

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## ภาพรวม

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน โดยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอ้ (Cogeneration Facilities) (โดยโรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) ธุรกิจหลักของบริษัทคือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอ้ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในเขต MIE<sup>1</sup> และ SEIP<sup>2</sup> ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 3,207 เมกะวัตต์และมีกำลังผลิตไอ้ทั้งสิ้น 1,206 ตันต่อชั่วโมง

ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป มาตรฐานบัญชีของไทยได้นำมาตรฐานฉบับใหม่เกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาบังคับใช้ ซึ่งโรงไฟฟ้าของบริษัทและบริษัทย่อยที่ได้รับผลกระทบจากการใช้มาตรฐานบัญชีดังกล่าวมีเพียงแห่งเดียว คือ โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ขนาด 713 เมกะวัตต์ ของ บจ. โกลว์ ไอพีพี โดยรายการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

- เปลี่ยนการบันทึกรายได้ค่าความพร้อมที่รับจาก กฟผ. เป็นการบันทึกรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน และตัดจำหน่ายลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน
- เปลี่ยนการบันทึกสินทรัพย์ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นการบันทึกลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน และไม่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นค่าใช้จ่ายอีกต่อไป

อย่างไรก็ตามค่าพลังงานไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ยังคงถูกบันทึกบัญชีด้วยวิธีการเดิม

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2558 รายการปรับปรุงทางบัญชีที่สำคัญเพื่อสะท้อนการนำมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่าการเงินมาใช้ (เมื่อเทียบกับการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานเดิม) มีดังต่อไปนี้

- รายการปรับปรุงเพื่อหยุดรับรู้รายได้จากค่าความพร้อม (-1,413.5 ล้านบาท) และค่าเสื่อมราคา (+251.8 ล้านบาท) รวมจำนวนสุทธิ -1,161.7 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้สัญญาเช่าการเงินจำนวนรวม +595.1 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวนสุทธิ +107.7 ล้านบาท

จากเหตุผลข้างต้น บริษัทมีกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่จำนวน 6,461.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมี Normalized Net Profit<sup>3</sup> จำนวน 7,934.3 ล้านบาท (ซึ่งไม่รวมถึงผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินและบริษัทใช้ Normalized Net Profit เป็นแนวทางกำหนดการจ่ายเงินปันผล) โดย Normalized Net Profit ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 หรือจากจำนวน 7,650.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557

## รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอ้ การผลิตน้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) น้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) และน้ำเย็น (Chilled Water) ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน MIE และ SEIP ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้ของบริษัทแบ่งตามแหล่งรายได้

รายได้	รายได้					
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2558		2557		ผลต่าง	
(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	
รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์						
กระแสไฟฟ้า						
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	16,536.4	32.6	20,839.6	37.2	(4,303.1)	(20.6)
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก	13,335.4	26.3	13,640.6	24.3	(305.2)	(2.2)
จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	12,803.6	25.2	13,359.8	23.8	(556.2)	(4.2)
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน(บจ. โกลว์ ไอพีพี)	595.1	1.2	1,031.6	1.8	(436.4)	(42.3)
รวม.....	43,270.6	85.3	48,871.6	87.2	(5,601.0)	(11.5)
ไอ้ .....	5,990.0	11.8	6,345.5	11.3	(355.6)	(5.6)
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ.....	353.0	0.7	347.2	0.6	5.8	1.7
รวม.....	49,613.6	97.8	55,564.4	99.1	(5,950.8)	(10.7)
รายได้อื่นๆ .....	1,123.2	2.2	500.4	0.9	622.8	>100
รวมรายได้.....	50,736.7	100.0	56,064.8	100.0	(5,328.0)	(9.5)

รายได้ของบริษัทส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่ผลิตและจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมใน MIE และ SEIP

<sup>1</sup> นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง (Map Ta Phut Industrial Estate, Rayong Province)

<sup>2</sup> เขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค อีเกอบลวกแดง จังหวัดระยอง (Siam Eastern Industrial Park, Rayong Province)

<sup>3</sup> ปรับเปลี่ยนนิยามของ Normalized Net Profit เป็นกำไรสุทธิก่อนรวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิและรายได้หรือค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>4</sup> ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ประกอบด้วยความพร้อมจ่าย (Availability Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ในขณะที่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)

ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่บริษัทจำหน่ายได้ในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

	ปริมาณขาย			
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน			
	2558	2557	ผลต่าง	ร้อยละ
การจัดส่งไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)				
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่.....	6,327.1	7,934.7	(1,607.6)	(20.3)
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก.....	4,206.6	4,077.6	129.0	3.2
จัดส่งให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม.....	3,831.7	3,880.7	(49.0)	(1.3)
รวม.....	14,365.4	15,893.0	(1,527.6)	(9.6)
ไอน้ำ (พันตัน).....	5,556.4	5,600.7	(44.3)	(0.8)
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (พันลูกบาศก์เมตร).....	9,695.7	9,579.7	116.0	1.2
น้ำเย็น (พันตันความเย็น).....	10,622.2	10,911.8	(289.6)	(2.7)

#### รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

##### การจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า<sup>1</sup> โดยมีปัจจุบันบริษัทเป็นคู่สัญญากับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์รวมแล้ว 3 ฉบับ โดยมีกำลังผลิตรวมตามสัญญาเท่ากับ 1,373 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในประเทศไทย และอีก 128 เมกะวัตต์อยู่ในประเทศลาว ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 126 เมกะวัตต์และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL) จำนวน 2 เมกะวัตต์ และบริษัทยังมีคู่สัญญาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก รวม 11 ฉบับ และคู่สัญญาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก รวม 1 ฉบับ (โกลว์ พลังงาน โซลาร์) รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 844 เมกะวัตต์ และ 1.55 เมกะวัตต์ ตามลำดับ

##### การจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไฟฟ้า โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 77 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 60 ราย รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 743 เมกะวัตต์

##### การจำหน่ายไอน้ำ

บริษัทจำหน่ายไอน้ำให้ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไอน้ำ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 30 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 21 ราย รวมเป็นปริมาณไอน้ำทั้งสิ้น 1,170 ตันต่อชั่วโมง

##### การจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม

บริษัทจำหน่ายน้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) และน้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) ให้ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม 15 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 9 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำทั้งสิ้น 1,668 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง

##### การจำหน่ายน้ำเย็น

บริษัทจำหน่ายน้ำเย็น (Chilled Water) ให้ลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำเย็น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำเย็นกับลูกค้าอุตสาหกรรม 2 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 2 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำเย็นทั้งสิ้น 2,050 ตันความเย็น

<sup>1</sup> ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่กฟผ. ประกอบด้วยความพร้อมจ่าย (Availability Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ในขณะที่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กประกอบด้วยค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของค่าใช้จ่ายตามจำนวนและอัตราร้อยละต่อค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ

	ค่าใช้จ่าย					
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2558		2557		ผลต่าง	
(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	
<b>ต้นทุนขาย</b>						
เชื้อเพลิง						
ก๊าซธรรมชาติ.....	24,849.3	61.9	28,493.5	65.1	(3,644.2)	(12.8)
ถ่านหิน.....	6,047.3	15.1	7,615.9	17.4	(1,568.6)	(20.6)
น้ำมันดีเซล.....	52.7	0.1	32.8	0.1	19.9	60.6
ค่าบำรุงรักษา.....	1,760.3	4.4	1,275.5	2.9	484.8	38.0
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	3,221.6	8.0	3,505.5	8.0	(284.0)	(8.1)
อื่นๆ.....	2,381.9	5.9	2,333.9	5.3	47.9	2.1
รวมต้นทุนขาย.....	38,313.0	95.4	43,257.2	98.8	(4,944.3)	(11.4)
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>						
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	21.9	0.1	23.7	0.1	(1.8)	(7.7)
ค่าใช้จ่ายทั่วไป.....	480.1	1.2	510.2	1.2	(30.1)	(5.9)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร.....	502.0	1.3	533.9	1.2	(31.9)	(6.0)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ.....	1,333.3	3.3	4.8	0.0	1,328.5	>100
<b>รวมค่าใช้จ่าย.....</b>	<b>40,148.2</b>	<b>100.0</b>	<b>43,795.9</b>	<b>100.0</b>	<b>(3,647.7)</b>	<b>(8.3)</b>

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดต้นทุนของโรงไฟฟ้าของ ธุรกิจไอพีพี เปรียบเทียบกับต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2558		2557		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>ธุรกิจไอพีพี</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	5,218.9	44.2	7,625.5	49.4	(2,406.6)	(31.6)
ถ่านหิน.....	4,127.8	35.0	5,432.9	35.2	(1,305.1)	(24.0)
น้ำมันดีเซล.....	49.6	0.4	29.1	0.2	20.5	70.4
ค่าบำรุงรักษา.....	615.9	5.2	262.0	1.7	353.8	>100
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	1,116.9	9.5	1,374.2	8.9	(257.3)	(18.7)
อื่นๆ.....	670.7	5.7	712.0	4.6	(41.3)	(5.8)
รวมต้นทุนขาย.....	11,799.8	100.0	15,435.6	100.0	(3,635.8)	(23.6)
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	19,630.3	74.0	20,868.0	75.0	(1,237.7)	(5.9)
ถ่านหิน.....	1,919.5	7.2	2,183.0	7.8	(263.5)	(12.1)
น้ำมันดีเซล.....	3.1	0.01	3.7	0.01	(0.6)	(16.8)
ค่าบำรุงรักษา.....	1,144.5	4.3	1,013.5	3.6	130.9	12.9
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	2,104.6	7.9	2,131.4	7.7	(26.7)	(1.3)
อื่นๆ.....	1,711.2	6.5	1,622.0	5.8	89.2	5.5
รวมต้นทุนขาย.....	26,513.1	100.0	27,821.6	100.0	(1,308.4)	(4.7)

## หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น เป็นผลประกอบการรวมของบริษัทหักด้วยผลประกอบการ ของ บจ. โกลว์ ไอพีพี, บจ. ไฟฟ้า ห้วยเหาะและ บจ. เก็คโค-วัน ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนในตารางจึงเป็นผลจากการดำเนินการธุรกิจซึ่งมิใช่จากการประกอบโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำโดยตรง อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินซึ่งมาจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวมีจำนวนไม่มากนัก

## ต้นทุนขาย

## เชื้อเพลิง

บริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ต้นทุนก๊าซธรรมชาตินับเป็นต้นทุนขายในการดำเนินงานหลักของบริษัท โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติคิดเป็นร้อยละ 61.9 ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	ต้นทุนเฉลี่ย (Average Effective Cost) ของก๊าซธรรมชาติ <sup>(1)</sup>			
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน			
	2558	2557	ผลต่าง	
	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(ร้อยละ)
ต้นทุนเฉลี่ย				
ของโกลว์ ไอพีพี.....	316.6	325.5	(8.9)	(2.7)
ของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน <sup>(2)</sup> .....	315.7	331.5	(15.8)	(4.8)

## หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนเฉลี่ยไม่ใช่ราคาซื้อขายจริงของบริษัท แต่คำนวณโดยนำต้นทุนก๊าซธรรมชาติทั้งหมดหารด้วยปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้แรกของปี
- (2) ต้นทุนเฉลี่ย (Blended Rate) โดยหลักแสดงถึงราคาซื้อขายธรรมชาติที่ชำระให้กับบมจ. ปตท. (1) โดยโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัทสำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้กับกฟผ. และให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (2) สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับหม้อต้มผลิตไอน้ำ (Boilers) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ราคาซื้อขายธรรมชาติใน (1) และ (2) มีอัตราต่างกัน

บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 15.1 ของค่าใช้จ่ายรวมใน 9 เดือนแรกของปี 2558

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยในการจัดซื้อถ่านหินสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	ต้นทุนเฉลี่ย (Average Cost) <sup>(1)</sup> ของถ่านหิน			
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน			
	2558	2557	ผลต่าง	
	(เหรียญสหรัฐต่อตัน)	(เหรียญสหรัฐต่อตัน)	(เหรียญสหรัฐต่อตัน)	(ร้อยละ)
<b>ธุรกิจไอพีพี</b>				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(2)</sup> (6,322 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AR)</sup>	81.9	98.0	(16.1)	(16.4)
ค่าขนส่ง <sup>(3)</sup> .....	9.9	12.9	(3.1)	(23.7)
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ</b>				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(2)</sup> ( 6,700 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AD)</sup>	68.5	82.3	(13.7)	(16.7)
ค่าขนส่ง <sup>(3)</sup> .....	8.0	8.8	(0.8)	(9.2)

## หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนเฉลี่ยไม่รวมต้นทุนของ Biomass
- (2) ราคาถ่านหินเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calific value) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาถ่านหินอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า
- (3) รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

ปัจจัยหลักที่มีผลต่อค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงของบริษัทคือ ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทผลิตได้และประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้นำแสดงระดับพลังงานการผลิต (Energy Production Levels) และอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rates) ของโรงไฟฟ้าของบริษัทสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	ปริมาณการผลิตและอัตราการใช้ความร้อน <sup>(1)</sup>	
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2558	2557
<b>โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	2,348	3,359
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	16,493,944	23,434,148
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	7,025	6,977
<b>โรงไฟฟ้า เกิดโค-วัน</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	3,642	4,111
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	32,336,328	36,705,984
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,879	8,929
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (MIE)<sup>(1)</sup></b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้าที่จัดสรร (กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า) <sup>(2)</sup>		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	6,468	6,457
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	1,830	1,827
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	52,214,657	52,621,206
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	19,088,892	19,105,253
อัตราการใช้ความร้อนจัดสรร (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	8,073	8,149
โรงไฟฟ้าถ่านหิน <sup>(3)</sup> .....	10,430	10,455
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนและไอน้ำ (SEIP)</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง) <sup>(2)</sup> .....	1,202	1,247
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	9,859,057	10,225,234
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,200	8,203

#### หมายเหตุ

- (1) แสดงถึงอัตราการใช้ความร้อน "จัดสรร" ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ความร้อนรวมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัท โดยคำนวณจากปริมาณพลังงานจากเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงงานในระยะเวลาหนึ่งหารด้วยพลังงานที่ผลิตได้ทั้งหมดในระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งไม่สามารถคำนวณค่าได้โดยง่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินของ โกลว์ เอสพีพี 2/โกลว์เอสพีพี 3 ซึ่งบริษัทถัวเฉลี่ยพลังงานไอน้ำและพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 โดยนับเป็นการผลิตโดยใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน การคำนวณเช่นนี้ยึดหลักปริมาณพลังงานที่ผลิตได้จากแหล่งพลังงานแต่ละชนิดต่อพลังงานที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 3 ทั้งหมด ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและสมมติฐานที่ตั้งขึ้นประกอบในการคำนวณ
- (2) รวมถึงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ทั้งนี้ ไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ถูกปรับใช้หน่วยเมกะวัตต์ที่ค่าพลังงานไฟฟ้าเทียบเท่า
- (3) อัตราการใช้ความร้อนที่แสดงในตารางส่วนนี้มีการรวมปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้เริ่มเดินเครื่องและส่วนผสมของชีวมวล (Biomass) เข้าไว้ในอัตราการใช้ความร้อนจากถ่านหินด้วย

## ผลประกอบการเปรียบเทียบ

ระหว่าง 9 เดือนแรกของปี 2558 กับ 9 เดือนแรกของปี 2557

## รายได้

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการให้บริการ(รวมรายได้อื่นๆ) ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 9.5 เป็นจำนวน 50,736.7 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 จากจำนวน 56,064.8 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของ บจ.โกลว์ โอฟีพี ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 28.1 หรือจากจำนวน 10,301.4 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 7,409.7 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลดลงร้อยละ 30.1 หรือจาก จำนวน 3,359 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 2,348 กิกะวัตต์ชั่วโมง ใน 9 เดือนแรกของปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ และอัตราค่าความพร้อมจ่าย (APR1) ที่ลดลง แม้ว่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ค่าเงินบาทได้ปรับตัวอ่อนตัวลง ซึ่งส่งผลในเชิงบวกแก่รายได้ที่มีภาระอ้างอิงกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลจากการนำมาตราฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาใช้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ที่แสดงในงบการเงินจะประกอบไปด้วยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 595.1 ล้านบาท และรายได้จากการขายจำนวน 5,996.2 ล้านบาท

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ขนาด 660 เมกะวัตต์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 13.7 หรือจากจำนวน 11,513.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 9,933.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสแรกของปี 2558 (วันที่ 1 มกราคมถึงต้นเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2558) ซึ่งเป็นผลให้ความพร้อมจ่ายและปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ลดลง โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลดลงร้อยละ 11.4 หรือจากจำนวน 4,111 กิกะวัตต์ชั่วโมงเป็นจำนวน 3,642 กิกะวัตต์ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวของ บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 24.3 หรือจากจำนวน 801.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 606.8 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ที่ลดลง โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2558 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว ลดลงร้อยละ 27.5 หรือจากจำนวน 465 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 337 กิกะวัตต์ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.2 หรือจากจำนวน 3,640.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 3,335.4 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงร้อยละ 4.5 เนื่องมาจากราคาก๊าซลดลงร้อยละ 4.8 ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.2 หรือจากจำนวน 13,359.8 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 12,803.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากค่าไฟฟ้าปรับตัวลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องมาจากอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ปรับลดลง 0.10 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในเดือนมกราคม 0.10 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในเดือนพฤษภาคม และ 0.03 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในเดือนกันยายน ปี 2558 และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2558 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ลดลงร้อยละ 1.3 หรือจากจำนวน 3,880 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 3,832 กิกะวัตต์ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำปรับตัวลดลงร้อยละ 5.6 หรือจากจำนวน 6,345.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 5,990.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุจากราคาจำหน่ายไอน้ำลดลงร้อยละ 4.9 เนื่องมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงและปริมาณการจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 0.8 หรือจากจำนวน 5,556 กิโลตัน จาก 5,600 กิโลตัน

- รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 หรือจากจำนวน 347.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 353.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และอื่น ๆ

บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงจำนวน 7.1 ล้านบาท หรือจากจำนวน 39.3 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 32.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 โดยดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่อยู่ในรูปของเงินฝาก ตราสาร และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ

ใน 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นๆจำนวน 1,123.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 622.8 ล้านบาท จากจำนวน 500.4 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 โดยบริษัทมีเงินชดเชยจากความล่าช้าของการก่อสร้างของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน จำนวน 729.8 ล้านบาท และมีเงินชดเชยจากประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักของโรงไฟฟ้าซีเอฟพี 3 จำนวน 316.6 ล้านบาท แบ่งเป็นจำนวน 250.0 ล้านบาทในไตรมาสที่หนึ่ง และจำนวน 66.6 ล้านบาทในไตรมาสที่สองของปี 2558

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้ทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 9.5 หรือจากจำนวน 56,064.8 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 50,736.7 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

## ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายปรับตัวลดลงร้อยละ 11.4 หรือจากจำนวน 43,527.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 38,313.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

**ธุรกิจไฟฟ้า**

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติของธุรกิจไฟฟ้า จาก บจ. โกลว์ ไลฟ์ปรับตัวลดลงร้อยละ 31.6 หรือจากจำนวน 7,625.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 5,218.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง ร้อยละ 29.6 เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ที่ลดลง
- ต้นทุนถ่านหินของ ธุรกิจไฟฟ้า จาก บจ. เก็คโค-วัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 24.0 หรือจากจำนวน 5,432.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 4,127.8 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตลดลง เนื่องมาจากการขายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. ลดลงของโรงไฟฟ้าเก็คโค-วันและจากการซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงไตรมาสแรกของปี 2558
- ต้นทุนเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลของ ธุรกิจไฟฟ้า ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 หรือจากจำนวน 29.1 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 49.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558
- ต้นทุนซ่อมบำรุง ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 353.8 ล้านบาท หรือจากจำนวน 262.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 615.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการซ่อมบำรุงรักษาตามแผนของโรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ 18.7 หรือจากจำนวน 1,374.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 1,116.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.8 หรือจากจำนวน 712.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 670.7 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ทั้งนี้ต้นทุนขายอื่นๆ ที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป รวมไปถึงเงินจ่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า

**โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)**

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงร้อยละ 5.9 หรือจากจำนวน 20,868.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 19,630.3 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงร้อยละ 4.8
- ต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินปรับตัวลดลงร้อยละ 12.1 หรือจากจำนวน 2,183.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 1,919.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากราคาถ่านหินเฉลี่ย (FOB) ลดลงร้อยละ 16.7 หรือจาก 82.3 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันเป็น 68.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในขณะที่ราคาถ่านหินอ้างอิงลดลงร้อยละ 15.4 หรือจาก 85.4 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันเป็น 72.2 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน
- ต้นทุนเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซล ปรับตัวลดลงร้อยละ 16.8 เป็นจำนวน 3.1 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 หรือจากจำนวน 3.7 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว
- ต้นทุนซ่อมบำรุงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 หรือคิดเป็นจำนวน 130.9 ล้านบาท จากจำนวน 1,013.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 1,144.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำบางแห่งมีการซ่อมบำรุงตามแผน
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 หรือจากจำนวน 2,131.4 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 2,104.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 หรือจากจำนวน 1,622.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 1,711.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ต้นทุนขายอื่นๆ ประกอบด้วย น้ำ เคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมรวมถึงเงินสนับสนุนแก่กองทุนพัฒนาไฟฟ้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.0 หรือจากจำนวน 533.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 502.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ 7.7 หรือจากจำนวน 23.7 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 21.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั่วไป ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.9 หรือจากจำนวน 510.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 480.1 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

นอกจากนี้ ใน 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 1,326.6 ล้านบาท เนื่องมาจากการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินต่างประเทศ ซึ่งถูกบันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในขณะที่ 9 เดือนแรกของปี 2557 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 252.1 ล้านบาท ซึ่งได้ถูกบันทึกไว้ในรายได้รับอื่นๆ โดยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้มีสาเหตุหลักมาจาก

เงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐของ บจ.โกลว์ ไอพีพี, บจ.เค็คโค-วัน และ บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ<sup>1</sup> ซึ่งจะชำระคืนโดยอาศัยรายได้จากยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ที่อยู่ในสกุลเหรียญสหรัฐ และที่มีการอ้างอิงกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายจ่ายทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 8.3 หรือจากจำนวน 43,795.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 40,148.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

#### กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 13.7 หรือจากจำนวน 12,268.8 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 10,588.5 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 10.1 หรือจากจำนวน 2,554.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 2,297.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 โดยต้นทุนทางการเงินหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวลดลงร้อยละ 10.0 หรือจากจำนวน 2,468.9 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 2,221.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ทั้งนี้การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง

ค่าธรรมเนียมทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 10.8 หรือจากจำนวน 85.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 76.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

#### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้จึงประกอบด้วย 2 ส่วน คือ (ก) ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน และ (ข) ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

##### (ก) ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน

ภาษีเงินได้งวดปัจจุบันใน 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 903.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 17.7 ล้านบาท จากจำนวน 885.7 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2557 สาเหตุหลักมาจากรายได้พิเศษที่ต้องเสียภาษีที่เพิ่มสูงขึ้น

##### (ข) ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้/ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

บริษัทฯมีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 71.2 ล้านบาท และ 3.0 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ในขณะที่ผลต่างสุทธิของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) รวมผลจากการปรับการบันทึกรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ บจ.โกลว์ ไอพีพี ภายใต้มาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินเป็นจำนวน 140.7 และ 107.7 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ

#### กำไรหลังหักภาษี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรหลังหักภาษีเงินได้ปรับตัวลดลง ร้อยละ 17.0 หรือจากจำนวน 8,900.2 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 7,391.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558

#### ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 929.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 ในขณะที่ใน 9 เดือนแรกของปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 1,472.6 ล้านบาท ผลกำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีองค์ประกอบหลักคือกำไรสุทธิของ บจ. เค็คโค-วัน ซึ่งมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวนร้อยละ 35 โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2558 บจ. เค็คโค-วันมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 2,337.7 ล้านบาท นับรวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 1,044.8 ล้านบาท ในขณะที่ 9 เดือนแรกของปี 2557 มีกำไรสุทธิจำนวน 3,691.3 ล้านบาท รวมถึงผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 206.9 ล้านบาท

#### กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิมีจำนวนลดลงร้อยละ 13.0 หรือจากจำนวน 7,427.6 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นจำนวน 6,461.4 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2558 อย่างไรก็ตามถ้าไม่รวมผลจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี กำไรสุทธิใน 9 เดือนแรกของปี 2558 จะมีจำนวนทั้งสิ้น 6,897.4 ล้านบาท

#### Normalized Net Profit<sup>2</sup>

ใน 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 935.9<sup>3</sup> ล้านบาท และผลต่างสุทธิของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 103.6<sup>4</sup> ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมี Normalized Net Profit ซึ่งไม่รวมถึงผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชี

<sup>1</sup>งบการเงินของบจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ถูกจัดทำในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และได้นำมาบันทึกรวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่แสดงในสกุลเงินบาท

<sup>2</sup> ปรับเปลี่ยนนิยามของ Normalized Net Profit เป็นกำไรสุทธิก่อนรวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และ รายได้หรือค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>3</sup> ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯย่อย

<sup>4</sup> ไม่รวมรายได้/ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯย่อย



เกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 7,934.3 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 หรือจากจำนวน 7,650.0 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่ง Normalized Net Profit นี้ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดการจ่ายเงินปันผล

.....

นายถวัลย์พรธรรม ดันบุญเอก

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ – สายการเงิน