

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555



RATCH

1. เหตุการณ์สำคัญในปี 2555

ในปี 2555 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีความก้าวหน้าในโครงการลงทุนต่างๆ และรายการสำคัญกระทบกับงบการเงินอย่างมีสาระสำคัญ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

1.1 การซื้อหุ้นในบริษัท เคเค เพาเวอร์ จำกัด เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศกัมพูชา

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัท ฯ ได้เข้าทำซื้อหุ้นสามัญสัดส่วนร้อยละ 50 ในบริษัท เคเค เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศกัมพูชาและเป็นผู้ได้รับสิทธิจากรัฐบาลกัมพูชาในการพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศกัมพูชา โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 1 ล้านเหรียญ

1.2 การจัดตั้งบริษัท สงขลา ไบโอฟูเอล จำกัด

เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทฯและผู้ร่วมทุนในบริษัท สงขลา ไบโอบีโอฟูเอล จำกัด (ผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาด 9.9 เมกะวัตต์) ได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท สงขลา ไบโอฟูเอล จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาเชื้อเพลิงชีวมวลให้แก่บริษัท สงขลา ไบโอบีโอฟูเอล จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 1 ล้านบาท

1.3 เงินลงทุนในบริษัท สุโขทัย เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เข้าร่วมลงทุนในบริษัท สุโขทัย เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เพื่อดำเนินโครงการปรับปรุงคุณภาพก๊าซเผาไหม้จากแหล่งผลิตน้ำมันดิบซึ่งจะส่งผลต่อประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าเสถียรและประตู้เผาที่ บริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยในปัจจุบันมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 80 ล้านบาท

1.4 การจัดตั้งบริษัท ราช โอแอนด์เอ็ม จำกัด

เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2555 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท ราช โอแอนด์เอ็ม จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่บริษัทฯเข้าร่วมลงทุน โดยบริษัทดังกล่าว มีทุนจดทะเบียนจำนวน 10 ล้านบาท และบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99

1.5 การจัดตั้งบริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้อย จำกัด

เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2555 โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซินน้อย ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท ไฟฟ้า เซเปียน-เซินน้อย จำกัด ("PNPC") ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

("สปป.ลาว") เพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซินน้อย ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 410 เมกะวัตต์ มีกำหนดการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปี 2561 โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25 PNPC ได้ลงนามในสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลสปป.ลาว และลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ("กฟผ.") เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2555 และวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 ตามลำดับ โดยทั้ง 2 สัญญาดังกล่าวมีอายุสัญญา 27 ปีนับตั้งแต่วันที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์

1.6 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โคราช 3, โคราช 4, และ โคราช 7

ตามที่บริษัทได้ร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 เพื่อพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด, บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด, และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด ขนาดกำลังการผลิตรวม 18 เมกะวัตต์นั้น โครงการทั้ง 3 โครงการดังกล่าวได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ("กฟภ.") แล้วเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2555, 14 พฤษภาคม 2555, และ 30 พฤษภาคม 2555 ตามลำดับ

1.7 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด

ตามที่บริษัทได้ร่วมลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด จำนวน 8 โครงการ ในสัดส่วนร้อยละ 49 นั้น โดยในระหว่างปี 2555 โครงการดังกล่าวได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟภ. เพิ่มเติมจำนวน 7 โครงการ ได้แก่ โครงการไทรพระป่า ไทรตาไ้ตง โครงการไทรทอง โครงการไทรใหญ่ โครงการไทรสะพาน (1) โครงการไทรย่อย และ โครงการไทรสะพาน (2) ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 31.25 เมกะวัตต์ เมื่อรวมกับโครงการไทรเสนาขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 3 เมกะวัตต์ที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ไปแล้วในปี 2554 กำลังการผลิตติดตั้งรวมของโครงการดังกล่าวเป็น 34.25 เมกะวัตต์

1.8 การเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3

ตามที่บริษัทได้ร่วมพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานลมห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 207 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 20 ใน บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด และ บริษัท เฟิร์ส โคราช วินด์ จำกัด ตามลำดับนั้น โครงการดังกล่าวได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ. แล้วเมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2556 และ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2555 ตามลำดับ

1.9 การลงนามสัญญาให้บริการงานบำรุงรักษาหลักตามรอบการใช้งานกับบริษัท ไฟฟ้าน้ำ จิม 2 จำกัด

เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2555 บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ("ราช-ลาว") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย
ของบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาให้บริการงานบำรุงรักษาหลักตามรอบการใช้งาน (Major Maintenance
Agreement) กับบริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด เป็นระยะเวลา 7 ปี มีค่าธรรมเนียมบริการเดินเครื่องและ
บำรุงรักษาโรงไฟฟ้ามูลค่าตามสัญญาประมาณ 459.74 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2555 ราช-ลาว
ได้ลงนามสัญญาจ้างเหมาช่วงบริการบำรุงรักษาเชิงป้องกัน (Preventive Maintenance Services)
โรงไฟฟ้าพลังน้ำดังกล่าวกับ กฟผ. มูลค่าตามสัญญาประมาณ 337.15 ล้านบาท

1.10 การลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท สงขลาไบโอ แมส จำกัด

เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2555 บริษัท สงขลาไบโอแมส จำกัด ซึ่งบริษัทฯ เข้าถือหุ้นในสัดส่วน
ร้อยละ 40 เพื่อร่วมพัฒนาโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้เชื้อเพลิงชีวมวลจากปืไม้และรากไม้ยางพารา
ขนาดกำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์นั้น ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Non-Firm สำหรับผู้ผลิต
ไฟฟ้ารายเล็กมากกับ กฟผ. โดยมีอายุสัญญาระยะเวลา 25 ปี ตั้งแต่วันเริ่มต้นเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โดย
คาดว่าโครงการดังกล่าวจะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ปลายปี 2557

1.11 การลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก บริษัท ผลิต ไฟฟ้า นวนคร จำกัด

เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2555 โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก บริษัท ผลิตไฟฟ้า
นวนคร จำกัด ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าประมาณ 122 เมกะวัตต์ และขนาดกำลังการผลิตไอน้ำประมาณ
15 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งบริษัทฯ ร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิต
ไฟฟ้ารายเล็กกับ กฟผ. โดยมีอายุสัญญา 25 ปี หลังจากวันเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่ม
เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2559

1.12 การขายหุ้นร้อยละ 14 ในโรงไฟฟ้า Loy Yang A

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2555 บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RAC") ซึ่งเป็น
บริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ผ่านบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่น
แนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ ได้ขายเงินลงทุนใน
บริษัท Great Energy Alliance Corporation Pty Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในโรงไฟฟ้า Loy Yang A ในสัดส่วน

ร้อยละ 14.03 ให้กับบริษัท AGL Energy Limited โดย RAC จะได้รับผลประโยชน์เป็นเงินสด 20 ล้านเหรียญออสเตรเลีย และสัญญาการชำระเงินเป็นงวด (Scheduled Payment Option Agreement) เป็นระยะเวลา 15 ปี และ บันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนนี้เป็นจำนวน 783.68 ล้านบาท

1.13 การยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville

ในปี 2555 RAC ได้ตกลงรับข้อเสนอจากผู้รับซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville เพื่อขอยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในประเทศออสเตรเลียที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิต 180 เมกะวัตต์ โดยได้รับค่าชดเชยจากการยกเลิกข้อผูกพันตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นจำนวนเงิน 99.57 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เทียบเท่า 3,202.57 ล้านบาท) และบันทึกค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องในการยกเลิกสัญญาทั้งสิ้นจำนวน 2,133.13 ล้านบาท เป็นผลให้มีกำไรจากการยกเลิกสัญญาดังกล่าวเป็นจำนวน 1,069.44 ล้านบาท

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2555	ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	59,213.35	45,726.07	13,487.28	29.50
หัก ค่าเชื้อเพลิง	39,773.46	29,424.70	10,348.76	35.17
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	19,439.89	16,301.37	3,138.52	19.25
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	12,301.36	11,531.58	769.78	6.68
	7,138.53	4,769.79	2,368.74	49.66
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	798.05	(35.35)	833.40	(2,357.57)
กำไรสำหรับปี	7,936.58	4,734.44	3,202.14	67.64
(กำไร)ขาดทุนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(210.31)	114.91	(325.22)	(283.02)
กำไรที่เป็นของส่วนของบริษัทใหญ่	7,726.27	4,849.35	2,876.92	59.33
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.33	3.34	1.99	59.33

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2555 มีกำไรจำนวน 7,726.27 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 5.33 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 (ปรับปรุงใหม่) ซึ่งมีกำไรจำนวน 4,849.35 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.34 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 2,876.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.33 โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันของบริษัทฯ จำแนกได้ดังนี้

2.1 ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด

บริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RAC") เป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลีย ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ผ่านบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2554 มีผลการดำเนินงานในปี 2555 เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2554 โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

2.1.1 รายได้ค่าความพร้อมจ่ายและต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้ค่าความพร้อมจ่ายปี 2555 จำนวน 2,744.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (1,666.68 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,078.08 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) ปี 2555 จำนวน 2,311.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (1,255.39 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,055.85 ล้านบาท

2.1.2 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2555 จำนวน 1,554.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (938.83 ล้านบาท) เป็นจำนวน 615.92 ล้านบาท

2.1.3 ภาษีเงินได้

ผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้ปี 2555 จำนวน 647.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 45.28 ล้านบาท) เป็นจำนวน 692.68 ล้านบาท

นอกจากนั้น RAC ได้รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 783.68 ล้านบาท และกำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 1,069.44 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ใน 1.12 และ 1.13 ตามลำดับ

2.2 ผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ("RG") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ทำการเดินเครื่องผลิตกระแสไฟฟ้าในปี 2555 จำนวนทั้งสิ้นจำนวน 15,296.79 กิกะวัตต์ชั่วโมง โดยผลการดำเนินงานมีกำไรสำหรับปี 2555 จำนวน 4,887.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (4,051.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 835.97 ล้านบาท โดยสรุปสาเหตุสำคัญได้ดังนี้

2.2.1 รายได้ค่าความพร้อมจ่ายและต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้ค่าความพร้อมจ่ายปี 2555 จำนวน 11,903.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (11,856.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 47.12 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง) ปี 2555 จำนวน 5,029.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 (5,152.48 ล้านบาท) เป็นจำนวน 122.59 ล้านบาท

2.2.2 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2555 จำนวน 578.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 (787.29 ล้านบาท) เป็นจำนวน 208.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเมื่อปี 2554 RG ได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหุ้นกู้และตัวแลกเงินเพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม ("Refinance") จำนวน 153.05 ล้านบาท อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากปี 2554 เป็นจำนวน 49.02 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินต้นในระหว่างปีและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการ Refinance

2.2.3 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ปี 2555 จำนวน 1,457.31 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 (1,864.92 ล้านบาท) เป็นจำนวน 407.61 ล้านบาท จากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2555 จากอัตราร้อยละ 30 เป็นอัตราร้อยละ 23

2.3 รายการสำคัญอื่น ๆ

2.3.1 เงินปันผลรับ

บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ("สปป.ลาว") และ RHIS ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ในตลาดหลักทรัพย์ สปป.ลาว ในปี 2555 เป็นจำนวนรวม 188.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 (60.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 128.25 ล้านบาท

2.3.2 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2555 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนรวม 798.05 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการปรับมูลค่าเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ RHIS ที่อ่อนค่าลง ทำให้เกิดผลกำไรจำนวน 643.28 ล้านบาท และ RHIS ยังบันทึกกำไรจากการปรับมูลค่าของเงินให้กู้ยืมแก่ RAC อีกจำนวน 125.34 ล้านบาท

2.3.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ปี 2555 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม รวมทั้งสิ้นจำนวน 750.60 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 (1,333.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 582.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.69 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ผลการดำเนินงานของบริษัท ไตร เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ลดลงเป็นจำนวน 409.80 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปี 2555 ต่ำกว่าปี 2554 ประกอบกับโรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมอุปกรณ์ ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคมถึง 23 เมษายน 2555 นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกันอีกแห่งหนึ่ง ได้แก่ บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด ลดลงจากปี 2554 เป็นจำนวน 89.92 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อปี 2554 เชื่อน้ำจิม 2 ได้รับอิทธิพลจากพายุทำให้มีปริมาณน้ำในเขื่อนมาก สามารถเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 2555 ปริมาณน้ำในเขื่อนน้ำจิม 2 และการเดินเครื่องเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าเป็นไปตามปกติ

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 96,810.76 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (97,341.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 531.08 ล้านบาท ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 ธันวาคม		เพิ่ม(ลด)	%
	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)		
สินทรัพย์หมุนเวียน	21,034.58	19,131.67	1,902.91	9.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	75,776.18	78,210.17	(2,433.99)	(3.11)
รวมสินทรัพย์	96,810.76	97,341.84	(531.08)	(0.55)

3.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 21,034.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (19,131.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,902.91 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 1,482.43 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าของ RG เพิ่มขึ้น จำนวน 1,470.10 ล้านบาท เป็นผลมาจากในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2555 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการเดินเครื่องมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 222.86 ล้านบาท

3.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 75,776.18 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (78,210.17 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,433.99 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

(1) การตัดค่าเสื่อมราคาของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างปีรวมจำนวน 3,835.29 ล้านบาท

(2) เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 846.59 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานและลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม โดยสรุปดังนี้

<u>กิจการที่ควบคุมร่วมกัน</u>		<u>เพิ่มขึ้น (ลดลง)</u> (ล้านบาท)
บริษัท ไตร เอนเนอร์จี จำกัด	(181.94)	
บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด	376.71	
บริษัท ชูบุราชบุรี อิเล็กทริก เซอร์วิส จำกัด	16.55	
บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด	224.58	
บริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด	(372.62)	
บริษัท พูไฟมายนิ่ง จำกัด	(0.06)	
บริษัท ไฟฟ้า น้ำจิม 3 จำกัด	(0.03)	
บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด	55.59	
บริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	340.39	
บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด	54.80	
บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (โคราช 3, 4, 7)	58.89	
บริษัท สงขลา ไปโอแมส จำกัด	15.45	
บริษัท สงขลาไปโอฟูเอล จำกัด	0.39	
บริษัท เคเค เพาเวอร์ จำกัด	15.15	
บริษัท เซเปียนเซ่น้ำน้อย จำกัด	(0.98)	
บริษัท สุโขทัย เอนเนอร์ยี จำกัด	24.27	
Perth Power Partnership (กิจการที่ควบคุมร่วมกันของ RAC)	<u>(105.03)</u>	522.11
<u>บริษัทร่วม</u>		
บริษัท เฟิร์ส โคราช วินด์ จำกัด	172.08	
บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด	<u>152.40</u>	<u>324.48</u>
		<u>846.59</u>

(3) การจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวในโรงไฟฟ้า Loy Yang A และการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville ทำให้รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น(ลดลง) ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

(1,611.63)

-

ลูกหนี้ระยะยาวอื่นจากการขายเงินลงทุน

3,137.92

-

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

-

(885.69)

ค่าความนิยม

(660.15)

(546.12)

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

-

(530.28)

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้อื่นจากการขายเงินลงทุน

211.16

-

เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
การจำหน่ายเงินลงทุนใน Loy Yang A	การยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้า Collinsville

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 96,810.76 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (97,341.84 ล้านบาท) เป็นจำนวน 531.08 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม		เพิ่ม(ลด)	%
2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)		
43,079.11	48,857.36	(5,778.25)	(11.83)
53,731.65	48,484.48	5,247.17	10.82
96,810.76	97,341.84	(531.08)	(0.55)

3.2.1 หนี้สินจำนวน 43,079.11 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน (48,857.36 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,778.25 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) เงินกู้ยืมระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 2,842.66 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี 2555 RHIS ได้ชำระพร้อมทั้งรับโอนเงินกู้ยืมระยะยาวของ RAC จาก Transfield Services Ltd. เป็นจำนวน 86.20 ล้านเหรียญออสเตรเลีย

(2) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 2,406.41 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงของ RG เพิ่มขึ้น จำนวน 2,454.29 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2555 โรงไฟฟ้าราชบุรีเดินเครื่องมากกว่าในงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น

(3) หักส่วนลดลงจำนวน 4,815.43 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการชำระคืนในระหว่างปี จำนวน 3,663.30 ล้านบาท ประกอบกับมูลค่าหุ้นกู้ของ RHIS ลดลงจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 854.64 ล้านบาท

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 5,247.17 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

(1) กำไรสำหรับปี 2555 ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 7,726.27 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2555 และ 20 สิงหาคม 2555 ทำให้กำไรสะสมลดลงรวมจำนวน 3,262.50 ล้านบาท

(3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 575.39 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ EDL-Gen ตามราคาตลาด เพิ่มขึ้นจำนวน 698.67 ล้านบาท

(4) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 208.01 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2555	ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่ม(ลด)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	9,601.15	7,954.03	1,647.12
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,788.40)	(6,736.70)	3,948.30
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(9,226.51)	(2,253.07)	(6,973.44)
	(2,413.76)	(1,035.74)	(1,378.02)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา ต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(24.29)	58.51	(82.80)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	10,698.63	11,289.25	(590.62)
เงินสดของบริษัทย่อยที่ซื้อในระหว่างปี	-	386.61	(386.61)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	8,260.58	10,698.63	(2,438.05)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 8,260.58 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (10,698.63 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,438.05 ล้านบาท สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1,647.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนและการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นรวม 1,647.12 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,948.30 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RHIS ได้เข้าทำการซื้อหุ้นสามัญใน RAC ในสัดส่วนร้อยละ 80 เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 4,686.40 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดลดลงจำนวน 6,973.44 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

(1) ในปี 2555 จ่ายต้นทุนทางการเงินมากกว่าปี 2554 เป็นจำนวน 668.10 ล้านบาท

(2) เมื่อเดือนสิงหาคม 2554 RHIS รับเงินจากการออกหุ้นกู้โดยสถาบันการเงินต่างประเทศจำนวน 15,000 ล้านบาท (เทียบเท่าประมาณ 5,895.30 ล้านบาท)

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน		ปี 2555	ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.38	1.49
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	13.40	10.35
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	15.32	10.26
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	8.18	5.67
5) กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	15,118	11,819
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	15.57	14.16
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.80	1.01
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	1.57	1.65
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	36.53	33.05
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	5.33	3.34