

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน  
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556



RATCH

## 1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 3 เดือน (1 เมษายน 2556 – 30 มิถุนายน 2556)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 2		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2556	ปี 2555		
รายได้	14,675.68	19,463.93	(4,788.25)	(24.60)
หัก ค่าเชื้อเพลิง	9,518.74	12,552.95	(3,034.21)	(24.17)
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	5,156.94	6,910.98	(1,754.04)	(25.38)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,129.65	3,009.44	120.21	3.99
	2,027.29	3,901.54	(1,874.25)	(48.04)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(383.35)	(245.28)	(138.07)	56.29
กำไรสำหรับงวด	1,643.94	3,656.26	(2,012.32)	(55.04)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(90.95)	(359.32)	268.37	(74.69)
กำไรที่เป็นของส่วนของบริษัทใหญ่	<b>1,552.99</b>	<b>3,296.94</b>	<b>(1,743.95)</b>	<b>(52.90)</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.07	2.27	(1.20)	(52.90)

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2556 มีกำไรจำนวน 1,552.99 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.07 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ซึ่งมีกำไรจำนวน 3,296.94 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.27 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 1,743.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.90 โดยมีรายการสำคัญ ดังนี้

### 1.1 รายได้ค่าความพร้อมจ่าย

รายได้ค่าความพร้อมจ่ายไตรมาสที่ 2 ปี 2556 จำนวน 3,972.37 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2555 (4,237.92 ล้านบาท) เป็นจำนวน 265.55 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville ที่ประเทศออสเตรเลียเมื่อเดือนมิถุนายน 2555 ทำให้รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RAC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ลดลงจำนวน 387.17 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรี เพิ่มขึ้นจำนวน 153.59 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2556 สูงกว่าปี 2555 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

## 1.2 รายได้อื่น

รายได้อื่นไตรมาสที่ 2 ปี 2556 จำนวน 161.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2555 (8.73 ล้านบาท) เป็นจำนวน 152.53 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RAC บันทึกการขายได้จากเงินสนับสนุนการลดมลพิษในอากาศจากรัฐบาลออสเตรเลียและเงินชดเชยค่าถ่านหินภายหลังจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville เป็นจำนวนเงินรวม 80.19 ล้านบาท

1.3 กำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวและลูกหนี้ระยะยาว

เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2555 RAC ได้รับข้อเสนอเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville โดยได้รับค่าชดเชยจากการยกเลิกข้อผูกพันตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นผลให้มีกำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 1,069.44 ล้านบาท และ RAC ได้ขายเงินลงทุนสัดส่วนร้อยละ 14.03 ในโรงไฟฟ้า Loy Yang A ให้กับบริษัท AGL Energy และบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนนี้เป็นจำนวน 783.68 ล้านบาท โดยได้รับผลประโยชน์แบ่งเป็นเงินสดจำนวน 20 ล้านเหรียญออสเตรเลีย และสัญญาการชำระเงินเป็นงวด (Scheduled Payment Option Agreement) ซึ่งในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 นี้ RAC ได้ขายสัญญาการชำระเงินดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าต้นทุนจำนวน 98.75 ล้านเหรียญออสเตรเลียพร้อมทั้งสัญญาดอกเบี้ยรับ (Scheduled Payment Deed Interest) ให้กับผู้รับโอนในประเทศออสเตรเลียรวม 4 ราย ที่ราคาขาย 120.96 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เทียบเท่า 3,518.06 ล้านบาท) และรับรู้กำไรเป็นจำนวน 22.21 ล้านเหรียญออสเตรเลีย (เทียบเท่า 645.83 ล้านบาท)

## 1.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาสที่ 2 ปี 2556 จำนวน 391.23 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2555 (619.19 ล้านบาท) เป็นจำนวน 227.96 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินกู้ของ RAC ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงสุทธิ 199.29 ล้านบาท

## 1.5 ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ไตรมาสที่ 2 ปี 2556 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2555 เป็นจำนวน 431.06 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรับผลการดำเนินงานและการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม ดังต่อไปนี้

#### 1.5.1 รับรู้ผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

(1) ผลการดำเนินงานของบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40 ลดลง จำนวน 516.57 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในระหว่างงวดเพิ่มขึ้น จำนวน 458.06 ล้านบาท

(2) ผลการดำเนินงานของบริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 50 เพิ่มขึ้น จำนวน 71.18 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเมื่อเดือนเมษายน 2555 โรงไฟฟ้าหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อม อุปกรณ์

#### 1.5.2 การเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

(1) บริษัท โซลาร์ต้า จำกัด ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ครบทั้ง 8 โครงการ รวมกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 34.25 เมกะวัตต์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2555 ทำให้ผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 49 เพิ่มขึ้นจำนวน 34.50 ล้านบาท

(2) บริษัท เฟิร์ส โคราช วินด์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้าพลังงานลม กำลังการผลิตติดตั้งรวม 103.5 เมกะวัตต์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2555 ทำให้ผลการดำเนินงานในสัดส่วนร้อยละ 20 เพิ่มขึ้นจำนวน 12.38 ล้านบาท

#### 1.6 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ ไตรมาสที่ 2 ปี 2556 จำนวน 664.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2555 (134.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 529.88 ล้านบาท เนื่องจาก RAC รับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 193.75 ล้านบาท จากกำไรจากการขายสัญญาการชำระเงินตามที่ได้ชี้แจงรายละเอียดไว้ในข้อ 1.3 ในขณะที่เมื่อไตรมาสที่ 2 ปี 2555 RAC บันทึกผลประโยชน์ภาษีเงินได้เป็นจำนวน 368.07 ล้านบาท

## 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 6 เดือน (1 มกราคม 2556 – 30 มิถุนายน 2556)

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1-2		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2556	ปี 2555		
รายได้	27,617.09	31,584.82	(3,967.73)	(12.56)
หัก ค่าเชื้อเพลิง	17,834.35	20,500.98	(2,666.63)	(13.01)
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	9,782.74	11,083.84	(1,301.10)	(11.74)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	6,078.63	6,101.61	(22.98)	(0.38)
	3,704.11	4,982.23	(1,278.12)	(25.65)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	64.25	200.90	(136.65)	(68.02)
กำไรสำหรับงวด	3,768.36	5,183.13	(1,414.77)	(27.30)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(59.78)	(310.80)	251.02	(80.77)
กำไรที่เป็นของส่วนของบริษัทใหญ่	<b>3,708.58</b>	<b>4,872.33</b>	<b>(1,163.75)</b>	<b>(23.88)</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.56	3.36	(0.80)	(23.88)

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 มีกำไรจำนวน 3,708.58 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.56 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 ซึ่งมีกำไรจำนวน 4,872.33 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.36 บาท) ปรากฏว่ากำไรลดลงจำนวน 1,163.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.88 โดยมีรายการสำคัญ ดังนี้

### 2.1 รายได้ค่าความพร้อมจ่าย

รายได้ค่าความพร้อมจ่ายงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 7,428.94 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 (7,885.30 ล้านบาท) เป็นจำนวน 456.36 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville ที่ประเทศออสเตรเลียเมื่อเดือนมิถุนายน 2555 ทำให้รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของบริษัท ราช-ออสเตรเลีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RAC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 ลดลงจำนวน 781.35 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ค่า

ความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรี เพิ่มขึ้นจำนวน 325 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2556 สูงกว่าปี 2555 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

## 2.2 รายได้อื่น

รายได้อื่นงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 267.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 (66.29 ล้านบาท) เป็นจำนวน 201.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก RAC บันทึกรายได้จากเงินสนับสนุนการลดมลพิษในอากาศจากรัฐบาลออสเตรเลียและเงินชดเชยค่าถ่านหินภายหลังจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville เป็นจำนวนเงินรวม 173.83 ล้านบาท

2.3 กำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวและลูกหนี้ระยะยาว

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 RAC รับรู้กำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า Collinsville จำนวน 1,069.44 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนใน Loy Yang A จำนวน 783.68 ล้านบาท และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 รับรู้กำไรจากการขายลูกหนี้ระยะยาวจำนวน 645.83 ล้านบาท โดยรายละเอียดได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.3

## 2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 887.25 ล้านบาท ลดลงจากเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 (1,264.96 ล้านบาท) เป็นจำนวน 377.71 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินกู้ของ RAC ประกอบกับเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยลดลง ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงรวม 322.23 ล้านบาท

## 2.5 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้งวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 930.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 (364.85 ล้านบาท) เป็นจำนวน 565.27 ล้านบาท เนื่องจาก RAC รับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 193.75 ล้านบาท จากกำไรจากการขายสัญญาการชำระเงินตามที่ได้ชี้แจงรายละเอียดไว้ในข้อ 1.3 ในขณะที่ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 RAC บันทึกผลประโยชน์ชนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 456.63 ล้านบาท รวมทั้งภาษีเงินได้ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ("RG") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยลดลงเป็นจำนวน 68 ล้านบาท จากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 จากอัตราร้อยละ 23 เป็นอัตราร้อยละ 20

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 91,935.68 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (96,810.76 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,875.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.04 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 30 มิ.ย.56	ณ 31 ธ.ค.55	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	22,029.84	21,034.58	995.26	4.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	69,905.84	75,776.18	(5,870.34)	(7.75)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>91,935.68</b>	<b>96,810.76</b>	<b>(4,875.08)</b>	<b>(5.04)</b>

3.1.1 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด จำนวน 1,696.17 ล้านบาท

3.1.2 เงินสดและลูกหนี้การค้า RG ลดลงสุทธิ 935.14 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2556 ต่ำกว่าเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2555

3.1.3 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 3,024.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวดจำนวน 1,718.78 ล้านบาท และผลจากสกุลเงินออสเตรเลียอ่อนค่าลงทำให้มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ RAC ลดลงจำนวน 1,421.30 ล้านบาท

### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 91,935.68 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (96,810.76 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,875.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.04 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 30 มิ.ย.56	ณ 31 ธ.ค.55	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	36,028.21	43,079.11	(7,050.90)	(16.37)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	55,907.47	53,731.65	2,175.82	4.05
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>91,935.68</b>	<b>96,810.76</b>	<b>(4,875.08)</b>	<b>(5.04)</b>

3.2.1 หนี้สินจำนวน 36,028.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน (43,079.11 ล้านบาท) เป็นจำนวน 7,050.90 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

(1) RG จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงินและหุ้นกู้ในระหว่างงวดรวมทั้งสิ้นจำนวน 3,166.89 ล้านบาท

(2) การปรับโครงสร้างเงินกู้ของ RAC ทำให้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 2,411.66 ล้านบาท

(3) เจ้าหนี้การค้าของ RG ลดลงจำนวน 686.72 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน 2556 โรงไฟฟ้าเดินเครื่องน้อยกว่าในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2555 ส่งผลให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงน้อยลง

(4) ผลจากสกุลเงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลง ทำให้มูลค่าของหุ้นกู้จำนวน 15,000 ล้านเยนของ บริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชั่นแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RHIS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 596.55 ล้านบาท



3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 2,175.82 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

- (1) กำไรงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 3,708.58 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2556 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,696.50 ล้านบาท
- (3) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 168.81 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท EDL-Generation Public Company ในตลาดหลักทรัพย์สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น
- (4) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 5.07 ล้านบาท

#### 4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1-2		เพิ่ม(ลด)
	ปี 2556	ปี 2555	
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(538.04)	(281.66)	(256.38)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	7,903.12	1,991.10	5,912.02
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(7,611.62)	(4,632.44)	(2,979.18)
	(246.54)	(2,923.00)	2,676.46
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(2.07)	(8.84)	6.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	8,260.58	10,698.63	(2,438.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	<b>8,011.97</b>	<b>7,766.79</b>	<b>245.18</b>

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เป็นจำนวน 8,011.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 (7,766.79 ล้านบาท) เป็นจำนวน 245.18 ล้านบาท สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นทำให้เงินสดลดลงจำนวน 256.38 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 276.38 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 20 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 5,912.02 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) ในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 RAC ได้รับเงินจากการขายสัญญาการชำระเงินเป็นงวด (Scheduled Payment Option Agreement) ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 1.3 เป็นจำนวน 3,518.06 ล้านบาท

(2) ในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ ได้รับเงินจากการลงทุนในตราสารทางการเงินที่ครบกำหนดมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 2,803.87 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดลดลงจำนวน 2,979.18 ล้านบาท สาเหตุหลัก ดังนี้

(1) ในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 RG ชำระคืนเจ้าหนี้ตัวเงินจ่ายและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,692.80 ล้านบาท

(2) การปรับโครงสร้างเงินกู้ของ RAC ในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 ทำให้เงินกู้จากสถาบันการเงินของ RAC และ RHIS ลดลงสุทธิจำนวน 1,453.48 ล้านบาท

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในไตรมาสที่ 2

อัตราส่วน		ไตรมาส 2	
		ปี 2556	ปี 2555
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.09	1.66
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	11.20	18.78
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	(%)	12.33	13.31
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม*	(%)	6.78	7.79
5) EBITDA**	(ล้านบาท)	3,854	3,728
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย*	(%)	0.13	0.14
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.64	0.92
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	1.26	3.69
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	38.03	35.36
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.07	2.27

\* ข้อมูล 12 เดือน

\*\* ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว  
กำไรจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และกำไรจากการจำหน่ายลูกหนี้ระยะยาว