814	19	1
รายได้อื่น	1	1	5	2	11	9	38	49	(11)	(22)
รายได้รวม	69	68	1,716	1,660	1,007	990	4,871	4,863	8	1
ต้นทุนขาย	(28)	(27)	(1,571)	(1,441)	(434)	(425)	(2,720)	(2,573)	147	6
ค่าใช้จ่ายอื่น	(19)	(26)	(62)	(73)	(392)	(481)	(970)	(1,182)	(212)	(18)
ค่าใช้จ่ายรวม	(47)	(53)	(1,633)	(1,514)	(826)	(906)	(3,690)	(3,755)	(65)	(2)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจาก อัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการ ตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	22	15	83	146	181	84	1,181	1,108	73	7

กิจการร่วมค้าอื่น ๆ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า:

หน่วย : ล้านบาท

	จีพีเอส (กิจการร่วมค้า)		จีอีซี (กิจการร่วมค้า)		เอ็นอีดี (กิจการร่วมค้า)		จีเดค* (กิจการร่วมค้า)		มาชิน เออีเอส** (กิจการร่วมค้า)		อื่น ๆ*** (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขายไฟฟ้า	268	286	3,915	3,723	915	927	11	73	-	7,473	-	-	5,109	12,482	(7,373)	(59)
รายได้อื่น	1	3	46	26	10	12	-	1	-	-	-	7	57	49	8	16
รายได้รวม	269	289	3,961	3,749	925	939	11	74	-	7,473	-	7	5,166	12,531	(7,365)	(59)
ต้นทุนขาย	(93)	(97)	(3,438)	(3,166)	(238)	(242)	(12)	(72)	-	(4,416)	-	-	(3,781)	(7,993)	(4,212)	(53)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(38)	(56)	(223)	(237)	(116)	(136)	(7)	(50)	-	(1,659)	(78)	(38)	(462)	(2,176)	(1,714)	(79)
ค่าใช้จ่ายรวม	(131)	(153)	(3,661)	(3,403)	(354)	(378)	(19)	(122)	-	(6,075)	(78)	(38)	(4,243)	(10,169)	(5,926)	(58)
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ผลกระทบจากอัตรา แลกเปลี่ยน ภาษี เงินได้ รอการตัด บัญชีการด้อยค่า ของสินทรัพย์ และ การรับรู้รายได้แบบ สัญญาเช่า	138	136	300	346	571	561	(8)	(48)	-	1,398	(78)	(31)	923	2,362	(1,439)	(61)

* ขายเงินลงทุนทั้งหมดในจีเดค เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2561

** ขายเงินลงทุนทั้งหมดในเอ็มพีพีซีแอล เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2561

*** เอสบีพีแอล และเอ็นทีวันพีซีอยู่ระหว่างก่อสร้าง

4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น

กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่าในธุรกิจอื่น สำหรับปี 2561 ในธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 32 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในธุรกิจอื่น:

หน่วย : ล้านบาท

	เอสโก (บริษัทย่อย)		เอ็มเอ็มอี (กิจการร่วมค้า)		รวม		เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	จำนวนเงิน	%
รายได้ค่าขาย	-	-	698	565	698	565	133	24%
รายได้ค่าบริการ	1,244	1,063	-	-	1,244	1,063	181	17%
รายได้อื่น	10	9	43	4	53	13	40	100%
รายได้รวม	1,254	1,072	741	569	1,995	1,641	354	22%
ต้นทุนขาย	(977)	(809)	(581)	(448)	(1,558)	(1,257)	301	24%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(115)	(114)	(76)	(56)	(191)	(170)	21	12%
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,092)	(923)	(657)	(504)	(1,749)	(1,427)	322	23%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการรับรู้รายได้แบบสัญญาเช่า	162	149	84	65	246	214	32	15%

5. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของกลุ่มเอ็กโก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 แสดงได้ดังนี้

	งบการเงินรวม (ล้านบาท)			
	ปี		เปลี่ยนแปลง <u>เพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>	
	<u>2561</u>	<u>2560</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน	51,353	39,543	11,810	30%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) และ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน	55,167	49,325	5,842	12%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)	56,361	61,723	(5,362)	(9%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	43,547	49,741	(6,194)	(12%)
รวมสินทรัพย์	206,428	200,332	6,096	3%
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	6,720	7,689	(969)	(13%)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ยังถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	91,865	97,664	(5,799)	(6%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6,993	8,123	(1,130)	(14%)
รวมหนี้สิน	105,578	113,476	(7,898)	(7%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	100,239	86,238	14,001	16%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	611	618	(7)	(1%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	100,850	86,856	13,994	16%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	206,428	200,332	6,096	3%

5.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

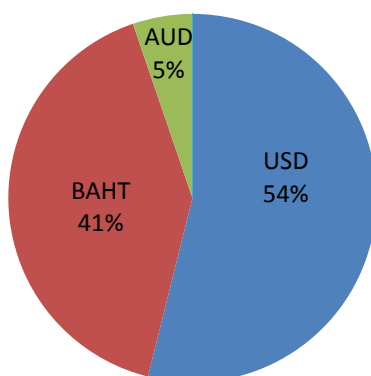
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มเอ็กโก มีสินทรัพย์รวมจำนวน 206,428 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6,096 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 11,810 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 มีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 27,556 ล้านบาท จากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอล อีสท์วอเตอร์ และจีเดค ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 554 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังเพิ่มขึ้นจำนวน 482 ล้านบาท จากเคซอนและ บฟข. ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของ บฟข. เพิ่มขึ้นจำนวน 484 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ถือไว้เพื่อขายลดลงจำนวน 16,590 ล้านบาท เนื่องจากการขายเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอลแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เงินปันผลค้างรับจากบีแอลซีพีลดลง 408 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 268 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (สุทธิ) และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน เพิ่มขึ้นจำนวน 5,842 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มเงินลงทุนในเอ็นทีวันพีซีและเอสบีพีแอล และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุนในพาจูอีเอส อีกทั้งการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหลังหักเงินปันผลในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ลดลงจำนวน 5,362 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 มีสาเหตุหลักจากเคซอน บีอาร์ดับบลิวเอฟ โรงไฟฟ้าระยอง และ บฟข. มีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 6,194 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 มีสาเหตุหลักจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในอีสท์วอเตอร์จำนวน 3,869 ล้านบาท การด้อยค่าของค่าความนิยมของเคซอนจำนวน 1,347 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินของ บฟข. ลดลงจำนวน 716 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีลดลงจำนวน 582 ล้านบาท และเงินปันผลค้างรับจากบีแอลซีพีลดลงจำนวน 306 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนในโครงการไชยะบุรีเพิ่มขึ้นจำนวน 479 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 147 ล้านบาท

5.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มเอ็กโก มีหนี้สินรวม จำนวน 105,578 ล้านบาท ลดลงจำนวน 7,898 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน ลดลงจำนวน 969 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1,029 ล้านบาท จากเอ็กโก และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 774 ล้านบาท จากค่าประกันผลงานของบีพียู ซีดับบลิวเอฟ และเคแอลยู ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 833 ล้านบาท จาก บพข. เคแอลยู และบีพียู
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ ลดลงจำนวน 5,799 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของ เคซอน บพข. และบีอาร์ดับบลิวเอฟ
 - * เงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างที่เป็นเงินตราสกุลต่าง ๆ มีดังนี้
 - เงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐจำนวน 1,444 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 47,068 ล้านบาท
 - เงินกู้สกุลบาท จำนวน 35,681 ล้านบาท
 - เงินกู้สกุลออสเตรเลีย จำนวน 202 ล้านเหรียญออสเตรเลีย หรือเทียบเท่า 4,590 ล้านบาท



กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน	เอ็กโก	บพข.	บีพียู	เคซอน	บีอาร์ดับบลิวเอฟ	ซีดับบลิวเอฟ	เคแอลยู	ยันฮีเอ็กโก	เอสพีทีทู,ตรี,โฟร์,ไฟว์	ทีดับบลิวเอฟ	รวม
ภายใน 1 ปี	8,930	14,706	343	1,544	363	340	162	416	390	32	27,226
2 - 5 ปี	28,220	-	1,471	3,436	4,170	1,622	672	1,710	854	132	42,287
เกินกว่า 5 ปี	5,520	-	5,382	-	-	2,402	3,081	734	77	72	17,268
รวม	42,670	14,706	7,196	4,980	4,533	4,364	3,915	2,860	1,321	236	86,781

- * หุ้นกู้แบบเฉพาะเจาะจงประเภทไม่มีหลักประกันในสกุลเงินเยน จำนวน 17,120 ล้านเยน ซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนเมื่อครบกำหนด 7 ปี ได้ทำสัญญาแปลงค่าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวน 143.05 ล้านเหรียญสหรัฐ

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 1,130 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 สาเหตุหลักจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจำนวน 828 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินค่าเรือถอนลดลง 433 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าแก่คู่สัญญาของเคซอนลดลงจำนวน 23 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 154 ล้านบาท

5.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มเอ็กโก มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 100,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 13,994 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่เอ็กโกมีกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 21,073 ล้านบาท กำไรจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศจำนวน 302 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 36 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 5,001 ล้านบาท ผลจากการกลับรายการกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 2,395 ล้านบาท มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 14 ล้านบาท และมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 7 ล้านบาท

5.4 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 34,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 28,090 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิ <u>ได้มา</u> จากกิจกรรมดำเนินงาน	11,253
เงินสดสุทธิ <u>ได้มา</u> จากกิจกรรมลงทุน	31,589
เงินสดสุทธิ <u>ใช้ไป</u> ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(15,714)
กำไรจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	962
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>28,090</u>

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 11,253 ล้านบาท จากเงินสดรับจากผลการดำเนินงานของเอ็กโกและบริษัทย่อย

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 31,589 ล้านบาท จากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในเอ็มพีพีซีแอล อีสท์วอเตอร์ และจีเดค จำนวน 31,650 ล้านบาท เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นจำนวน 4,378 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 787 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 360 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันจำนวน 177 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเวนคืนที่ดิน 12 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุนในพาวูเอ็เอสจำนวน 2,428 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อการก่อสร้างและพัฒนาโครงการของบีพียู ซีดับบลิวเอฟ และเคแอลยู จำนวน 1,149 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนในไซยะบุรีจำนวน 470 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อเพิ่มทุนในเอ็นทีวันพีซีและเอสบีพีแอล จำนวน 1,053 และ 675 ล้านบาท ตามลำดับ

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 15,714 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 22,030 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมทางการเงินจำนวน 4,308 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 5,050 ล้านบาท ในขณะที่เบิกเงินกู้จำนวน 15,674 ล้านบาท

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

	<u>2561</u>	<u>2560</u>	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.82	36.07	(3.25)
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อน FX (%)	51.23	29.12	22.11
อัตรากำไรก่อน FX (%)	26.49	14.08	12.41
กำไรก่อน FX ต่อหุ้น (บาท)	39.38	17.59	21.79

การวิเคราะห์อายุหนี้

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สามารถวิเคราะห์ตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	<u>2561</u>	<u>2560</u>	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
			จำนวน เงิน	%
ไม่เกินกำหนด	2,041	1,966	75	4%
เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน	8	-	8	100%
เกินกำหนด 3 - 6 เดือน	68	3	65	100%
เกินกำหนด 6 - 12 เดือน	-	-	-	-
เกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือน	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า สุทธิ	2,117	1,969	148	8%

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญอื่น

	<u>2561</u>	<u>2560</u>	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.05	1.31	(0.26)
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.80	0.80	-
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)			
- งบการเงินรวม	190.40	163.81	26.59
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	115.80	120.83	(5.03)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
- งบการเงินรวม	1.51	2.26	(0.75)
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	0.38	1.71	(1.33)
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)			
- งบการเงินเฉพาะบริษัท	3.61	5.56	(1.95)

7. แผนการดำเนินงานในอนาคต

เอ็กโกกำหนดเป้าหมายเพื่อสร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้กับองค์กร โดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นหลักเนื่องจากเป็นธุรกิจที่องค์กรมีความชำนาญและมีประสบการณ์ โดยมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และยังได้กำหนดวิสัยทัศน์ที่จะเป็น “บริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าอย่างยั่งยืนในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกด้วยความใส่ใจที่จะสร้างไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาสังคม” เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทจะเติบโตอย่างยั่งยืนและมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย พร้อมรักษาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างน้อยร้อยละ 10 ขับเคลื่อนธุรกิจด้วย 3 กลยุทธ์สำคัญ คือ กลยุทธ์ด้านธุรกิจ ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดย

- กลยุทธ์ด้านธุรกิจจะมุ่งเน้นการบริหารสินทรัพย์โดยมีแผนการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันให้เดินเครื่องอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุดและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทที่เข้าไปร่วมลงทุนเพื่อให้มั่นใจว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการเหล่านี้เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้ การบริหารจัดการโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการให้แล้วเสร็จตามกำหนดและงบประมาณที่วางไว้ และการแสวงหาโอกาสการลงทุนใหม่ โดยการซื้อสินทรัพย์ที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว เพื่อให้บริษัท รับรู้รายได้ทันที พัฒนาโครงการใหม่ในพื้นที่

โรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลงทุนในโครงการประเภท Greenfield เพื่อสร้างรายได้ในระยะยาว นอกจากนี้กลุ่มเอ็กโกได้กำหนดเป้าหมายการพัฒนากำลังผลิตจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศของกลุ่มบริษัทให้ได้ร้อยละ 30 ภายในปี 2569

- กลยุทธ์ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เอ็กโกจะดำเนินธุรกิจโดยใส่ใจในการธำรงรักษาสิ่งแวดล้อม และมีความตั้งใจแน่วแน่ที่จะลดผลกระทบเชิงลบและเพิ่มผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมตลอดกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของเอ็กโก และการอยู่ร่วมกันอย่างกลมกลืนกับชุมชน
- กลยุทธ์ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเอ็กโกจะบริหารธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แสดงถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ เป็นธรรม โปร่งใสและรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคมและผู้มีส่วนได้เสีย