

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## ภาพรวม

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน โดยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอ้่น้ำ (Cogeneration Facilities) (โดยโรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) ธุรกิจหลักของบริษัทคือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอ้่น้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในเขต MIE<sup>1</sup> และ SEIP<sup>2</sup> ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 3,207 เมกะวัตต์และมีกำลังผลิตไอ้่น้ำทั้งสิ้น 1,206 ตันต่อชั่วโมง

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

- เปลี่ยนการบันทึกรายได้ค่าความพร้อมที่รับจาก กฟผ. เป็นการบันทึกรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน และค่าตัดจำหน่ายลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน
- เปลี่ยนการบันทึกสินทรัพย์ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นการบันทึกลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน และไม่มีกรบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นค่าใช้จ่ายอีกต่อไป

อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ยังคงถูกบันทึกบัญชีด้วยวิธีการเดิม

สำหรับไตรมาสแรกปี 2559 รายการปรับปรุงทางบัญชีที่สำคัญเพื่อสะท้อนการนำมาตรฐานบัญชีสัญญาเช่าการเงินมาใช้ (เมื่อเทียบกับการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานเดิม) มีดังต่อไปนี้

- รายการปรับปรุงเพื่อหยุดรับรู้รายได้จากค่าความพร้อม(-284.3 ล้านบาท) และค่าเสื่อมราคา(+85.0 ล้านบาท) รวมจำนวนสุทธิ -199.3 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้สัญญาเช่าการเงินจำนวนรวม +166.3 ล้านบาท
- รายการปรับปรุงเพื่อรับรู้รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวนสุทธิ +56.6 ล้านบาท

จากเหตุผลข้างต้น บริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาสแรกปี 2559 ภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่จำนวน 2,764.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมี Normalized Net Profit<sup>3</sup> จำนวน 2,635.1 ล้านบาท (ซึ่งไม่รวมถึงผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน และบริษัทใช้ Normalized Net Profit เป็นแนวทางกำหนดการจ่ายเงินปันผล) โดย Normalized Net Profit ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 หรือจากจำนวน 2,286.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558

## รายได้

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

	รายได้					
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559		2558		ผลต่าง	
(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์						
กระแสไฟฟ้า						
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	3,650.1	25.7	3,997.4	24.8	(347.3)	(8.7)
จำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก	3,994.5	28.2	4,427.4	27.4	(432.9)	(9.8)
จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	4,014.3	28.3	4,273.6	26.5	(259.4)	(6.1)
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน(บจ. โกลว์ ไอพีพี)	166.3	1.2	198.4	1.2	(32.0)	(16.1)
รวม.....	11,825.2	83.4	12,896.9	80.0	(1,071.7)	(8.3)
ไอ้่น้ำ .....	1,870.7	13.2	1,998.8	12.4	(128.1)	(6.4)
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ.....	116.4	0.8	114.5	0.7	1.8	1.6
รวม.....	13,812.2	97.4	15,010.2	93.1	(1,197.9)	(8.0)
รายได้อื่นๆ .....	373.8	2.6	1,120.9	6.9	(747.1)	(66.6)
<b>รวมรายได้.....</b>	<b>14,186.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16,131.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,945.0)</b>	<b>(12.1)</b>

รายได้ของบริษัทส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่ผลิตและจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมใน MIE และ SEIP

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

<sup>2</sup> เขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสตรีลพาร์ค อำเภอพลวงแดง จังหวัดระยอง (Siam Eastern Industrial Park, Rayong Province)

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

ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่บริษัทจำหน่ายได้ในช่วงระยะเวลาที่ไต่ระบุไว้

	ปริมาณขาย			
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	2559	2558	ผลต่าง	ร้อยละ
การจัดส่งไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)				
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่.....	1,370.8	1,505.5	(134.7)	(8.9)
จัดส่งให้แก่ กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก <sup>(1)</sup> .....	1,366.4	1,340.1	26.3	2.0
จัดส่งให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม.....	1,246.2	1,247.2	(1.0)	(0.1)
รวม.....	3,983.5	4,092.8	(109.3)	(2.7)
ไอน้ำ (พันตัน).....	1,946.6	1,756.3	190.3	10.8
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (พันลูกบาศก์เมตร).....	3,125.9	3,145.0	(19.1)	(0.6)
น้ำเย็น (พันตันความเย็น).....	3,141.5	2,952.3	189.2	6.4

หมายเหตุ:

(1) รายได้ดังกล่าวรวมการจัดส่งไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โดย โกลว์ พลังงาน โซลาร์ จำนวน 0.61 กิโลวัตต์ชั่วโมง และ 0.64 กิโลวัตต์ชั่วโมง ในไตรมาสแรกปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

#### รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

##### การจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า<sup>1</sup> โดยปัจจุบันบริษัทเป็นคู่สัญญากับ 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

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไฟฟ้า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 78 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 59 ราย รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 734 เมกะวัตต์

##### การจำหน่ายไอน้ำ

บริษัทจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไอน้ำ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 32 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 21 ราย รวมเป็นปริมาณไอน้ำทั้งสิ้น 1,231 ตันต่อชั่วโมง

##### การจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม

บริษัทจำหน่ายน้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) และน้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม 15 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 9 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำทั้งสิ้น 1,668 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง

##### การจำหน่ายน้ำเย็น

บริษัทจำหน่ายน้ำเย็น (Chilled Water) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำเย็น โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำเย็นกับลูกค้าอุตสาหกรรม 2 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 2 ราย รวมเป็นปริมาณน้ำเย็นทั้งสิ้น 2,050 ตันความเย็น

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

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของค่าใช้จ่ายตามจำนวนและอัตราร้อยละต่อค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ

	ค่าใช้จ่าย					
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559		2558		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>ต้นทุนขาย</b>						
เชื้อเพลิง						
ก๊าซธรรมชาติ.....	5,689.6	56.4	7,872.7	63.4	(2,183.1)	(27.7)
ถ่านหิน.....	1,965.5	19.5	1,778.5	14.3	187.0	10.5
น้ำมันดีเซล.....	22.2	0.2	35.1	0.3	(12.9)	(36.8)
ค่าบำรุงรักษา.....	505.5	5.0	739.9	6.0	(234.4)	(31.7)
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	1,024.4	10.2	1,107.7	8.9	(83.3)	(7.5)
อื่นๆ.....	714.2	7.1	748.1	6.0	(33.9)	(4.5)
รวมต้นทุนขาย.....	9,921.3	98.4	12,281.9	98.9	(2,360.6)	(19.2)
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>						
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	7.4	0.1	7.4	0.1	0.0	0.7
ค่าใช้จ่ายทั่วไป.....	148.9	1.5	127.8	1.0	21.1	16.5
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร.....	156.3	1.6	135.2	1.1	21.2	15.6
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ.....	4.7	0.0	1.7	0.0	3.0	>100
รวมค่าใช้จ่าย.....	10,082.3	100.0	12,418.7	100.0	(2,336.4)	(18.8)

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดต้นทุนของโรงไฟฟ้าของ ธุรกิจไอพีพี เปรียบเทียบกับต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559		2558		ผลต่าง	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
<b>ธุรกิจไอพีพี</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	235.2	10.2	1,265.0	36.9	(1,029.8)	(81.4)
ถ่านหิน.....	1,278.4	55.3	1,114.3	32.5	164.1	14.7
น้ำมันดีเซล.....	21.5	0.9	35.1	1.0	(13.6)	(38.7)
ค่าบำรุงรักษา.....	248.8	10.8	388.5	11.3	(139.7)	(36.0)
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	322.8	14.0	420.0	12.3	(97.2)	(23.1)
อื่นๆ.....	205.5	8.9	202.1	5.9	3.4	1.7
รวมต้นทุนขาย.....	2,312.1	100.0	3,425.0	100.0	(1,112.8)	(32.5)
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ</b>						
ก๊าซธรรมชาติ.....	5,454.4	71.7	6,607.7	74.6	(1,153.3)	(17.5)
ถ่านหิน.....	687.1	9.0	664.2	7.5	23.0	3.5
น้ำมันดีเซล.....	0.7	0.0	-	-	0.7	100.0
ค่าบำรุงรักษา.....	256.7	3.4	351.4	4.0	(94.7)	(26.9)
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์....	701.6	9.2	687.7	7.8	13.9	2.0
อื่นๆ.....	508.7	6.7	546.0	6.2	(37.3)	(6.8)
รวมต้นทุนขาย.....	7,609.2	100.0	8,857.0	100.0	(1,247.7)	(14.1)

## หมายเหตุ

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

## ต้นทุนขาย

## เชื้อเพลิง

บริษัท ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ต้นทุนก๊าซธรรมชาตินับเป็นต้นทุนขายในการดำเนินงานหลักของบริษัท โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติคิดเป็นร้อยละ 56.4 ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทในไตรมาสแรกปี 2559

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

ต้นทุนเฉลี่ย (Average Effective Cost) ของก๊าซธรรมชาติ<sup>(1)</sup>

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	2559	2558	ผลต่าง	
	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(ร้อยละ)
ต้นทุนเฉลี่ย				
ของโกลว์ ไลฟ์ (2).....	524.1	355.9	168.2	47.2
ของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำรวมกัน (3).....	267.8	329.6	(61.8)	(18.7)

## หมายเหตุ

- ต้นทุนเฉลี่ยไม่ใช่ราคาซื้อขายจริงของบริษัท แต่คำนวณโดยนำต้นทุนก๊าซธรรมชาติทั้งหมดหารด้วยปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้แรกของปี
- ต้นทุนเฉลี่ยนับรวมต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าขนส่งก๊าซผ่านท่อ (อัตราค่าผ่านท่อ Tdc1) โดยในไตรมาสแรกปี 2559 โรงไฟฟ้าโกลว์ ไลฟ์ มีปริมาณการจำหน่ายให้แก่ กฟผ. ที่น้อยจนทำให้ปริมาณการใช้ก๊าซต่ำกว่าปริมาณขั้นต่ำตามสัญญา (Contractual Delivery Capacity) จึงทำให้ราคาต้นทุนเฉลี่ยเพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาก๊าซจะลดลงก็ตาม
- ต้นทุนเฉลี่ย (Blended Rate) โดยหลักแสดงถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่ชำระให้กับ บจ. ปตท. (1) โดยโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัทสำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (2) สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับหม้อต้มผลิตไอน้ำ (Boilers) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ราคาก๊าซธรรมชาติใน (1) และ (2) มีอัตราต่างกัน

บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 19.5 ของค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาสแรกปี 2559

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนเฉลี่ยในการจัดซื้อถ่านหินสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

## ต้นทุนเฉลี่ย (Average Cost) ของถ่านหิน

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	2559	2558	ผลต่าง	
	(เหรียญสหรัฐต่อดตัน)	(เหรียญสหรัฐต่อดตัน)	(เหรียญสหรัฐต่อดตัน)	(ร้อยละ)
ธุรกิจ ไลฟ์				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(1)</sup> (6,322 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AR)</sup>	69.1	96.8	(27.7)	(28.6)
ค่าขนส่ง <sup>(2)</sup> .....	9.5	7.9	1.6	20.0
โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ				
ราคาถ่านหินเทียบเท่า <sup>(1)</sup> (6,700 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม) <sup>(AD)</sup>	64.5	76.2	(11.7)	(15.4)
ค่าขนส่ง <sup>(2)</sup> .....	7.5	7.9	(0.5)	(5.8)

## หมายเหตุ

- ราคาถ่านหินเทียบเท่าคำนวณจากต้นทุนเฉลี่ยของถ่านหินที่ใช้จริง (รวมถึงถ่านหินคงเหลือ) ปรับค่าด้วยค่าความร้อน (Calificoric value) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวไม่ใช่ราคาถ่านหินอ้างอิงจริงสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้า
- รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

ปัจจัยหลักที่มีผลต่อค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงของบริษัทคือ ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทผลิตได้และประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำดังกล่าว

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

	ปริมาณการผลิตและอัตราการใช้ความร้อน	
	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2559	2558
<b>โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	59	510
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	514,734	3,559,248
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,703	6,982
<b>โรงไฟฟ้า เกิดโค-วัน</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง).....	1,272	904
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	11,114,720	8,037,323
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,740	8,889
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (MIE)<sup>(1)</sup></b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้าที่จัดสรร (กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า) <sup>(2)</sup>		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	2,065	2,093
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	670	603
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	16,926,914	16,908,564
โรงไฟฟ้าถ่านหิน.....	6,908,297	6,272,537
อัตราการใช้ความร้อนจัดสรร (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)		
โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ.....	8,197	8,080
โรงไฟฟ้าถ่านหิน <sup>(3)</sup> .....	10,314	10,396
<b>โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนและไอน้ำ (SEIP)</b>		
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง) <sup>(2)</sup> .....	404	376
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV).....	3,327,203	3,087,543
อัตราการใช้ความร้อน (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)...	8,242	8,212

#### หมายเหตุ

- (1) แสดงถึงอัตราการใช้ความร้อน "จัดสรร" ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ความร้อนรวมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำของบริษัท โดยคำนวณจากปริมาณพลังงานจากเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงงานในระยะเวลาหนึ่งหารด้วยพลังงานที่ผลิตได้ทั้งหมดในระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งไม่สามารถคำนวณค่าได้โดยง่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินของ โกลว์ เอสพีพี 2/โกลว์เอสพีพี 3 ซึ่งบริษัทถัวเฉลี่ยพลังงานไอน้ำและพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 3 โดยนับเป็นการผลิตโดยใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน การคำนวณเช่นนี้ยึดหลักปริมาณพลังงานที่ผลิตได้จากแหล่งพลังงานแต่ละชนิดต่อพลังงานที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 3 ทั้งหมด ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและสมมติฐานที่ตั้งขึ้นประกอบในการคำนวณ
- (2) รวมถึงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ทั้งนี้ ไอน้ำและน้ำเย็น (ถ้ามี) ถูกปรับใช้หน่วยเมกะวัตต์ที่ค่าพลังงานไฟฟ้าเทียบเท่า
- (3) อัตราการใช้ความร้อนที่แสดงในตารางส่วนนี้มีการรวมปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้เริ่มเดินเครื่องเข้าไว้ในอัตราการใช้ความร้อนจากถ่านหินด้วย

## ผลประกอบการเปรียบเทียบ

ระหว่าง ไตรมาสแรกปี 2559 กับ ไตรมาสแรกปี 2558

## รายได้

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการให้บริการ(รวมรายได้อื่นๆ) ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 12.1 เป็นจำนวน 14,186.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 จากจำนวน 16,131.0 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- รายได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของ บจ.โกลว์ โอปตีฟ ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 63.3 หรือจากจำนวน 1,928.7 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 701.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุจากค่าความพร้อมจ่ายและค่าพลังงานไฟฟ้าที่ลดลง โดยค่าความพร้อมจ่ายลดลงจำนวน 190.4 ล้านบาท หรือจากจำนวน 599.1ล้านบาท เป็นจำนวน 408.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลงและการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของหน่วยผลิตหนึ่งหน่วย จากจำนวนทั้งหมดสองหน่วย ในช่วงระหว่างวันที่ 3 เดือนมกราคมถึงวันที่ 19 เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2559 แม้ว่าในปี 2559 ค่าเงินบาทได้ปรับตัวอ่อนลง ซึ่งส่งผลในทางบวกต่อรายได้ที่มีการอ้างอิงกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่ค่าพลังงานไฟฟาลดลงจำนวน 1,036.6 ล้านบาท หรือจากจำนวน 1,329.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 293.0 ล้านบาท เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ลดลงร้อยละ 92.9 หรือจากจำนวน 509.5 กิกะวัตต์ชั่วโมงเป็นจำนวน 36.1 กิกะวัตต์ชั่วโมงในไตรมาสของแรกปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ และราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลจากการนำมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินมาใช้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ที่แสดงในงบการเงินจะประกอบไปด้วยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 166.3 ล้านบาท และรายได้จากการขายจำนวน 417.4 ล้านบาท

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ขนาด 660 เมกะวัตต์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.5 หรือจากจำนวน 2,350.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 3,113.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.8 จากจำนวน 896.8 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 1,271.5 กิกะวัตต์ชั่วโมง เนื่องมาจากในไตรมาสแรกของปี 2558 มีซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน แต่สำหรับในไตรมาสแรกของปี 2559 ไม่มีการซ่อมบำรุงตามแผน

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวของ บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 31.2 หรือจากจำนวน 173.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 119.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ.ที่ลดลง โดยในไตรมาสแรกปี 2559 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ลดลงร้อยละ 35.5 หรือจากจำนวน 97.7 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 63.0 กิกะวัตต์ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ปรับตัวลดลงร้อยละ 9.8 หรือจากจำนวน 4,427.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 3,994.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงร้อยละ 14.2 เนื่องมาจากราคาก๊าซลดลงร้อยละ 18.7 ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จาก 1,340.1 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 1,366.4 กิกะวัตต์ชั่วโมง และผลกระทบเชิงบวกต่อค่าพลังไฟฟ้าเนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนลง

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.1 หรือจากจำนวน 4,273.6 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 4,014.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากค่าไฟฟ้าปรับตัวลดลงร้อยละ 6.0เนื่องมาจากการปรับลดของอัตราค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยในปี 2559 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ลดลงร้อยละ 0.1 หรือจากจำนวน 1,247.2 กิกะวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 1,246.2 กิกะวัตต์ชั่วโมง

- ยอดจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำปรับตัวลดลงร้อยละ 6.4 หรือจากจำนวน 1,998.8 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 1,870.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากราคาจำหน่ายไอน้ำลดลงร้อยละ 15.6 เนื่องมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 หรือจากจำนวน 1,756.3 กิโลตัน เป็น 1,946.6 กิโลตัน

- รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆจำนวน 116.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ใกล้เคียงกับจำนวน 114.5 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และอื่น ๆ

บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจำนวน 5.1 ล้านบาท หรือจากจำนวน 11.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 16.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 โดยดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่อยู่ในรูปของเงินฝาก ตราสาร และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ

ในไตรมาสแรกปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 52.0 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 948.2 ล้านบาท จากจำนวน 1,000.1 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 โดยในไตรมาสแรกปี 2558 บริษัทได้บันทึกเงินชดเชยจากความล่าช้าของการก่อสร้างของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน จำนวน 729.8 ล้านบาท และเงินชดเชยจากประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักของโรงไฟฟ้าซีเอฟพี 3 จำนวน 250.0 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีการบันทึกรายได้อื่น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 109.4 ล้านบาท และ 305.5 ล้านบาท ในไตรมาสแรกของปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ โดยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้มีสาเหตุหลักมาจากเงินสกุลเหรียญสหรัฐของ บจ.โกลว์ ไอพีพี, บจ.เค็คโค-วัน และ บจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ<sup>1</sup> ซึ่งจะชำระคืนโดยอาศัยรายได้จากยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ.ที่อยู่ในสกุลเหรียญสหรัฐ และที่มีการอ้างอิงกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้ทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 12.1 หรือจากจำนวน 16,131.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 14,186.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

#### ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายปรับตัวลดลงร้อยละ 19.2 หรือจากจำนวน 12,281.9 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 9,921.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

#### ธุรกิจไอพีพี

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติของธุรกิจไอพีพี จาก บจ.โกลว์ ไอพีพี ปรับตัวลดลง 1,029.8 ล้านบาท หรือจากจำนวน 1,265.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 235.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง ร้อยละ 87.4 เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ.ที่ลดลง
- ต้นทุนถ่านหินของ ธุรกิจไอพีพี จาก บจ. เค็คโค-วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 หรือจากจำนวน 1,114.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 1,278.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ถ่านหินที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าเค็คโค-วัน เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าแก่ กฟผ. ถึงแม้ว่าราคาถ่านหินจะปรับตัวลดลงตลอดในไตรมาสแรกของปี 2559
- ต้นทุนเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลของ ธุรกิจไอพีพี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 หรือจากจำนวน 35.1 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 21.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559
- ต้นทุนซ่อมบำรุง ปรับตัวลดลงจำนวน 139.7 ล้านบาท หรือจากจำนวน 388.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 248.8 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากในไตรมาสแรกของปี 2558 โรงไฟฟ้าเค็คโค-วันมีการซ่อมบำรุงตามแผน
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ 23.1 หรือจากจำนวน 420.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 322.8 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.7 หรือจากจำนวน 202.1 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 205.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ทั้งนี้ต้นทุนขายอื่นๆ ที่ใช้ในการผลิตส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนนำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำตัวไปรวมไปถึงเงินจ่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า

#### โรงผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและไอน้ำ (Cogeneration)

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงร้อยละ 17.5 หรือจากจำนวน 6,607.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 5,454.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงร้อยละ 18.7
- ต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 หรือจากจำนวน 664.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 687.1 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้ถ่านหินที่สูงขึ้นจากการที่โรงผลิตไฟฟ้ามีความพร้อมที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่าราคาถ่านหินเฉลี่ย (FOB) ลดลงร้อยละ 15.4 หรือจาก 76.2 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันเป็น 64.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในขณะที่ราคาถ่านหินอ้างอิงลดลงร้อยละ 16.8 หรือจาก 81.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันเป็น 67.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน
- ต้นทุนซ่อมบำรุงปรับตัวลดลงร้อยละ 26.9 หรือคิดเป็นจำนวน 94.7 ล้านบาท จากจำนวน 351.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 256.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าในไตรมาสแรกของปี 2559 มีจำนวนน้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 หรือจากจำนวน 687.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 701.6 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559
- ต้นทุนขายอื่นๆ ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.8 หรือจากจำนวน 546.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 508.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ต้นทุนขายอื่นๆ ประกอบด้วย นำ เคมีภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการโดยรวม รวมถึงเงินสนับสนุนแก่กองทุนพัฒนาไฟฟ้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 หรือเท่ากับ 21.2 ล้านบาท จากจำนวน 135.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 156.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

<sup>1</sup> งบการเงินของบจ.ไฟฟ้า ห้วยเหาะ ถูกจัดทำในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และได้บันทึกรวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่แสดงในสกุลเงินบาท

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.7 หรือจากจำนวน 7.38 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 7.43 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั่วไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 หรือจากจำนวน 127.8 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 148.9 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายจ่ายทั้งหมดปรับตัวลดลงร้อยละ 18.8 หรือจากจำนวน 12,418.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 10,082.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

#### กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 หรือจากจำนวน 3,712.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 4,103.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 17.2 หรือจากจำนวน 787.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 652.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 โดยต้นทุนทางการเงินหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน

ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวลดลงร้อยละ 17.1 หรือจากจำนวน 760.5 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 630.1 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ทั้งนี้การปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง

ค่าธรรมเนียมทางการเงินปรับตัวลดลงจำนวน 4.7 ล้านบาท หรือจากจำนวน 26.9 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 22.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

#### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

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

##### (ก) ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน

ภาษีเงินได้งวดปัจจุบันในไตรมาสแรกปี 2559 จำนวน 231.2 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 197.8 ล้านบาท จากจำนวน 429.0 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทมีรายได้ส่วนที่ต้องเสียภาษีเป็นจำนวนมาก

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

บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 4.4 ล้านบาท ในปี 2557 และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จำนวน 48.1 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2559 ในขณะที่การบันทึกรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ บจ. โกลว์ ไอพีพี ภายใต้มาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินเป็นจำนวน 29.0 และ 6.6 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

#### กำไรหลังหักภาษี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรหลังหักภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 26.9 หรือจากจำนวน 2,500.3 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 3,172.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559

#### ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 407.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 ในขณะที่ไตรมาสแรกปี 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลกำไรจำนวน 317.7 ล้านบาท ผลกำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีองค์ประกอบหลักคือกำไรสุทธิของ บจ. เก็คโค-วัน ซึ่งมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวนร้อยละ 35 โดยในไตรมาสแรกปี 2559 บจ. เก็คโค-วันมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 1,121.9 ล้านบาท นับรวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 272.8 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสแรกปี 2558 มีกำไรสุทธิจำนวน 791.4 ล้านบาท รวมถึงผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 156.6 ล้านบาท

#### กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิมีจำนวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.7 หรือจากจำนวน 2,182.7 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 เป็นจำนวน 2,764.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2559 อย่างไรก็ตามถ้าไม่รวมผลจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงินของ โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี กำไรสุทธิ จะมีจำนวนทั้งสิ้น 2,319.3 ล้านบาท และ 2,789.4 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

#### Normalized Net Profit<sup>1</sup>

ในไตรมาสแรกปี 2559 บริษัทมี Normalized Net Profit จำนวน 2,635.1 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมถึงมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 208.4<sup>2</sup> ล้านบาท ผลต่างสุทธิของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 54.0<sup>3</sup> ล้านบาท และ ผลของรายการปรับปรุงตามมาตรฐาน

<sup>1</sup> ปรับเปลี่ยนนิยามของ Normalized Net Profit เป็นกำไรสุทธิก่อนรวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ และ รายได้หรือค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>2</sup> ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย

<sup>3</sup> ไม่รวมรายได้/ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในสัดส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย



บัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่าการเงิน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 หรือจากจำนวน 2,286.2 ล้านบาทในไตรมาสแรกปี 2558 ซึ่ง Normalized Net Profit นี้ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดการจ่ายเงินปันผล

.....

นายถวัลย์พรธรรม ดันบุญเอก

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ – สายการเงิน