

ສາທາລະນະລັດ ປະຊາທິປະໄຕ ປະຊາຊົນລາວ

ສັນຕິພາບ ເອກະລາດ ປະຊາທິປະໄຕ ເອກະພາບ ວັດທະນາຖາວອນ

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊຸນ



1 2 3 4 - - - -
ເລກທີ...../ຜ-ຟຟລ

ນະຄອນຫຼວງວຽງຈັນ, ວັນທີ 29 JUL 2015

ຮຽນ: ທ່ານ ຜູ້ຖືຮຸ້ນ ຜ-ຟຟລ ແລະ ບັນດານັກລົງທຶນ ທີ່ນັບຖື

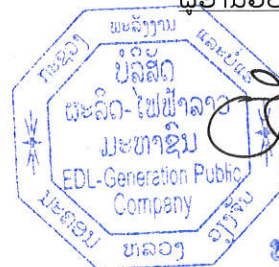
ເລື່ອງ: ຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊຸນ ໂດຍ TRIS
Rating ໃນວັນທີ 29/07/2015

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊຸນ (ຜ-ຟຟລ) ຂໍຖືເປັນກຽດແຈ້ງໃຫ້ທ່ານຊາບວ່າ: ໃນວັນທີ 29/07/2015 ຜ-ຟຟລ ຍັງສາມາດຮັກສາລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຂອງບໍລິສັດ ໃນລະດັບ “BBB+” ແລະ ມີແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “ຄົງທີ່”. ລາຍລະອຽດກ່ຽວກັບເຫດຜົນແລະຂໍ້ມູນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ ແມ່ນໄດ້ລະບຸໄວ້ໃນ ບົດລາຍງານຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໂດຍ TRIS Rating ທີ່ຄັດຕິດມາພ້ອມນີ້.

ດັ່ງນັ້ນ ຈຶ່ງໄດ້ຮຽນມາຍັງບັນດາທ່ານເພື່ອຊາບຢ່າງເປັນເອກະພາບກັນ.

ດ້ວຍຄວາມນັບຖື,

ຜູ້ອຳນວຍການໃຫຍ່



ບຸນອຸ້ມ ສີວັນເພັງ



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 67/2015

29 ກໍລະກົດ 2015

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ:

BBB+

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ (Senior unsecured):

BBB+

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

Stable/ ຄົງທີ່

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຜ່ານມາຂອງບໍລິສັດ:

ວັນທີ
15/10/14

ຜົນການຈັດລະດັບ
BBB+

ແນວໂນ້ມ
ຄົງທີ່

ເຫດຜົນ (Rating Rationale)

TRIS Rating ຍັງຍືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ຕ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຂອງບໍລິສັດ ທີ່ລະດັບ “BBB+”. ລະດັບດັ່ງກ່າວນີ້ໄດ້ສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ແລະ ຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ, ເຊິ່ງໄດ້ແກ່ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ). ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນວິສາຫະກິດຂອງລັດ ແມ່ນໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນໂດຍ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ໂດຍວ່າ TRIS Rating ໄດ້ຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ໃນລະດັບ “BBB+”. ນອກຈາກນີ້, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງໄດ້ພິຈາລະນາເຖິງສະຖານະທາງທຸລະກິດທີ່ເຂັ້ມແຂງຂອງບໍລິສັດ ໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ພ້ອມທັງໂຄງສ້າງທາງການເງິນຂອງບໍລິສັດທີ່ພຽງພໍເພື່ອຮອງຮັບການຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ. ສະນັ້ນ, ຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ, ຄວາມຕ້ອງການທຶນໃນລະດັບສູງ ຂອງ ຟຟລ ເພື່ອລົງທຶນໃນການຂະຫຍາຍຕາຂ່າຍໄຟຟ້າ, ແລະ ຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານອຸທິກກະສາດ.

ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ໄດ້ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ເປັນພາກສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບປຸງໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ, ເຊິ່ງເຮັດໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ມີບົດບາດເປັນຜູ້ຊື້ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າ ທີ່ມີຢູ່ໃນປັດຈຸບັນ ແລະ ໃນອະນາຄົດ ຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ມີບົດບາດເປັນທັງຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າ, ຜູ້ສະໜອງສາຍສົ່ງໄຟຟ້າ ແລະ ຜູ້ຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າແກ່ຜູ້ບໍລິໂພກ ພຽງຜູ້ດຽວໃນ ສປປ ລາວ. ພ້ອມກັນນີ້ ຟຟລ ຍັງໄດ້ຖືຮຸ້ນໃນບາງບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ໃນ ສປປ ລາວ. ພາຍຫຼັງໄດ້ໂອນຊັບສິນພາກຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ ແລ້ວ, ຟຟລ ຍັງສືບຕໍ່ເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງຕາຂ່າຍສາຍສົ່ງໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2015, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ດຳເນີນການບໍລິຫານເຂື່ອນໄຟຟ້າພະລັງນ້ຳທີ່ຖືກກໍ່ສ້າງໂດຍ ຟຟລ, ພ້ອມທັງລົງທຶນໃນຮຸ້ນຂອງ ຟຟລ ທີ່ຖືໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ. ເຂື່ອນໄຟຟ້າແຕ່ລະແຫ່ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບການອະນຸມັດໃຫ້ມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ (PPA) ແລະ ສັນຍາສຳປະທານ ເປັນໄລ

ຍະເວລາ 30 ປີ. ມາຮອດເດືອນມີນາ 2015, ຜ-ຟຟລ ມີກຳລັງຕິດຕັ້ງໄຟຟ້າທັງໝົດ 899 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍແບ່ງອອກເປັນ 387 MW ຈາກ 7 ເຂື່ອນທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງເອງ ແລະ 512 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 5 ໂຄງການ IPP.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເນື່ອງຈາກວ່າ ຟຟລ ເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ແລະມີສາຍພົວພັນທາງທຸລະກິດອັນສະໜິດແໜ້ນກັບ ຜ-ຟຟລ ໃນດ້ານການເປັນຜູ້ຮັບຊື້ກະແສໄຟຟ້າ, ທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ, ໂຄງສ້າງຂອງສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ ແລະ ນະໂຍບາຍເງິນບັນຜົນຂອງບໍລິສັດ. ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະເປັນເຈົ້າຂອງຕ່າງຂາຍໄຟຟ້າທີ່ເຊື່ອມຕໍ່ກັບບັນດາເຂື່ອນທີ່ ຄຸ້ມຄອງໂດຍ ຜ-ຟຟລ ໃນປັດຈຸບັນແລະ ອະນາຄົດ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບຄວາມເປັນໄປໄດ້ສູງທີ່ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນຊ່ວຍເຫຼືອ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມທີ່ ໃນກໍລະນີທີ່ຈຳເປັນ. ການພິຈາລະນາດັ່ງກ່າວນີ້ ແມ່ນເນື່ອງມາຈາກບົດບາດອັນສຳຄັນຂອງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ທີ່ມີຕໍ່ແຜນການພັດທະນາພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ, ແລະ ເນື່ອງມາຈາກຄວາມສຳຄັນຂອງ ອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າ ໃນການສົ່ງເສີມການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງປະເທດ. ໃນນັ້ນ ຟຟລ ເອງແມ່ນຢູ່ພາຍໃຕ້ການຄຸ້ມຄອງຂອງກະຊວງການເງິນ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງການເປັນບໍລິສັດທີ່ນຳໜ້າແລະມີຄວາມສາມາດແຂ່ງຂັນໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງໃນຂະແໜງການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ. ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ເປັນອັນດັບທີສອງ ໂດຍຖືຄ່າສ່ວນແບ່ງ 30% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດໃນປະເທດ, ແລະ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດໃນການສະໜອງໄຟຟ້າຮັບໃຊ້ພາຍໃນປະເທດ ໂດຍກວມເອົາສັດສ່ວນເຖິງ 50%. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືດັ່ງກ່າວຍັງພິຈາລະນາເຖິງທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນການຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງຕົນຈາກ 899 MW ໃນປັດຈຸບັນ ໄປເຖິງ 1.794 MW ພາຍໃນປີ 2019.

ໃນປີ 2014, ຜ-ຟຟລ ຂາຍໄຟຟ້າໃຫ້ ຟຟລ ຈຳນວນ 1.968 ກິກະວັດໂມງ (GWh), ຄິດເປັນ 3,7% ຕໍ່າກວ່າປີ 2013 ເຊິ່ງຂາຍໄດ້ 2.043 GWh ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກປະລິມານນ້ຳໄຫລເຂົ້າອ່າງເກັບນ້ຳຫລຸດລົງ. ປະລິມານການຂາຍໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບປະລິມານນ້ຳຝົນທີ່ຕົກລົງໃນເຂດອ່າງໂຕ່ງ ແລະ ໄຫລເຂົ້າສູ່ອ່າງເກັບນ້ຳ ເປັນຕົ້ນຕໍ. ເຂື່ອນໄຟຟ້າພະລັງນ້ຳທັງໝົດ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ມີກຳລັງການຜະລິດໂດຍສະເລ່ຍ 1.924 GWh. ສຳລັບໄຕມາດທີ 1 ຂອງ ປີ 2015, ການຂາຍໄຟຟ້າແມ່ນໄດ້ 330 GWh, ຫລຸດລົງ 4,5% ຈາກໄລຍະດຽວກັນຂອງປີຜ່ານມາ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, ໃນໄລຍະ 5 ເດືອນທຳອິດຂອງ ປີ 2015, ຜ-ຟຟລ ສາມາດຂາຍໄຟຟ້າໄດ້ 604 GWh, ເພີ່ມຂຶ້ນ 5,9% ທຽບກັບໄລຍະດຽວກັນກັບປີຜ່ານມາ.

ຜ-ຟຟລ ມີຖານະການເງິນທີ່ເຂັ້ມແຂງ. ບໍລິສັດ ສາມາດປັບຂຶ້ນລາຄາຂາຍໄຟຟ້າໄດ້ 1% ຕໍ່ປີ ຕາມສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າກັບ ຟຟລ. ລາຍຮັບໃນໄລຍະ ປີ 2011-2014 ແມ່ນຢູ່ໃນລະຫວ່າງ 3-3,5 ຕື້ບາດ ຕໍ່ປີ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ (ກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼຸດລົງແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ (Depreciation and Amortization) ຄິດໄລ່ເປັນສ່ວນຮ້ອຍຂອງລາຍຮັບ) ແມ່ນຢູ່ໃນລະດັບທີ່ສູງກວ່າ 80%. ໃນໄຕມາດທີ 1 ຂອງ ປີ 2015, ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ຫລຸດລົງມາຢູ່ລະດັບ 73,6% ເນື່ອງຈາກມີຄ່າບຳລຸງຮັກສາເພີ່ມຂຶ້ນຈາກໂຄງການສ້ອມແປງໃຫຍ່. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, TRIS Rating ຄາດວ່າ ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ຈະຢູ່ໃນລະດັບ 80% ໃນປີປົກກະຕິ. ຜ-ຟຟລ ໄດ້ສຳເລັດການອອກຮຸ້ນກູ້ສະກຸນເງິນບາດ ໃນເດືອນທັນວາ ປີ 2014 ເພື່ອຊຳລະຄືນໜີ້ບາງສ່ວນ (Refinance) ແລະ ເພື່ອນຳໃຊ້ຕາມແຜນການລົງທຶນ. ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (Capitalization) ຂອງ ຜ-ຟຟລ ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ 13,5% ໃນທ້າຍປີ 2013 ມາເປັນ 25,6% ໃນທ້າຍປີ 2014.

ໃນໄລຍະປີ 2015-2020, ອີງຕາມການວິເຄາະກໍລະນີພື້ນຖານ (base-case) ຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເຕີບໂຕໂດຍສະເລ່ຍ 14% ຕໍ່ປີ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຍັງຢູ່ໃນລະດັບປະມານ 80%. ຈາກແຜນການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະມີຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ (Capital Expenditures),

ເຊິ່ງລວມເງິນລົງທຶນໃນການເຂົ້າຊື້ຮຸ້ນໂຄງການ IPPs ຈາກ ຟຟລ, ຢູ່ປະມານ 7-8 ຕື້ບາດຕໍ່ປີ. TRIS Rating ມີທັດສະນະວ່າ ບໍລິສັດຍັງມີຄວາມອາດສາມາດພຽງພໍ ໃນການລະດົມທຶນຜ່ານການກູ້ຢືມ ເພື່ອຮອງຮັບແຜນການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງ ບໍລິສັດ. ນອກຈາກນີ້, ຜ-ຟຟລ ຍັງມີແຜນການລະດົມທຶນມູນຄ່າປະມານ 11 ຕື້ບາດ ຜ່ານການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ຜູ້ຖືຮຸ້ນ ເກົ່າຕາມສັດສ່ວນການຖືຮອງຮຸ້ນ (Rights Offering) ແລະ ການອອກຈຳໜ່າຍຮຸ້ນໃຫ້ແກ່ມວນຊົນທົ່ວໄປ (Public Offering) ໃນປີ 2015 ນີ້.

ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຄາດການໄວ້ວ່າຈະຍັງຄົງຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ. ອັດຕາສ່ວນສະພາບຄ່ອງນັ້ນຄາດວ່າຈະຢູ່ ໃນລະດັບທີ່ແຂງແຮງ, ແຕ່ອາດຈະໄດ້ຮັບຜົນກະທົບບາງສ່ວນ ຈາກຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນລະຫວ່າງ ສະກຸນເງິນທີ່ເປັນລາຍຮັບ ແລະ ສະກຸນເງິນທີ່ໃຊ້ເພື່ອຊຳລະໜີ້, ແລະ ລວມເຖິງປະຫວັດການດຳເນີນງານໃນຕະຫຼາດທຶນທີ່ມີລັກສະນະຈຳກັດ. ອັດຕາ ສ່ວນຂອງເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານ (FFOs) ຕໍ່ເງິນກູ້ລວມ ຄາດວ່າຈະຢູ່ສູງກວ່າ 10% ໂດຍສະເລ່ຍ. ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກຳໄລກ່ອນຫັກດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼຸ້ຍຫຼຽນແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ) ຕໍ່ການຈ່າຍດອກເບ້ຍ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຢູ່ ໃນລະດັບສູງກວ່າ 3 ເທົ່າ.

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ສະແດງເຖິງຄວາມຄາດຫວັງວ່າ ໂຄງສ້າງການ ດຳເນີນທຸລະກິດ ແລະ ລະດັບການກ່ຽວພັນກັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ບໍ່ມີການປ່ຽນແປງ, ຜ-ຟຟລ ຈະສາມາດຂະ ຫຍາຍທຸລະກິດຕາມແຜນການທີ່ວາງໄວ້ ແລະ ສາມາດສ້າງກະແສເງິນສົດໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງ ໂດຍທີ່ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນ ລາຍໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ.

ບັດໄຈທີ່ຈະເຮັດໃຫ້ມີຜົນທາງລົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການປັບຫຼຸດລົງຂອງລະດັບຄວາມ ໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຫຼື ການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ທີ່ເປັນເຫດໃຫ້ ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ຂອງບໍລິສັດ ຢູ່ໃນລະດັບ 65% ເປັນໄລຍະເວລາດົນນານ. ສຳລັບບັດໄຈທີ່ສົ່ງຜົນທາງບວກຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການປັບເພີ່ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)	
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ:	BBB+
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:	
EDLGEN19DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.500 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2019	BBB+
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2021	BBB+
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2024	BBB+
ແນວໂນ້ມຂອງອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:	ຄົງທີ່

ຂໍ້ມູນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2015	2014	2013	2012	2011
---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---					
ລາຍຮັບ	142.282	839.193	862.429	779.887	881.748
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທາງການເງິນ	18.772	31.722	30.845	35.680	41.278
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	80.102	925.782	947.279	579.471	567.463
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	157.074	826.471	974.030	623.777	699.469
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ	504	142.162	168.379	155.428	164.097
ລວມຍອດຊັບສິນ	8.793.202	8.821.261	7.067.171	6.674.224	5.238.572
ລວມຍອດເງິນກູ້	2.161.130	2.174.644	937.298	1.048.356	1.282.197
ລວມຍອດໜີ້ສິນ	2.402.875	2.499.620	1.062.284	1.081.892	1.319.108
ສ່ວນທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	6.390.327	6.321.641	6.004.887	5.592.332	3.919.464
ຄ່າຫຼັຍຫຼ້ນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	47.389	181.555	167.060	158.579	154.055
ເງິນປັນຜົນ	-	582.453	566.512	486.408	154.581
ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼັຍຫຼ້ນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ ຄິດໄລ່ເປັນ % ຂອງລາຍຮັບ	73,6	81,2	82,6	88,6	88,8
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນ/ເງິນທຶນຖາວອນ (%)	11,9**	12,7	14,8	10,8	13,7
ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກໍາໄລກ່ອນຫັກຄ່າດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຫຼ້ນແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ) ຕໍ່ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ (ເທົ່າ)	8,0	36,6	38,0	22,4	19,2
ອັດຕາສ່ວນ FFOs / ເງິນກູ້ລວມ (%)	39,1**	38,0	103,9	59,5	54,6
ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມ/ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	25,3	25,6	13,5	15,8	24,6

* ງົບການເງິນລວມ

** ບົດເປັນອັດຕາສ່ວນເຕັມປີດ້ວຍຕົວເລກ 12 ເດືອນຍ້ອນຫລັງ

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານບາດ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2015	2014	2013	2012	2011
---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---					
ລາຍຮັບ	569	3.357	3.450	3.120	3.527
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທາງການເງິນ	75	127	123	143	165
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	320	3.703	3.789	2.318	2.270
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	628	3.306	3.896	2.495	2.798
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ	2	569	674	622	656
ລວມຍອດຊັບສິນ	35.173	35.285	28.269	26.697	20.954
ລວມຍອດເງິນກູ້	8.645	8.699	3.749	4.193	5.129
ລວມຍອດໜີ້ສິນ	9.612	9.998	4.249	4.328	5.276
ສ່ວນທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	25.561	25.287	24.020	22.369	15.678
ຄ່າຫຼັຍຫຼ້ນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	190	726	668	634	616
ເງິນປັນຜົນ	-	2.330	2.266	1.946	618

* ໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ 250 ກີບ ຕໍ່ 1 ບາດ

ໝາຍເຫດ: ເອກະສານສະບັບນີ້ຖືກແປມາຈາກຕົ້ນສະບັບທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ໃນກໍລະນີມີຄວາມແຕກຕ່າງກັນຫຼືຂໍ້ພິພາດໃນການຕີຄວາມໝາຍ ລະຫວ່າງສະບັບພາສາລາວ ແລະ ພາສາອັງກິດ, ສະບັບພາສາອັງກິດຈະມີສິດເໝືອນກວ່າ.