



# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ปี 2547  
สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2547

**หมายเหตุ:** บทรายงานและการวิเคราะห์ทางการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ส่วนนักลงทุนสัมพันธ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กรและนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5131-2 หรือ email : [ir@egco.com](mailto:ir@egco.com)

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### 1. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ (บผฟ.) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) แห่งแรกของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นในปี 2535 มีวิสัยทัศน์ที่จะเป็นบริษัทชั้นนำ ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจร และครอบคลุมทั้งธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและประโยชน์ทางสังคมเป็นสำคัญ บริษัทมีนโยบายมุ่งมั่นที่จะครองสัดส่วนการตลาดของกำลังการผลิตใหม่จากการพัฒนาหรือซื้อโครงการโรงไฟฟ้าอันจะนำมาซึ่งผลกำไรด้วยต้นทุนที่ประหยัดต่อขนาดและอยู่ในขอบข่ายความเสี่ยงและกำไรจากโครงการอันเหมาะสม นอกจากนี้ บผฟ. ได้ทำการวิเคราะห์บริหารสินทรัพย์ และแสวงหาโอกาสพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก เพื่อเพิ่มศักยภาพของโครงการเหล่านั้น บริษัทมีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของ บผฟ. หรือธุรกิจผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ ในราคาอันเหมาะสมภายใต้นโยบายการลงทุนของบริษัท

ณ ไตรมาสแรกของปี 2547 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 25,325 เมกะวัตต์<sup>1</sup> ซึ่งร้อยละ 9.4 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บผฟ. โดยความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดในไตรมาสนี้อยู่ในช่วงเดือนมีนาคมที่ 19,326 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.65 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมของปี 2546 จากการที่เศรษฐกิจของประเทศไทยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเติบโตอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ต้องมีการเร่งสร้างโรงไฟฟ้าใหม่เพื่อเพิ่มกำลังผลิตให้เพียงพอต่อความต้องการ และมีความมั่นคงต่อระบบไฟฟ้าของประเทศ

ปัจจุบัน บผฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง โดยร้อยละ 85 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างดงกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกเหนือจากโครงการที่มีอยู่ บริษัทคาดว่า จะสามารถเพิ่มกำลังผลิตจากโครงการซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าร่วมพัฒนาอีก 3 โครงการ โดยเป็นส่วนหนึ่งของ บผฟ. รวม 1,003 เมกะวัตต์ ได้แก่

- 1. โครงการปรับปรุงและขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าขอนแก่น (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 100)** กำลังผลิตไฟฟ้าประมาณ 385 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ซึ่งมีกำหนดการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในเดือนมกราคม 2550 เพื่อบริการขาดแคลนไฟฟ้า

---

<sup>1</sup> ข้อมูลนี้มาจาก การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

ในภาคใต้ ปัจจุบัน บผฟ. อยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับ กฟผ. คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในปี 2547

2. **โครงการแก่งคอย 2** (บผฟ. ถือห้วยร้อยละ 50) จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 700 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก เดิมใช้ชื่อว่า “โครงการโรงไฟฟ้าบ่อนอก” โดยมีกำหนดการจ่ายกระแสไฟฟ้าในเดือนมีนาคม 2551 ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ฉบับใหม่กับ กฟผ. เนื่องจากมีการเปลี่ยนสถานที่และเชื้อเพลิงการผลิต
3. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือห้วยร้อยละ 25) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำ มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วเสร็จตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนปี 2546 และมีกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในครึ่งปีหลังของปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการจัดหาเงินกู้ในรูปแบบต่างๆจาก ธนาคารไทย ธนาคารต่างประเทศ และองค์กรระหว่างประเทศ

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น โอกาสการขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางการเงิน และหากการจ่ายเงินปันผลนั้นจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

## 2. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บผฟ. เป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจรและครอบคลุมถึงธุรกิจที่ให้บริการด้านพลังงาน โดยมีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ และเพิ่มความสามารถหรือยกระดับคุณภาพการบริหารในแต่ละโครงการของบริษัทย่อย และเพื่อให้การระดมเงินกู้สำหรับโครงการใหม่เป็นไปได้โดยไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อโครงการเก่า

เมื่อ ปี พ.ศ. 2546 กลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 51 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี 2 นโยบาย ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับการซ่อมบำรุงรักษาหลักและค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงรายการเปรียบเทียบจึงได้มีการปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2546 ย้อนหลัง ซึ่งผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องບดุลรวมและงบดุลเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2546 และงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2546 มีดังนี้

31 มีนาคม พ.ศ. 2546

	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะบริษัท
	พันบาท	พันบาท
<b>งบดุล</b>		
เงินลงทุนในบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น	-	947,498
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า สุทธิ ลดลง	(506,866)	(763,292)
วัสดุสำรองคลัง สุทธิ เพิ่มขึ้น	6,025	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้น	960,801	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น สุทธิ ลดลง	(275,754)	-
กำไรสะสมปลายงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2546 เพิ่มขึ้น	184,206	184,206

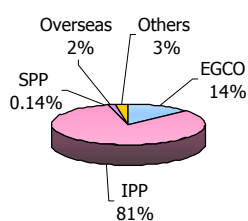
31 มีนาคม พ.ศ. 2546

	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะบริษัท
	พันบาท	พันบาท
<b>งบกำไรขาดทุน</b>		
ต้นทุนขาย ลดลง	966,826	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น	(105,272)	-
ผลขาดทุนจากการด้อยค่า เพิ่มขึ้น	(170,482)	-
ส่วนแบ่งผลกำไรในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(506,866)	184,206
	184,206	184,206

ดังนั้นฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์ทั้งงบการเงินรวมของ บผฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

## 2.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ ของกลุ่ม บผฟ. สำหรับไตรมาสแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,408 ล้านบาท ลดลง 273 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2546



หน่วย: ล้านบาท

กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี	กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี
2547	2546

	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บผฟ.	189	190	(44)	(44)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	1,131	1,153	2,316	2,357
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	(9)	2	(164)	(157)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	31	23	(464)	(481)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	39	39	5	5

หมายเหตุ: - IPP ประกอบด้วย บพร. บพข. - SPP ประกอบด้วย จีอีซี เออีที เอทีบีที ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ดกรีน  
- Overseas ประกอบด้วย โคนเนล น้ำเทิน 2 - Others ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธราธา

### ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 27 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 32 ล้านบาท

ทั้งนี้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนึ่งค่างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 31 มีนาคม 2547) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2546)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,381 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 268 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่ อัตราแลกเปลี่ยน และ ภาษีเงินได้ กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เป็นจำนวน 1,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 53
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 2.63 บาท

อัตรากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32 นั้นต่ำกว่า ไตรมาส 1 ปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าใช้จ่ายสูงกว่าอัตรารายได้ที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี กล่าวคือ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 26

## 2.2 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2547 รายได้รวมของ บผฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 4,351 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 909 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บผฟ.	285	75	281%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,555	2,581	(1%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	1,163	965	21%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	183	(252)	172%
กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ (Others)	164	74	122%

1) **รายได้ของ บผฟ.** จำนวน 285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 210 ล้านบาท หรือร้อยละ 281 สาเหตุหลักจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 195 ล้านบาท เงินปันผลรับจากหลักทรัพย์ในความต้องการตลาด จำนวน 40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น

2) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บพร. และ บพข. จำนวน 2,555 ล้านบาท แบ่งเป็น

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 2,511 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.07 โดยแบ่งเป็นการลดลงจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. 161 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่ลดลง ในขณะที่ บพข. มีรายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 159 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายหลักคือ ค่าใช้จ่ายเงินกู้ และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด

รายได้ค่าไฟฟ้างกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,336	1,497	(11%)
บพข.	1,175	1,016	16%

นอกจากนั้น ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังงานไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลัก ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ และได้รับค่าพลังงานไฟฟาลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับจากการชดเชยจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นเงิน 242 ล้านบาท

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 44 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 สาเหตุหลักคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของ บพร. และ บพข. ลดลง 16 ล้านบาท เนื่องจากเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยลดลง

3) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** จำนวน 1,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 198 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 21 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัทกัลฟ์ อิเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) บริษัท ทีแอลพี โคเจนเออร์ชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ดกรีน จำกัด (ร้อยเอ็ดกรีน) โดยมีรายละเอียดดังนี้

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 1,159 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 215 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	661	646	2%
ทีแอลพี โคเจน	396	235	69%
เอพีบีพี	69	64	8%
ร้อยเอ็ดกรีน	34	-	n/a

รายได้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้ของ ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ดกรีน ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้หลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 มกราคม และ 29 พฤษภาคม 2546 ตามลำดับ ส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ เอพีบีพี จำนวน 5 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายไฟให้ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท สาเหตุหลักจากร้อยเอ็ดกรีนได้รับเงินช่วยเหลือจาก United Nations Development Program (UNDP)

- **ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 2 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี จำนวน 17 ล้านบาท ณ ช่วงเวลาเดียวกันปี 2546 เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงรักษาหลัก

4) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 435 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 172 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลด์ดิ้ง คอร์ปอเรชั่น(โคนเนล) และโครงการน้ำเทิน 2 (Nam Theun 2 Power Co., Ltd. หรือ เอ็นทีพีซี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 180 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 74 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ต่ำกว่าปี 2546 เนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้านอร์เทิร์นมินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) จำนวน 58 เมกะวัตต์ ออกไปให้กับ เนชั่นแนล เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นพีซี) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2546

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 7

- **ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2** ในไตรมาส 1 ปี 2547 เท่ากับ 9 ล้านบาท ลดลง 508 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2546 ซึ่งมีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2 ตามนโยบายบัญชีใหม่ โดยมีส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 518 ล้านบาท

5) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** จำนวน 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 90 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 122 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการ – เอสโก	122	40	207%
รายได้ค่าน้ำ – เอ็กคอมธารา	39	32	24%

- **รายได้ค่าบริการ** จำนวน 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 82 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 207 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน



- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคองมธรา จำนวน 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24 เนื่องจากอัตราค่าน้ำและปริมาณการจำหน่ายที่มากขึ้น
- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.32 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 15 ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆของ เอสโก
- **ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า** จำนวน 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท หรือร้อยละ 95 ซึ่งมาจาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด

### 2.3 การวิเคราะห์รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ในไตรมาส 1 ปี 2547 จำนวน 2,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,183 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายรวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บผฟ.	96	119	(19%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	1,424	265	437%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	1,161	1,127	3%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	113	154	(27%)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	119	65	83%

1) **ค่าใช้จ่ายของ บผฟ.** จำนวน 96 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป 76 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 19 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายของ บผฟ. นั้นลดลงจากปีก่อนรวมทั้งสิ้น 23 ล้านบาทสาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายซึ่งลดลง 23 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ บผฟ. ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ทั้งนี้เกิดจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราคงที่เป็นอัตราลอยตัวเมื่อเดือนมกราคม 2546 อีกทั้งจำนวนเงินต้นลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปนั้นเพิ่มขึ้นเพียง 0.44 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.57

2) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** จำนวน 1,424 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,160 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,117 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 341 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่ดังกล่าว ทำให้ บพร. มีต้นทุน

ทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 663 ล้านบาท และ บพข. มีต้นทุนเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 455 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบที่เกิดขึ้นย้อนหลังก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี บพร. และ บพข. มีต้นทุนเพิ่มขึ้น 134 ล้านบาท และ 11 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากงานซ่อมบำรุงรักษาหลัก

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	484	(178)	372%
บพข.	306	(149)	305%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่น ๆ** จำนวน 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 122 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 252 สาเหตุหลักจากภาษีของ บพร. จำนวน 100 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2546 บพร. จะได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตรา ร้อยละ 50 ของอัตราปกติ เป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 โดยระยะเวลาที่ บพร. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลมีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการได้สิ้นสุดลง เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2546

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 464 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 80 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 47 และ 33 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** จำนวน 1,161 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 34 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 955 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 234 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 32 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 110 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการบำรุงรักษาหลัก ส่วนที่แอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 99 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีต้นทุนขาย ร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท และ เอพีพีพี เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2547	ไตรมาส 1 ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	593	482	23%
ทีแอลพี โคเจน	294	195	51%
เอพีพีพี	50	44	12%
ร้อยเอ็ดกรีน	18	-	n/a

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่น ๆ** จำนวน 131 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนทั้งสิ้น 190 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 59 สาเหตุหลักมาจาก จีอีซี ซึ่งลดลงทั้งสิ้น 213 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2546 มีการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการบ่อนอกที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2544 จนถึงไตรมาส 1 ปี 2546 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่ จำนวน 105 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินและค่าความนิยมซึ่งเกิดจากการซื้อโครงการบ่อนอก จำนวน 170 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบจากนโยบายบัญชีดังกล่าวแล้ว สำหรับไตรมาส 1 ปี 2547 นั้น จีอีซี มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับปรุงค่าความนิยมที่เกิดจากการลงทุนในโครงการจำนวน 43 ล้านบาทและการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการจำนวน 9 ล้านบาท ส่วนที่แอลพี โคเจน มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเริ่มรับรู้รายได้หลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2546

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 75 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย ของ จีอีซี จำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลงและอัตราดอกเบี้ยลดลงจากการ Refinance เงินกู้บางส่วน สำหรับ ที่แอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ดกรีน ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท และ 3 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากมีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายของ เอพีบีพี ลดลง 1 ล้านบาท เนื่องจากเงินต้นลดลง

4) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 113 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 41 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 27 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 39 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 เกิดจากค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้า เอ็นเอ็มพีซี ที่ลดลงอันเนื่องมาจากประมาณการการผลิตที่ลดลงและโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 58 เมกะวัตต์ ให้กับเอ็นพีซี

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่น ๆ** จำนวน 58 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.05 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.09

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 16 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 เนื่องจากเงินต้นลดลง

5) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** จำนวน 119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 54 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 83 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 128 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขนาน้ำประปา** จำนวน 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 6 มาจาก เอ็กคอมธราธา ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

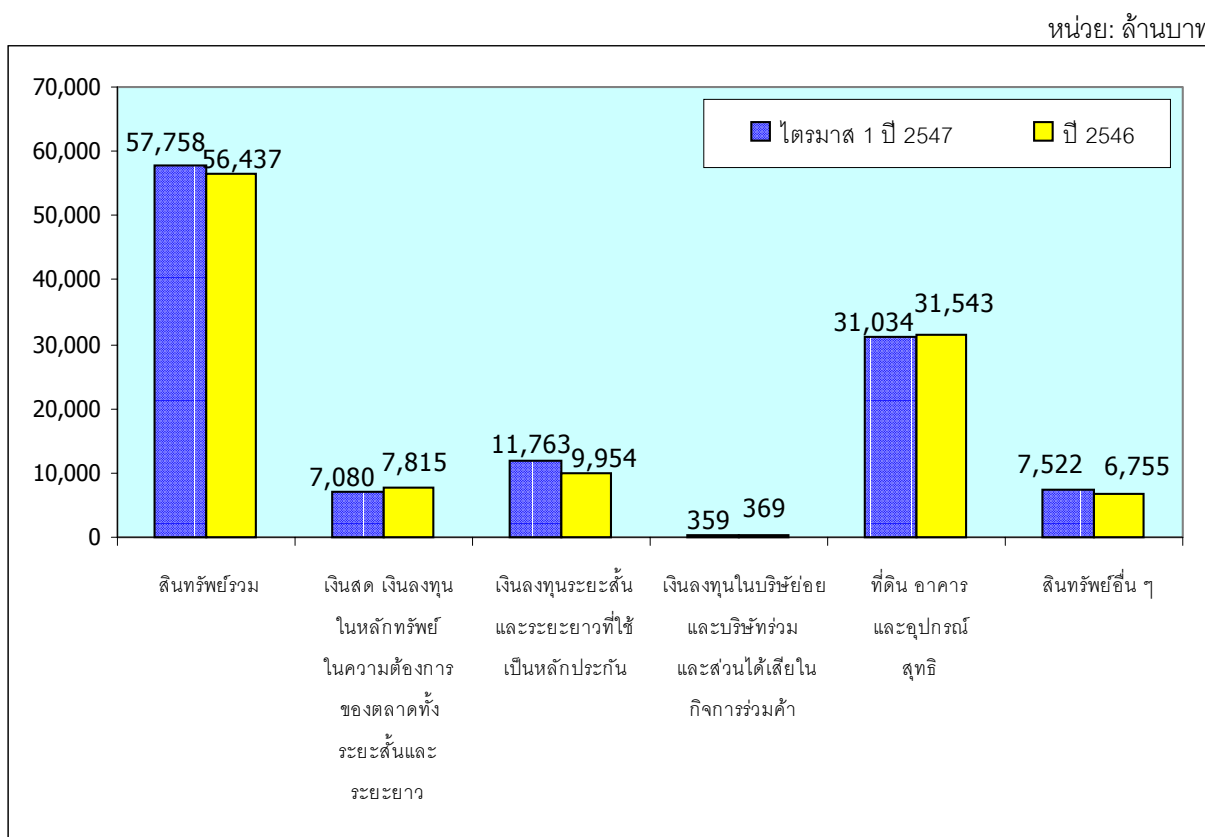
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ จำนวน 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 11 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 92 สาเหตุหลักจาก เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 9 ล้านบาท

- ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 43 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือและอัตราดอกเบี้ยของ เอ็กคอมธราฯ ลดลง

### 3. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวม จำนวน 57,758 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,321 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้



1) เงินสด เงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 7,080 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 735 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ส่วนใหญ่มาจาก เงินฝากธนาคารและสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นลดลงจำนวน 1,468 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดและอื่นๆลดลง จำนวน 408 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,142 ล้านบาท

2) เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน จำนวน 11,763 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,809 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 โดยเงินสำรองบางส่วนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

3) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 359 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 สาเหตุหลักมาจากโครงการน้ำเทิน 2 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการตามนโยบายบัญชีใหม่จำนวน 9 ล้านบาท

4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ จำนวน 31,034 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 510 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สาเหตุหลักจากการตัดค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน บมฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 616 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของทรัพย์สินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศ จำนวน 24 ล้านบาท ในขณะที่ทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากวัสดุสำรองคลังหลักของ บฟร. และ บฟช. จำนวน 60 ล้านบาท และ 45 ล้านบาทตามลำดับ อีกทั้งยังมีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี จำนวน 41 ล้านบาท

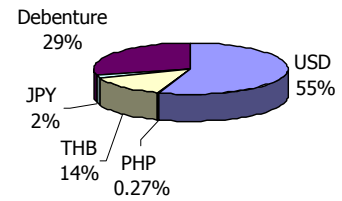
5) สินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 7,522 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 767 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวของ บมฟ. แก่ จีอีซี จำนวน 338 ล้านบาท โครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 238 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 67 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 197 ล้านบาท ในขณะที่วัสดุสำรองคลังลดลง 46 ล้านบาทและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง จำนวน 28 ล้านบาท

### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 30,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 373 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 ส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยค้างชำระของ บมฟ. บฟร. และ บฟช. ส่วนประกอบของหนี้สินรวม ได้แก่

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 27,658 ล้านบาท หรือร้อยละ 92 ของหนี้สินรวม ซึ่งลดลง 254 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 385 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,212 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 105 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 3,735 ล้านบาท
- หุ้นกู้ จำนวน 8,005 ล้านบาท



ในไตรมาส 1 ปี 2547 มีการชำระคืนเงินกู้ของ ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน และ เอพีบีพี และการรีไฟแนนซ์เงินกู้ของ จีอีซี เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ บาท และเปโซ จำนวน 424 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 228 ล้านบาท ของ ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน และจีอีซี

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 2,450 ล้านบาทหรือร้อยละ 8 ของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 343 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 783 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 613 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 301 ล้านบาท และ อื่นๆ 410 ล้านบาท

บมฟ. มีการบริหารภาระผูกพันหนี้สินให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดย บมฟ. ได้ตั้งบัญชีสำรองเพื่อภาระผูกพันในการชำระหนี้ไว้ในอัตราร้อยละ 25 ของภาระค่าประกันของ บมฟ. ที่มีอยู่กับบริษัทย่อยและบริษัทร่วม เพื่อลดความเสี่ยงและสามารถนำเงินที่สำรองนี้มาบริหารให้ผลตอบแทนกลับมาในรูปดอกเบียควบคู่กับความมั่นคงในการรับภาระค่าประกันหรือภาระผูกพันดังกล่าว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บมฟ. ได้ฝากเงินเพื่อเป็นเงินสำรองไว้จำนวนร้อยละ 25 ตามภาระค่าประกันของ บมฟ. ดังกล่าวเป็นจำนวน 206 ล้านบาท

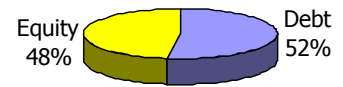
### 3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งไม่รวมหุ้นที่ซื้อคืนแล้ว เป็นเงินจำนวน 27,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 948 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บมฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน ในขณะที่กำไรที่ยังไม่รับรู้จากการปรับมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่มีไว้เพื่อขายลดลงทั้งสิ้น 605 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 27,649 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48

**หนี้สิน** จำนวน 30,108 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.09 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 1.11 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 50.90 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 49.21 บาท

#### 4. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 2,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นงวด 1,142 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 558 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 จำนวน 398 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากดำเนินงานที่ลดลง 1,147 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 749 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 755 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดที่ได้มาจากการลงทุนทางการเงินระยะสั้นจำนวน 1,461 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก และ กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล จำนวน 40 ล้านบาท และ 227 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ บพฟ. ให้อุปยืมแก่ จีอีซี และโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 338 ล้านบาท และ 238 ล้านบาท ตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 173 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุหลักคือ การชำระคืนเงินกู้ของทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ดกรีน เอพีพีพี และจีอีซี จำนวน 424 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้เพิ่มของ ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน และจีอีซีจำนวน 228 ล้านบาท