

EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ปี 2549
สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2549

หมายเหตุ: บทรายงานและการวิเคราะห์งบการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้ผู้ลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ส่วนนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5131-3 หรือ email : ir@egco.com

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บผฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (Independent Power Producer) ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง ณ ปัจจุบันตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 12 โรง

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 2,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 573 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาสแรกของปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 1,689 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 221 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิเท่ากับ 66 ล้านบาท ลดลง 39 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลง
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 1,475 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 330 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นของ บพข. และ บพร.
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์อิลแล็คตริก 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) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 12 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 72 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายบริหารและดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลด์ิง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และโครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 43 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 26 ล้านบาท เนื่องจากโคนเนลได้โอนโรงไฟฟ้าบางส่วนของ นอร์ธเทิร์น มินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) ให้แก่ เนชั่นแนล เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นพีซี) ประกอบกับ บผฟ. ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ Standby Letters of Credit สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ บผฟ. จะต้องลงทุนในเอ็นทีพีซี และ เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในลาว ทำให้งบการเงินของ เอ็นทีพีซี มีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทฯ จึงนำมาจัดท่างบการเงินรวมตามสัดส่วนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 โดยมีผลขาดทุนในไตรมาสแรกปี 2549 จำนวน 5 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธारा จำกัด (เอ็กคอมธारा) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 28 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นไอพีพีแห่งแรกของประเทศไทยซึ่งแปรรูปมาจากส่วนการผลิตบางส่วนของ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) กฟผ. จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) โดยการลงทุนในบริษัทย่อย หรือบริษัทร่วมต่าง ๆ ภายใต้วิสัยทัศน์ที่ว่า “เป็นบริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจ ผลิตไฟฟ้าครบวงจร และครอบคลุมถึงธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน ด้วยความมุ่งมั่นที่จะดำรงไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาสังคม”

สำหรับแผนการดำเนินธุรกิจของ บพฟ. เราได้มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจในการผลิตกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายให้ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟระยะยาว นอกจากนี้ เรายังแสวงหาการลงทุนจากการพัฒนาหรือซื้อโครงการจากไอพีพีทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการแสวงหากำไรจากโครงการที่มีอยู่ในปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนมีนาคม 2549 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,456.66 เมกะวัตต์¹ ซึ่งประมาณร้อยละ 9.12 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในไตรมาสแรกของปี 2549 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนมีนาคมที่ 20,744.88 เมกะวัตต์¹ คิดเป็นอัตราการใช้ร้อยละ 2.59 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนมีนาคมของปี 2548

คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้ากำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาหลักเกณฑ์การเปิดประมูลไอพีพี โดยอาจห้ามมิให้บริษัทลูกของ กฟผ. ที่มี กฟผ. ถือหุ้นเกินร้อยละ 25 เข้าร่วมประมูล ยกเว้นจะยอมลดสัดส่วนการถือหุ้นลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 25 เพื่อให้เข้าหลักเกณฑ์ ทั้งนี้ บพฟ. ยังไม่สามารถประมาณผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ แต่ บพฟ. ก็ได้ดำเนินการวางกลยุทธ์ที่เหมาะสมโดยอาศัยความร่วมมือตลอดจนความเชี่ยวชาญของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการสร้างโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพไว้แล้ว

ปัจจุบัน บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้น (Equity MW) รวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 12 โรง โดยร้อยละ 85 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บพฟ. ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากนี้โรงไฟฟ้าที่มีอยู่นั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 4 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในส่วนการถือหุ้นของ บพฟ. จำนวนรวม 1,021 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. โครงการแก่งคอย 2 (บพฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ บริษัทกัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น (จีพีจี) ร้อยละ 99.99) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โครงการนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 และ 2 กำลังผลิต

¹ ที่มา: กฟผ.

โรงละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2549 โครงการเบิกเงินกู้ครั้งแรกภายใต้เงื่อนไขใหม่ที่จำกัดความรับผิดชอบของเจ้าของโครงการ (Project Finance) และได้รับการปรับปรุงเงื่อนไขเงินกู้ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเปลี่ยนเจ้าหนี้เงินกู้ต่างประเทศจากธนาคารพาณิชย์ไทยเป็นธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ และ JBIC

2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บพ. ถือหูน้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี ซึ่งเป็นบริษัทเจ้าของโครงการ) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2548 ได้มีการลงนามสัญญาการกู้ยืมเงินและการให้ความช่วยเหลือทางการเงินต่างๆ และได้มีการเบิกเงินกู้งวดแรกเมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2548 สำหรับงานก่อสร้างเกิดความล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้เล็กน้อยในช่วงฤดูฝน แต่คาดว่าจะสามารถเร่งดำเนินการให้ทันตามแผนที่กำหนดไว้ได้ โครงการนี้กำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2552 และมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ ส่วนที่เหลือขายให้กับรัฐบาลลาว
3. **โครงการกัลป์ ยะลา กรีน** (บพ. ถือหูน้อยละ 47.5) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 การก่อสร้างจึงล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ ทางโครงการได้รับการอนุมัติจาก กฟผ. ให้เลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. จากเดือน เมษายน 2549 เป็นวันที่ 1 ตุลาคม 2549
4. **โครงการขยายกำลังการผลิตที่ อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง** (บพ. ถือหูน้อยละ 50 ใน บริษัท เอ็กโกร่วมทุนและพัฒนา จำกัด (บรพ.) ซึ่งถือหูน้อยละ 30) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้กับลูกค้าภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2548 ได้มีการลงนามสัญญาการกู้ยืมเงินกับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และได้มีการเบิกเงินกู้งวดแรกเมื่อวันที่ 7 ตุลาคม 2548 โครงการขยายกำลังการผลิตนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ปัจจุบันอยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บพ. มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

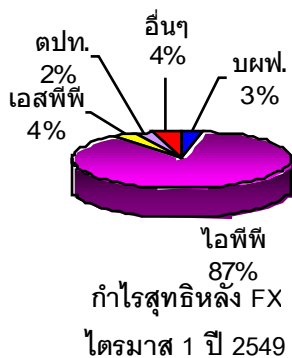
โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ของ บมฟ. อยู่ในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง เพื่อให้แต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้อย่างอิสระต่อกัน โดย บมฟ. มีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ และเพิ่มความสามารถในการระดมเงินกู้สำหรับโครงการใหม่ โดยไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อโครงการเก่า

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และ บมฟ. ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงินในรูป SBLC สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ บมฟ. จะลงทุนในเอ็นทีพีซีจำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นเงินลงทุนใน เอ็นทีพีซี ได้นำมาจัดหางบการเงินรวมระหว่างกาลตามวิธีรวมตามสัดส่วน เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 3 ปี 2548

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บมฟ. สำหรับไตรมาสแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 573 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 38 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548



	หน่วย: ล้านบาท			
	กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2549		กำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2548	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บมฟ.	66	66	105	109
กลุ่มธุรกิจไอพีพี	1,475	1,791	1,145	1,140
กลุ่มธุรกิจเอสพีพี	12	75	84	102
กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ	43	46	69	80
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	93	92	65	65

หมายเหตุ: - ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข.

- เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอทีบีพี ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน

- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี

- อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรา

ในไตรมาส 1 ปี 2549 บมฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 380 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่ง บมฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 28 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 369 ล้านบาท เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ที่เกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 31 มีนาคม 2549) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2548)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 1,689 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 221 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 380 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 474 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 338 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 665 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บมฟ. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 จะเป็นจำนวน 3,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 444 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับกำไร ของกลุ่ม บมฟ. ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 2,722 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 28 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 468 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 119 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 666 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 54.26
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 33.24
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 3.21 บาท

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 54.26 นั้นสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 53.82 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าไฟของ บพข. และ บพร. ซึ่งเป็นไปตามประมาณการ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั่วไปที่เพิ่มขึ้น ของ จีอีซี และภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น ของ บพข. ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของ ไตรมาสที่ 1 ปี 2549 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 33.24 นั้นต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.84

3.2 การวิเคราะห์รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2549 รายได้รวมของ บมฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนใน บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 5,082 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เพิ่มขึ้นจำนวน 867 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของ บมฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ กิจการร่วมค้า มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 625 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24 โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายรวม

หน่วย : ล้านบาท

	บมฟ.		ไอพีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48
รายได้รวม	175	200	2,904	2,418	1,471	1,171	195	199	336	226	5,082	4,215
ค่าใช้จ่ายรวม	109	95	1,429	1,274	1,417	1,066	96	73	234	153	3,285	2,661

1) **บผฟ.** มีรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2549 รวมจำนวน 175 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 101 ล้านบาท รายได้อื่นๆ 44 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 30 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บผฟ. ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 25 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลงจำนวน 66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39 เนื่องจากสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่รายได้อื่นๆเพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท จากค่า Internal Development Cost สุทธิของโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 35 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม Shareholders' Agreement และดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บผฟ. ในไตรมาส 1 ปี 2549 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีไอเอสเอฟ) จำนวน 65 ล้านบาท ลดลง 26 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ จำนวน 31 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาท

ส่วนค่าใช้จ่ายของ บผฟ. รวมทั้งสิ้น 109 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2548 สาเหตุหลักจากค่าธรรมเนียมของ Standby Letters of Credit สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะต้องลงทุนในเอ็นทีพีซี และสำหรับการปลดสำรองเงินสด ในบัญชีหลักประกัน Debt Service Reserve Accounts ของ บพร. และ บฟข. และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน

2) **กลุ่มธุรกิจไอทีพี** คือ บพร. และ บฟข. มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 2,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 485 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2548 และมีค่าใช้จ่ายจำนวน 1,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 156 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจไอทีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บฟข.		รวม		
	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	1,432	1,249	1,471	1,169	2,904	2,418	20%
ค่าใช้จ่ายรวม	697	684	733	590	1,429	1,274	12%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่ม จำนวนรวม 2,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ของปีก่อน จำนวน 428 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 1,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่เพิ่มขึ้น และ รายได้ค่าไฟ บฟข. จำนวน 1,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,370	1,235	11%
บพข.	1,439	1,147	25%
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-ไอพีพี	2,809	2,382	18%

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 241 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2549

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 157 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนใน บพร. ของ บพฟ. และดอกเบี้ยรับของ บพข. เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 777 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 52 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 สาเหตุหลักจาก บพข. ซึ่งมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักตามที่กำหนดไว้ สำหรับ บพร. มีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	419	416	1%
บพข.	358	309	16%
รวมต้นทุนขาย-ไอพีพี	777	725	7%

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 343 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 168 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 96 สาเหตุหลักจาก บพข. ได้เริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 146 ล้านบาทเนื่องจาก บพข. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้นได้สิ้นสุดลงตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2547 และหลังจากนั้นจนถึงสิ้นปี 2548 บพข. ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาจนหมด และในปี 2549 เป็นต้นไป บพข. จะเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยได้รับการลดหย่อนภาษีเงิน

ได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ ระยะเวลาหย่อนภาษีอีก 5 ปีนี้ จะสิ้นสุด ณ วันที่ 25 กันยายน 2552 นอกจากนั้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บพร. เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 309 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปีก่อน จำนวน 64 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 17 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 25 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก จำนวนเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) **กลุ่มธุรกิจเอสพีพี** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีบีพี ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ใน ไตรมาส 1 ปี 2549 มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 1,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2548 จำนวน 300 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 26 และมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 1,417 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 351 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 33 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	จีอีซี		ทีแอลพี โคเจน		เอพีบีพี		ร้อยเอ็ด กรีน		รวม		
	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	806	652	466	406	122	70	78	43	1,471	1,171	26%
ค่าใช้จ่ายรวม	918	636	390	330	75	70	34	31	1,417	1,066	33%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่ม เป็นจำนวนรวม 1,398 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 254 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 รายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจาก จีอีซี จำนวน 136 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเรียก กำไรการผลิตสำหรับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดจาก กฟผ. ส่วนทีแอลพี โคเจนมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 59 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากอัตราค่าไฟที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีบีพี เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 กำไรการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า และร้อยเอ็ด กรีนที่มี รายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 30 ล้านบาท จากค่าพลังไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับสูตร ค่าไฟ ส่งผลให้รายได้ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น

รายได้ค่าไฟฟ้างกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	784	648	21%
ทีแอลพี โคเจน	462	403	15%
เอพีบีพี	83	54	54%
ร้อยเอ็ด กรีน	68	38	79%
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี	1,398	1,143	22%

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 14 ล้านบาท เนื่องจากได้รับค่าชดเชยจากบริษัทประกันภัย และรายได้จากดอกเบี้ยรับของ จีอีซี เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท อีกทั้งรายได้อื่น ๆของ ร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

- **ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 238 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 26 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 172 ล้านบาท และต้นทุนขายของ ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ส่วนต้นทุนขายของ ร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เนื่องจากราคาและปริมาณเชื้อเพลิงกลบที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	711	539	32%
ทีแอลพี โคเจน	363	301	21%
เอพีพีพี	65	64	2%
ร้อยเอ็ด กรีน	30	27	10%
รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี	1,169	931	26%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 105 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 47 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 81 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี ของ จีอีซี จำนวน 94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาท เนื่องจากค่าใบอนุญาตกรรมกรและพนักงาน และค่าธรรมเนียมผูกพันผู้กู้ (Commitment Fee) ของโครงการแก่งคอย 2

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 66 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 86 สาเหตุหลักมาจาก ดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 68 ล้านบาท เนื่องจากค่า Unwind cost ของสัญญา Interest Rate Swap และการเบิกเงินกู้เพื่อใช้ในการบริหารงานของโครงการแก่งคอย 2 สำหรับ ดอกเบี้ยจ่ายของทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ลดลง 2 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอนทีพีซี มีรายได้รวม 195 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 4 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกลุ่มเป็นจำนวน 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 23 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 รายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตโรงไฟฟ้าต่างประเทศ:

หน่วย : ล้านบาท

	โคแนล		เอ็นทีพีซี		รวม		
	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	195	199	0.42	-	195	199	(2%)
ค่าใช้จ่ายรวม	91	73	5	-	96	73	31%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 180 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นทีพีซี เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 33 มาจากรายได้อื่นและดอกเบี้ยรับของ โคแนลที่เพิ่มขึ้น

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 11 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 71 เนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าของเอ็นเอ็มพีซี

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 46 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 245 เนื่องจากการเปลี่ยนมาใช้การบันทึกบัญชีวิธีรวมตามสัดส่วนสำหรับ เอ็นทีพีซี ทำให้เริ่มต้นบันทึกค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 5 ล้านบาท สำหรับโคแนล มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2548 มีการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่าย

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29

5) **กลุ่มธุรกิจอื่นๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธารา มีรายได้รวมทั้งสิ้น 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 110 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 และมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 234 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 81 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 53 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:

หน่วย : ล้านบาท

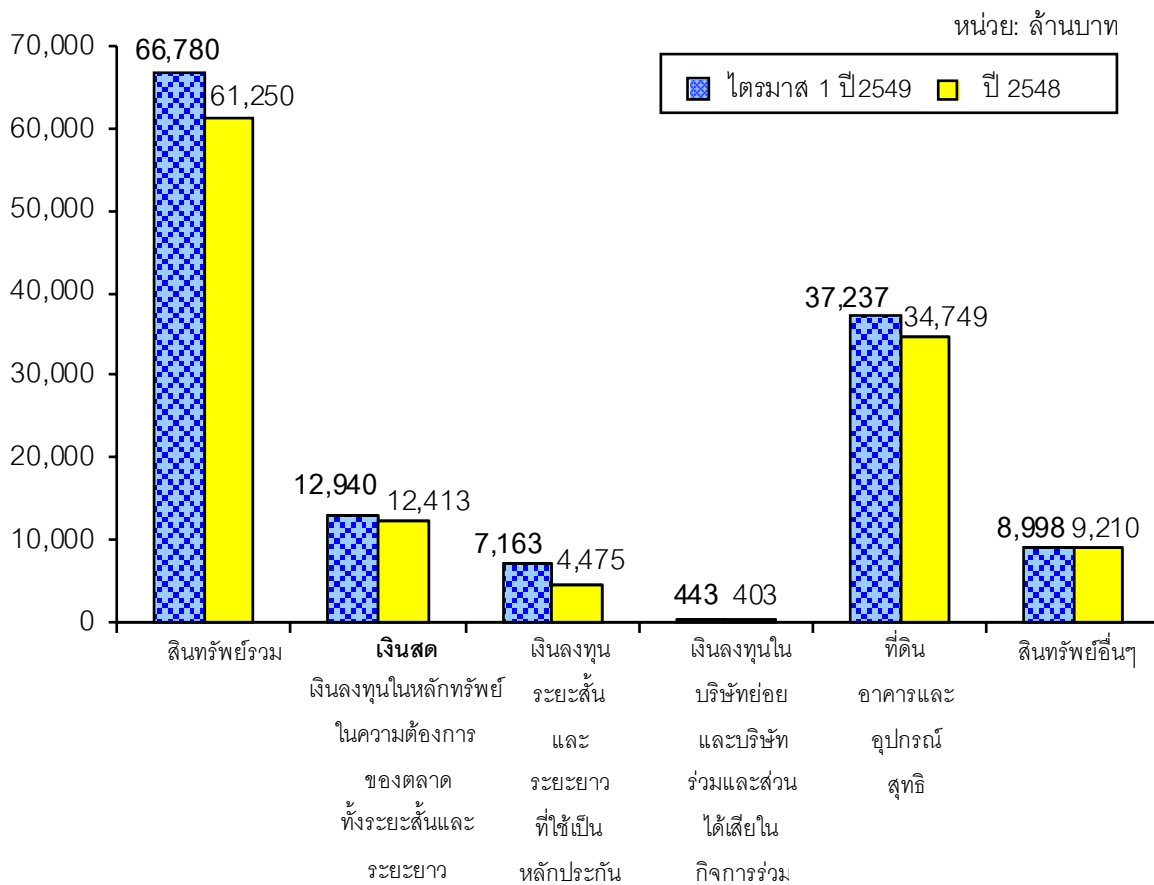
	เอสโก		เอ็กคอมธารา		รวม		
	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	Q1'49	Q1'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	290	184	46	42	336	226	49%
ค่าใช้จ่ายรวม	220	137	15	16	234	153	53%

- **รายได้ค่าบริการของเอสโก** จำนวน 285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 104 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 57 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาหลัก และขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูदान
- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอบมธรา จำนวน 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2548 จำนวน 4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 เนื่องจากอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาระยะเวลาของการประปาส่วนภูมิภาค
- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 54 ส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นๆของเอสโก
- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของเอสโก** จำนวน 1.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.40 ล้านบาท จาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อแมสโก)
- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 77 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.44 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.39 มาจาก เอ็กคอบมธรา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาเพิ่มขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกของปีก่อน จำนวน 4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15 เนื่องจากภาษีเงินได้ของเอสโกเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.81 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 48 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของเงินกู้ของ เอ็กคอบมธรา ลดลง

4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บพพ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 66,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,530 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 12,940 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 527 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 391 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนอื่นๆเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาทและเงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 7,163 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 2,688 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 สาเหตุหลักจากการทยอยสำรองไว้เพื่อใช้ในการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนของ บพร. และ บพข.

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** จำนวน 443 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 37,237 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 2,488 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี และเอ็นทีพีซี จำนวน 2,754 ล้านบาทและ 347 ล้านบาทตามลำดับ การบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพข. บพร. และ ทีแอลพีโคเจน จำนวน 101 ล้านบาท 22 ล้านบาท และ 41 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะที่สินทรัพย์ลดลง เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บผฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 636 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บพร. บพข. และ ทีแอลพี โคเจน จำนวน 37 ล้านบาท 59 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ

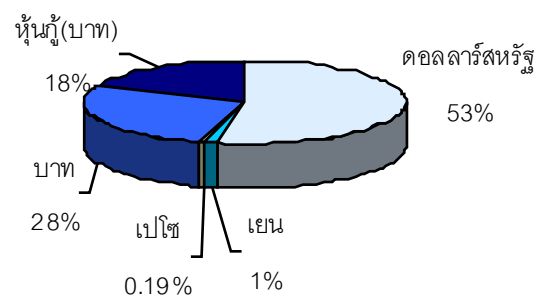
5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 8,998 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 212 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 ซึ่งเป็นผลจากลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 622 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นจำนวน 166 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 196 ล้านบาท

4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 32,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,241 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 27,105 ล้านบาท หรือร้อยละ 84 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 3,619 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 380 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,034 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 72 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 7,763 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 4,927 ล้านบาท



ในไตรมาส 1 ปี 2549 มีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 4,730 ล้านบาท สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี เอ็นทีพีซี และ เอพีบีพี ในขณะที่ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งสิ้น 412 ล้านบาท

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 5,273 ล้านบาทหรือร้อยละ 16 ของหนี้สินรวม ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง 1,315 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 104 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 913 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 408 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 713 ล้านบาท และ อื่นๆ 1,820 ล้านบาท

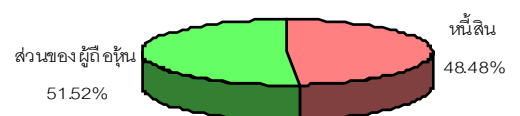
4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 34,403 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 2,288 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บผฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 สรุปได้ดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 34,403 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.52

หนี้สิน จำนวน 32,377 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.48



สามารถคำนวณหา อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.94 เท่า สูงกว่า สิ้นปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 0.91 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 63.13 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 58.96 บาท

5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 9,211 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 391 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 92 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน 2,327 ล้านบาท ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนลดลง 2,236 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน จำนวน 4,023 ล้านบาท โดยมีเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 3,626 ล้านบาท เอ็นทีพีซี จำนวน 320 ล้านบาท และเอพีพีพี จำนวน 52 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากอีส์ที วอเตอร์ กองทุนเปิดเคทีเอสเอฟ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 31 ล้านบาท 65 ล้านบาท และ 5 ล้านบาทตามลำดับ

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,333 ล้านบาท เนื่องจากการเบิกเงินกู้เพิ่มของ จีอีซี จำนวน 4,439 ล้านบาท เอ็นทีพีซี จำนวน 254 ล้านบาท และ เอพีพีพี จำนวน 38 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ของ ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ด กรีน เอพีพีพี และจีอีซี จำนวน 412 ล้านบาท