

# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ปี 2548  
สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2548

**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. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บผฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง ณ ปัจจุบันตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง และมีความคืบหน้าอย่างเด่นชัดของโครงการสำคัญที่กำลังพัฒนาอันได้แก่ โครงการน้ำเทิน 2 โดยธนาคารโลก (World Bank) และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) พร้อมกลุ่มสถาบันทางการเงินที่เป็นธนาคารพาณิชย์และองค์กรระหว่างประเทศได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบต่างๆ เป็นจำนวนเทียบเท่า 1,550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยได้มีการลงนามในสัญญาทางการเงินเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2548 และคาดว่าโครงการจะสามารถเบิกเงินกู้งวดแรกได้ในเร็ววันนี้

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ณ ไตรมาส 1 ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,497 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 1,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2547 จำนวน 88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 สาเหตุเกิดจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิลดลง 72 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลง
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 14 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงของ บพร. และ บพข.
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์ อิเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) บริษัท ทีแอลพี โคเจนเอเรชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 90 ล้านบาท เนื่องจากค่าบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงของ จีอีซี และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงของ ทีแอลพีโคเจน
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลด์ิง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 32 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่ายของปี 2547
- **กลุ่มธุรกิจอื่นๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 24 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

## 2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer “IPP”) แห่งแรกของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้ง บพฟ. มีวิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจ มุ่งเน้นที่จะเป็นบริษัทชั้นนำของคนไทย ที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจรและครอบคลุมถึงธุรกิจที่ให้บริการด้านพลังงานทั้งประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม การพัฒนาชุมชน สิ่งแวดล้อม และผู้ลงทุนทั่วไปเป็นหลัก

บพฟ. มุ่งเน้นการลงทุนจากการพัฒนาหรือซื้อโครงการจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยการแสวงหากำไรจากโครงการที่มีอยู่ปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนมีนาคม 2548 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,443 เมกะวัตต์<sup>1</sup> ซึ่งประมาณร้อยละ 9.1 ของกำลังผลิตนั้นมาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในไตรมาสแรกของปี 2548 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนมีนาคมที่ 20,221.5 เมกะวัตต์<sup>1</sup> คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.63 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนมีนาคมของปี 2547 ทางเราได้มีการวางแผนการเปิดประมูลโรงไฟฟ้าใหม่เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงปี พ.ศ. 2554-2558 ขึ้นภายในปี 2548 โดยคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ซึ่งจะได้รับการคัดเลือกจากกระทรวงพลังงานเร็ว ๆ นี้ โดยที่การประมูลดังกล่าว จะต้องรวมกับไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของโรงไฟฟ้าใหม่ ดังนั้น บริษัทได้เตรียมความพร้อมโดยอาศัยความร่วมมือ ตลอดจนความเชี่ยวชาญของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมการประมูลดังกล่าวแล้ว

ปัจจุบัน บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง โดยร้อยละ 85 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บพฟ. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากนี้โรงไฟฟ้าที่มีอยู่นั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 3 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ บพฟ. จำนวนรวม 1,011 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. โครงการแก่งคอย 2 (บพฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือหุ้นในบริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี) ร้อยละ 100) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก เดิมใช้ชื่อว่า “โครงการโรงไฟฟ้าบ่อนอก” โครงการนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 และ 2 กำลังผลิตโรงละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ

<sup>1</sup> ที่มา: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือหุนร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ ได้มีการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในเดือนพฤศจิกายน 2546 และมีกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในครึ่งปีหลังของปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และโครงการมีมูลค่า 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยได้มีการลงนามในสัญญาทางการเงินมูลค่าเทียบเท่า 1,550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2548 และส่งผลให้โครงการสามารถเบิกเงินกู้งวดแรกได้ในเร็ววันนี้
3. **โครงการกัลป์ ยะลา กรีน** (บผฟ. ถือหุนผ่านทาง จีอีซี คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 47.5) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 ทำให้การก่อสร้างล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ ทางโครงการอยู่ระหว่างการขออนุมัติจาก กฟผ. ให้เลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. จากเดือน สิงหาคม 2548 เป็นวันที่ 1 เมษายน 2549

ในสวนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น โอกาสการขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆ ในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางการเงิน และหากการจ่ายเงินปันผลนั้นจะมีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

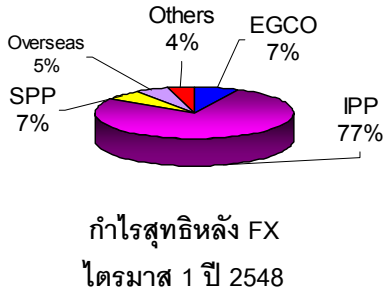
### 3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ของ บผฟ. จะจัดอยู่ในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) เพื่อให้แต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้อย่างอิสระต่อกัน โดย บผฟ. มีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ และเพิ่มความสามารถในการระดมเงินกู้สำหรับโครงการใหม่ โดยไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อโครงการเก่า ส่วน บผฟ. จะมีขอบเขตหน้าที่หลักในด้านการพัฒนาธุรกิจ การวางแผนกลยุทธ์ นโยบายบริหาร การบริหารการเงินของกลุ่มโดยรวม การบัญชีและงบประมาณ รวมทั้งงานด้านการตรวจสอบภายใน กฎหมาย และงานประชาสัมพันธ์ของกลุ่ม

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บผฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

### 3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับไตรมาสแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,497 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2547



หน่วย: ล้านบาท

	กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2548		กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2547	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บผฟ.	105	109	177	178
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	1,145	1,140	1,131	1,153
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	84	102	(6)	5
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	69	80	37	30
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	65	65	41	41

หมายเหตุ: -ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข.

-ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล น้ำเทิน 2

- เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอพีบีพี ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน

- อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรา

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 28 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 ซึ่ง บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 27 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 31 มีนาคม 2548) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2547)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 1,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2547 จำนวน 88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 54
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 35
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 2.80 บาท

อัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2548 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 35 นั้น สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32 สาเหตุหลักจากกำไรสุทธิของ จีอีซี และ โคนเนล ที่เพิ่มขึ้น

### 3.2 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2548 รายได้รวมของ บผฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 4,215 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 ลดลงจำนวน 136 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม:	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	หน่วย:ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
บผฟ.	200	285	(30%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,418	2,555	(5%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	1,171	1,163	1%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	199	183	9%
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	226	164	38%

1) **รายได้ของ บผฟ.** จำนวน 200 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 85 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 เนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลงจำนวน 102 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2547

ทั้งนี้รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บผฟ. ในไตรมาส 1 ปี 2548 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 91 ล้านบาท ลดลง 136 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำนวน 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท และรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท

2) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บพร. และ บพข. จำนวน 2,418 ล้านบาท แบ่งเป็น

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 2,382 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 130 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยแบ่งเป็นการลดลงจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. 101 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่ลดลง และ บพข. มีรายได้ค่าไฟฟาลดลง 28 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปี เพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเงินกู้ และค่าบริการรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,235	1,336	(8%)
บพข.	1,147	1,175	(2%)

นอกจากนั้น ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลัก ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 164 ล้านบาท

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 37 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 สาเหตุหลักคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของ บพร. และ บพข. ลดลง 6 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินฝากที่ลดลง และรายได้อื่นๆลดลง 1 ล้านบาท

3) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** จำนวน 1,171 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีพีพี ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน โดยมีรายละเอียดดังนี้

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 1,143 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	648	661	(2%)
ทีแอลพี โคเจน	403	396	2%
เอพีพีพี	54	69	(21%)
ร้อยเอ็ด กรีน	38	34	12%

ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีพีพี ซึ่งมีกำลังการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า

- **รายได้จากดอกเบียรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากดอกเบียรับของ ทีแอลพี โคเจน และ รายได้อื่นๆของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น

- **ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 เนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักในปี 2547

4) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 16 ล้านบาท สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย โคนเนล และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 188 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าในปี 2548 สูงกว่าปี 2547

- **รายได้จากดอกเบียรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 11 ล้านบาท ลดลง 1 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 5

- **ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2** ลดลง 9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโครงการน้ำเทิน 2 บันทึบบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียและได้รับรู้ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายจนมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับศูนย์แล้วตั้งแต่ปี 2547 ในขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2547 มีการรับรู้ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ จำนวน 9 ล้านบาท

5) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ** จำนวน 226 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 62 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 38 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธารา ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:

	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	หน่วย:ล้านบาท
			%เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการ — เอสโก	182	122	49%
รายได้ค่าน้ำ — เอ็กคอมธารา	41	39	6%

- **รายได้ค่าบริการ** จำนวน 182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 60 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษา การเดินเครื่องและขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธารา จำนวน 41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 6 เนื่องจากอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้น



- รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.47 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 19 ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆ ของเอ็กคอบมธรา

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของเอสโก จำนวน 0.08 ล้านบาท ลดลง 1 ล้านบาท ซึ่งมาจาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) ที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

### 3.3 การวิเคราะห์รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ในปี 2548 จำนวน 2,661 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 252 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายรวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บผฟ.	95	108	(13%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	1,274	1,424	(11%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	1,066	1,158	(8%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	73	106	(31%)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	153	117	31%

1) ค่าใช้จ่ายของ บผฟ. รวมทั้งสิ้น 95 ล้านบาทเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน ซึ่งลดลง 14 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เนื่องจากหุนกู้ของ บผฟ. ได้ชำระคืนหมดแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2547

2) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) จำนวน 1,274 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 151 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- ต้นทุนขาย จำนวน 725 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 65 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาหลักที่ลดลงของ บพร.

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่(IPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	416	484	(14%)
บพข.	309	306	1%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 175 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 สาเหตุหลักจากภาษีเงินได้ของ บพร. จำนวน 104 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 373 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 91 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 56 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** จำนวน 1,066 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 92 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 931 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2547 จำนวน 24 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของจีอีซี ซึ่งลดลงทั้งสิ้น 54 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2547 มีงานบำรุงรักษาหลัก ส่วนต้นทุนขายของเอพีบีพี และทีแอลพีโคเจน เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท จากงานซ่อมบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีต้นทุนขายของร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เนื่องจากค่าเชื้อเพลิงแพงที่สูงขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2548	ไตรมาส 1 ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	539	593	(9%)
ทีแอลพี โคเจน	301	294	2%
เอพีบีพี	64	50	29%
ร้อยเอ็ด กรีน	27	18	47%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 58 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนทั้งสิ้น 70 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 55 สาเหตุหลักจาก จีอีซี และ ทีแอลพีโคเจน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายลดลง 43 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายของ จีอีซี ที่ลดลงนั้นเนื่องจาก ในไตรมาส 1 ปี 2547 มีการปรับมูลค่าความนิยมที่เกิดจากการลงทุนในโครงการจำนวน 43 ล้านบาทและการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการจำนวน 9 ล้านบาท ส่วนทีแอลพี โคเจน มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 26 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2547 มี Refinancing Fee

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่าย ของ ทีแอลพีโคเจน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น

4) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ จำนวน 73 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 33 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.01 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.02
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 19 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 32 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 63 เนื่องจากมีการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่ายของปี 2547
- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 16 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 เนื่องจากเงินต้นลดลง

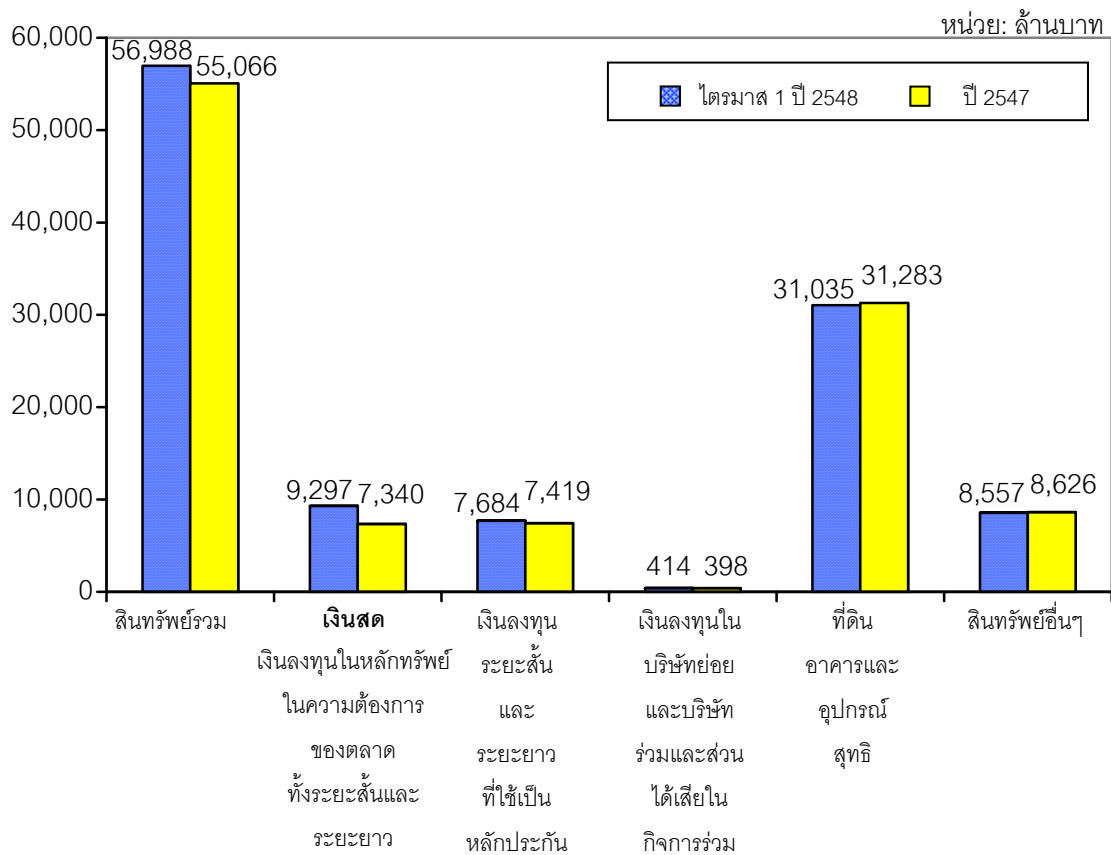
5) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ จำนวน 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 36 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 110 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 32 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 41 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 13 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 มาจาก เอ็กคอมธรา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาลดลง
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 30 สาเหตุหลักจาก เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 2 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 40 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของ เอ็กคอมธรา ลดลง

#### 4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 56,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,921 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 9,297 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,957 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,693 ล้านบาท เงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 230 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดและอื่นๆเพิ่มขึ้น จำนวน 35 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 7,684 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 265 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 โดยในไตรมาสนี้ เจ้าหน้าที่เงินกู้ของ บพพร. ได้อนุมัติการลดระดับเงินสำรองในบัญชีหลักประกัน Foreign Exchange Reserve Account (FEXRA) ลงเหลือ 1.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และอนุมัติให้นำหนังสือค้ำประกันธนาคารไปวางแทนเงินสำรองในบัญชีหลักประกัน Debt Service Reserve Account (DSRA) จำนวน 13.2 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** จำนวน 414 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 31,035 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 248 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพพร. และ

บริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 614 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ ทีแอลพีโคเจน และ บฟข. จำนวน 23 ล้านบาท และ 7 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก การก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี จำนวน 208 ล้านบาท การบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นต้นทุนของสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บฟร. และ ทีแอลพีโคเจน จำนวน 106 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ตามลำดับ และ ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของสินทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น จำนวน 31 ล้านบาท

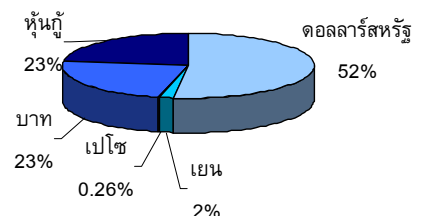
5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 8,557 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 69 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 605 ล้านบาท ในขณะที่เงินให้กู้ยืมระยะยาวของ บมฟ. แก่ เอ็นทีพีซี เพิ่มขึ้นจำนวน 236 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 300 ล้านบาท

#### 4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 26,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจากดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นและการเบิกจ่ายเงินกู้เพิ่มเติม ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 24,068 ล้านบาท หรือร้อยละ 92 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 135 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 321 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,115 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 87 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 5,657 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 5,558 ล้านบาท



ในไตรมาส 1 ปี 2548 เงินกู้สกุลบาทเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 267 ล้านบาทจากการเบิกจ่ายเงินกู้ในการสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี ในขณะที่ เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และ เยน ลดลงรวมทั้งสิ้น 138 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระคืนเงินต้นของ ทีแอลพีโคเจน จีอีซี ร้อยเอ็ดกรีน และ เอพีบีพี ส่วนหุ้นกู้สกุลบาทไม่มีการเปลี่ยนแปลง

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 2,200 ล้านบาทหรือร้อยละ 8 ของหนี้สินรวม ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 115 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 467 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 62 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 479 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 514 ล้านบาท เงินปันผลค้างจ่าย 13 ล้านบาท และ อื่นๆ 550 ล้านบาท

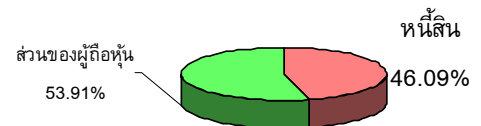
#### 4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 ส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งไม่รวมหุ้นที่ซื้อคืนแล้ว เป็นเงินจำนวน 30,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1,617 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บมฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 30,720 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ

ละ 53.91

**หนี้สิน** จำนวน 26,268 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.09



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.86 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 0.89 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 56.46 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 53.55 บาท

#### 5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 3,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นงวดจำนวน 1,693 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสดต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 2,034 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากดำเนินงาน 2,043 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนลดลง 9 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 504 ล้านบาท โดยลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 304 ล้านบาท เงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 181 ล้านบาท และ บมฟ. ให้กู้ยืมเงินแก่ เอ็นทีพีซี จำนวน 232 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 69 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงเหนือจำนวน 61 ล้านบาท และกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผลและกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 61 ล้านบาท 91 ล้านบาท และ 14 ล้านบาทตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 165 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุหลักคือการเบิกเงินกู้เพิ่มของ จีอีซี จำนวน 372 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ของ ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ดกรีน เอพีพีพี และจีอีซี จำนวน 193 ล้านบาท