

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
และฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557



RATCH

1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 2557

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัท ราชบุรีแก๊ส จำกัด ("RGAS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ได้ดำเนินการซื้อหุ้นในบริษัท ไตรเอนเนอจี จำกัด ("TECO") จำนวน 17,119,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TECO จากผู้ถือหุ้นเดิม เป็นเงินทั้งสิ้น 21.32 ล้านบาทหรือสุทธิฯ ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ TECO ผ่าน RGAS เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 99.99 (เดิมร้อยละ 50) และเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ ได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของ RGAS โดยวิธี Entire Business Transfer ("EBT") ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรงในบริษัท TECO ต่อมา เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2557 RGAS ได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการชำระบัญชี

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เพิ่ม(ลด)	%
	ปี 2557	ปี 2556*		
รายได้	11,903.51	12,611.01	(707.50)	(5.61)
หัก ค่าเชื้อเพลิง	8,082.70	8,315.61	(232.91)	(2.80)
รายได้ (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	3,820.81	4,295.40	(474.59)	(11.05)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)	2,188.96	2,430.35	(241.39)	(9.93)
	1,631.85	1,865.05	(233.20)	(12.50)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(93.87)	447.60	(541.47)	(120.97)
กำไรสำหรับงวด	1,537.98	2,312.65	(774.67)	(33.50)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29.23	31.17	(1.94)	(6.22)
กำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทก่อนรายการพิเศษ	1,567.21	2,343.82	(776.61)	(33.13)
รายการพิเศษ - กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ TECO	797.29	-	797.29	-
กำไรที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,364.50	2,343.82	20.68	0.88
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.63	1.62	0.01	0.88

* ปรับปรุงใหม่

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีกำไรจำนวน 2,364.50 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.63 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่) ซึ่งมีกำไรจำนวน 2,343.82 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.62 บาท) ปรากฏว่ากำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 20.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.88 โดยมีรายการสำคัญดังนี้

2.1 การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตามที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) รวมถึงบริษัทย่อย (บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด และบริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด) และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด) ได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 เรื่อง สัญญาเช่า และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TFRIC 4) เรื่องการประเมินว่า ข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นไป ซึ่งมีผลทำให้รูปแบบของ รายการในงบการเงินเปลี่ยนแปลงไป ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

เปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้ค่าขายไฟในส่วนของการกู้เงินและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เป็นรายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ รับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน เป็นจำนวน 1,501.11 ล้านบาท

ทั้งนี้รายได้ค่าขายไฟในส่วนที่ได้รับเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและ ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ รวมทั้งค่าพลังงานไฟฟ้า ยังคงบันทึกบัญชีด้วยวิธีการเดิม

งบแสดงฐานะการเงิน

เปลี่ยนแปลงการบันทึกรายการวัสดุสำรองคลัง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน เป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ บันทึกลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน เป็นจำนวน 37,031.89 ล้านบาท และปรับปรุงรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 1,101.10 ล้านบาท และ 1,843.52 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งรายการปรับปรุงผลกระทบของปีก่อนในรายการกำไรสะสมเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 5,187.69 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	TFRIC 4	เดิม	ผลต่าง
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ไตรมาสที่ 1 ปี 2557			
รายได้จากการขายและการให้บริการ	9,581.04	11,821.91	(2,240.87) (1)
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,501.11	-	1,501.11
ต้นทุนขาย	9,247.57	10,000.57	(753.00) (2)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	416.32	346.78	69.54
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	268.62	233.49	35.13
กำไรสำหรับงวดส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,364.50	2,316.85	47.65
งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557			
<u>สินทรัพย์</u>			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	37,031.89	-	37,031.89
วัสดุสำรองคลัง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	23,907.41	54,922.15	(31,014.74)
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	10,000.65	10,087.69	(87.04)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,279.56	178.46	1,101.10
รวมสินทรัพย์	98,646.20	91,614.99	7,031.21
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,799.00	1,955.48	1,843.52
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	44,256.96	39,069.27	5,187.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,646.20	91,614.99	7,031.21

(1) ผลต่างรายได้ในส่วนนี้ได้ถูกรับรู้เป็นรายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน

(2) ผลต่างเกิดจากค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า ซึ่งตามงบแสดงฐานะการเงิน อาคารและอุปกรณ์โรงไฟฟ้างดงามได้ถูกบันทึกเป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

2.2 รายได้จากการขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

รายได้จากการขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง จำนวน 8,082.70 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 1,446.89 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (1,814.09 ล้านบาท) เป็นจำนวน 367.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.24 สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ("RG") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลดลงจำนวน 438.34 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ปี 2557 ต่ำกว่าปี 2556

2.3 ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิง)

ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเชื้อเพลิงจำนวน 8,082.70 ล้านบาท) ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 1,164.87 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (1,269.94 ล้านบาท) เป็นจำนวน 105.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.27 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าอะไหล่โรงไฟฟ้าของ RG ลดลงจำนวน 97.74 ล้านบาท จากการที่โรงไฟฟ้ามีการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.4 เงินปันผลรับ

เมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ในตลาดหลักทรัพย์ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เป็นจำนวน 130.15 ล้านบาท ทั้งนี้ ในเดือนเมษายน 2557 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้น EDL-Gen ดังกล่าว เป็นจำนวน 145.66 ล้านบาท

2.5 ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับ ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 60.61 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (157.88 ล้านบาท) เป็นจำนวน 97.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.61 สาเหตุหลักเนื่องจากดอกเบี้ยรับของบริษัท ราช-ออสเตรเลียม คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("RAC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียลดลงจำนวน 87.07 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 1 ปี 2556 RAC รับรู้ดอกเบี้ยรับจากสัญญาการชำระเงินเป็นงวด (Scheduled Payment Option Agreement) จากการขายเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า Loy Yang A เป็นจำนวน 83.54 ล้านบาท ซึ่ง RAC ได้ขายสัญญาการชำระเงินดังกล่าวแล้วเมื่อเดือนมิถุนายน 2556

2.6 กำไรจากการต่อรองราคาซื้อหุ้นบริษัท ไตรเอนเนอจี จำกัด

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัท ราชบุรีแก๊ส จำกัด ("RGAS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ซื้อหุ้นสามัญ บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด ("TECO") เพิ่มเติมร้อยละ 49.99 ในราคา 21.32 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 703.43 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว และบริษัทฯ ตกลงรับโอนเงินลงทุนทั้งหมดใน TECO จาก RGAS เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากรายการดังกล่าวจำนวน 797.29 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจำนวน 2,257.02 ล้านบาท หักด้วยผลต่างจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่ถืออยู่ก่อนหน้าการซื้อหุ้นดังกล่าว จำนวน 1,459.73 ล้านบาท

2.7 รายได้อื่น

รายได้อื่น ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 256.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (106.15 ล้านบาท) จำนวน 150.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 142.05 เนื่องจาก TECO รับรู้เงินชดเชยรายได้ค่าขายไฟและค่าอุปกรณ์โรงไฟฟ้าเสียหายจากบริษัทประกันภัย จำนวน 218.16 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 93.87 ล้านบาท ขณะที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 447.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินเยนสำหรับหุ้นกู้ 15,000 ล้านเยนเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

2.9 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 360.09 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (496.02 ล้านบาท) เป็นจำนวน 135.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.40 สาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินกู้เมื่อเดือนพฤษภาคม 2556 และการจ่ายชำระคืนเงินต้นของ RAC ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงรวม 106.41 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาสของ RG ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 33.76 ล้านบาท

2.10 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 416.32 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (505.99 ล้านบาท) เป็นจำนวน 89.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.72 โดยมีสาเหตุหลักมาจากไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของบริษัท ไฟฟ้าหงสา จำกัด จำนวน 80.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 148.64 ล้านบาท

2.11 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 268.62 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2556 (318.92 ล้านบาท) เป็นจำนวน 50.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.77 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรก่อนภาษีต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 98,646.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (96,337.24 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,308.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.40 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 มี.ค.57	ณ 31 ธ.ค.56 *	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,729.03	24,060.97	1,668.06	6.93
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	72,917.17	72,276.27	640.90	0.89
รวมสินทรัพย์	98,646.20	96,337.24	2,308.96	2.40

* ปรับปรุงใหม่

3.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 25,729.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (24,060.97 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,668.06 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 รวมสินทรัพย์หมุนเวียนของ TECO จำนวน 2,122.66 ล้านบาท ขณะที่ลูกหนี้การค้าของ RG ลดลงจำนวน 826.60 บาท เนื่องจากรายได้ค่าขายไฟฟ้าของ RG ในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2557 ต่ำกว่าเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2556

3.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 72,917.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (72,276.27 ล้านบาท) เป็นจำนวน 640.90 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของ TECO จำนวน 2,835.66 ล้านบาท ขณะที่เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน TECO ลดลงจำนวน 2,163.16 ล้านบาท

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 98,646.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (96,337.24 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,308.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.40 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ณ 31 มี.ค.57	ณ 31 ธ.ค.56*	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สิน	36,129.32	35,238.85	890.47	2.53
ส่วนของผู้ถือหุ้น	62,516.88	61,098.39	1,418.49	2.32
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,646.20	96,337.24	2,308.96	2.40

* ปรับปรุงใหม่

3.2.1 หนี้สินจำนวน 36,129.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน (35,238.85 ล้านบาท) เป็นจำนวน 890.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงินและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น 2,777.93 ล้านบาท เนื่องจาก RG กู้เงินระยะสั้นเพื่อชำระค่าเชื้อเพลิงจำนวน 2,100 ล้านบาท และบริษัทกู้เงินระยะสั้นจำนวน 550 ล้านบาท ซึ่งชำระคืนแล้วทั้ง 2 รายการในเดือนเมษายน 2557

(2) เงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 1,696.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557

(3) เจ้าหนี้การค้ากักการอื่นลดลง 2,862.30 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงของ RG ลดลงจำนวน 3,663.84 ล้านบาท เป็นผลมาจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บันทึกรายการเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิง 1 งวดคือเดือนมีนาคม 2557 ขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บันทึกลูกหนี้ค่าขายไฟของเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2556 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 รวมเจ้าหนี้การค้าของ TECO จำนวน 772.17 ล้านบาท

(4) RG จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ในระหว่างงวด จำนวน 1,210.60 ล้านบาท

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 1,418.49 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

- (1) กำไรไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวน 2,364.50 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 ทำให้กำไรสะสมลดลงจำนวน 1,696.50 ล้านบาท
- (3) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 890.11 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 685.54 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 204.57 ล้านบาท
- (4) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 139.63 ล้านบาท

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	ไตรมาส 1		เพิ่ม(ลด)
	ปี 2557	ปี 2556*	
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(715.17)	(3,237.69)	2,522.52
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	268.74	3,482.83	(3,214.09)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	1,200.71	(2,344.18)	3,544.89
	754.28	(2,099.04)	2,853.32
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด	(9.90)	(47.24)	37.34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	7,437.78	8,260.58	(822.80)
เงินสดของบริษัทย่อยที่ซื้อในระหว่างปี	45.70	-	45.70
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	8,227.86	6,114.30	2,113.56

* ปรับปรุงใหม่

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 8,227.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 (6,114.30 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,113.56 ล้านบาท สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานลดลง ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,522.52 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในดำเนินงานระหว่างงวดทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 2,610.53 ล้านบาท เนื่องจากยอดลูกหนี้ค่าขายไฟและเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงของ RG เพิ่มขึ้นสุทธิ 2,460.59 ล้านบาท ขณะที่ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ทำให้เงินสดลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 88.01 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนลดลง ทำให้เงินสดลดลงจำนวน 3,214.09 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ ได้รับเงินจากการลงทุนในตราสารทางการเงินที่ครบกำหนดน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 2,366.88 ล้านบาท ประกอบกับซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน TECO จำนวน 21.32 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 703.43 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 3,544.89 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดรับจากเจ้าหนี้ตัวเงินจ่ายและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3,850.65 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน		ไตรมาส 1	
		ปี 2557	ปี 2556*
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.05	1.42
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	18.39	18.34
3) ประมาณการอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**	(%)	11.30	13.97
4) ประมาณการอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม**	(%)	6.78	8.26
5) กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	2,527	3,508
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	2.59	3.40
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.58	0.72
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.04	1.88
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	42.63	40.73
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.63	1.62

* ปรับปรุงใหม่

** ข้อมูล 12 เดือน