

# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี ไตรมาสที่ 1 ปี 2550

สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2550

**หมายเหตุ:** บทรายงานและการวิเคราะห์ทางการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอ ข้อมูล และคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่น่าสนใจนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ส วนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5145-7 หรือ email : [ir@egco.com](mailto:ir@egco.com)

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บผฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (Independent Power Producer) ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 3,509 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 15 โรง โดย กลุ่ม บผฟ. ได้เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี) กำลังการผลิต 1,434 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 ตั้งแต่ มกราคม 2550 เป็นต้นไป

สำหรับโครงการขยายกำลังผลิตที่อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง (เอพีพีพี) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าชนิดพลังงานความร้อนร่วม ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2550 และ โครงการแก่งคอย 2 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าชนิดพลังงานความร้อน ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์วันที่ 1 กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ เป็นที่เรียบร้อยเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2550

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 2,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 468 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 2,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 792 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรลดลง 153 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิ 45 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลงทั้งสิ้น 44 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้อื่นๆและเงินปันผลรับลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการ อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บพข.) และ บีแอลซีพี มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 2,095 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 632 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ผลการดำเนินงาน ของ บีแอลซีพี ตั้งแต่เดือน มกราคม 2550
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์อิล็คตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) บริษัท ทีแอลพี โคนเนอเรชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคนเน) และ บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 409 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 411 ล้านบาท จากกำไรสุทธิของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้ค่าชดเชยสำหรับความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจากผู้รับเหมาก่อสร้าง
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนด โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนด) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีผลขาดทุนสุทธิรวมทั้งสิ้น 68 ล้านบาท ลดลง 89 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก เอ็นทีพีซี จำนวน 79 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนโคนเนดมีกำไรสุทธิ 10 ล้านบาท ลดลง 33 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงจากการโอนโรงไฟฟ้าของบริษัท นอร์ริเทิร์น มินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) ให้กับ National Power Corporation (เอ็นพีซี) เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549

- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) และบริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 83 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่ลดลงของเอสโก

## 2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินงานธุรกิจ

บผฟ. เป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่แห่งแรกของประเทศไทยที่จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้ง ที่มีการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมต่างๆ บผฟ. ดำเนินการภายใต้วิสัยทัศน์ที่ว่า “เป็นบริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจรและครอบคลุมถึงธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียนด้วยความมุ่งมั่นที่จะสร้างไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาสังคม”

บผฟ. ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน เพื่อผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว และแสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจในกลุ่มประเทศอาเซียน โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการบริหารจัดการโครงการที่มีอยู่ปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนเมษายน 2550 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 27,788.5 เมกะวัตต์<sup>1</sup> ซึ่งประมาณร้อยละ 12.63 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บผฟ. โดยในช่วง ปี 2550 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเกิดขึ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2550 ที่ 22,586.1 เมกะวัตต์<sup>1</sup> คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.23 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมของปี 2549

ขณะนี้กระทรวงพลังงานกำลังอยู่ระหว่างการจัดเตรียมเสนอคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ภายในเดือนมิถุนายน 2550 เพื่อพิจารณาแนวทางการออกประกาศเชิญชวนการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตเอกชนรายใหญ่ หรือ ไอพีพี โดยจำนวนที่จะรับซื้อนั้นจะสอดคล้องกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า ซึ่ง กพช. ได้อนุมัติให้ดำเนินการแล้ว โดยคาดว่าจะในเบื้องต้นจะแบ่งการรับซื้อออกเป็น 2 ช่วง

**ช่วงที่หนึ่ง** ประกาศรับซื้อกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่จำนวน 3,000 เมกะวัตต์ เพื่อจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบภายในปี พ.ศ. 2555-2557

**ช่วงที่สอง** ประกาศรับซื้อกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่จำนวน 4,200 เมกะวัตต์ ในช่วงปี พ.ศ. 2558-2560

ส่วนจะเป็นเชื้อเพลิงชนิดใดนั้นขึ้นอยู่กับภาคเอกชนที่จะเสนอโครงการเข้ามาให้พิจารณา ขณะนี้ บผฟ. ได้เตรียมความพร้อมที่จะเข้าร่วมประมูลดังกล่าว โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม ภายใต้การร่วมมือ ตลอดจนประสบการณ์ความเชี่ยวชาญของบุคลากรภายในองค์กรที่มีมาตลอดระยะเวลา 15 ปี เพื่อเตรียมการดังกล่าว

<sup>1</sup> ที่มา: กฟผ.

ณ ปัจจุบัน บผฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 3,509 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 15 โรง โดยกำลังการผลิตติดตั้งส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าของ บพร. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บฟข. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้ง 2 โรงไฟฟ้างดกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โดยกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าทั้งสอง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของกำลังผลิตติดตั้งรวมของ บผฟ.

นอกจากนี้ บผฟ. มีกำลังการผลิตติดตั้งจากโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินบีแอลซีพี (BLCP) กำลังการผลิต 1,434 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 เป็นสัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวน 717 เมกะวัตต์ หรือร้อยละ 20 ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมของ บผฟ. โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง โดยใช้ถ่านหินคุณภาพดีนำเข้ามาจากประเทศออสเตรเลียเป็นเชื้อเพลิง

ทั้งนี้ยังมีโครงการที่เพิ่งแล้วเสร็จและเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว คือ โครงการขยายกำลังการผลิตที่ เอพีบีพี และ โครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 1 ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวนรวม 375 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. **โครงการแก่งคอย 2 (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีพีซี** ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ บริษัทกัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น (จีพีจี) ร้อยละ 99.99) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิตรวม 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โครงการนี้ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 ซึ่งมีกำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2550

2. **โครงการขยายกำลังการผลิตที่ อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง (เอพีบีพี) (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท เอ็กโกร่วมทุนและพัฒนา จำกัด** ซึ่งถือหุ้นใน เอพีบีพี ร้อยละ 30 โดยมีผู้ร่วมทุนอีกราย คือบริษัท เชฟรอน บางปะกง เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Chevron Corporation of the USA) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้กับลูกค้าภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร โครงการนี้ได้เริ่มก่อสร้างตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2548 และได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2550

นอกเหนือจากนั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 2 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวนรวม 635 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. **โครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 2** กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ โครงการนี้มีการกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือน มีนาคม 2551 ขณะนี้ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 93.2

2. **โครงการน้ำเทิน 2 (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี** ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ มีกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในเดือนธันวาคม ปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กผผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับรัฐบาลลาว ความเป็นผู้นำในการก่อสร้างโครงการปัจจุบันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 48.2

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่าง ๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

### **3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

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

เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 กลุ่มบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี 2 รายการดังนี้

#### **1. มาตรฐานการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการ**

ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 26/2549 ลงวันที่ 11 ตุลาคม พ.ศ. 2549 และฉบับที่ 32/2549 ลงวันที่ 3 พฤศจิกายน พ.ศ. 2549 ได้มีการแก้ไขมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่องงบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและฉบับที่ 45 เรื่องการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยกำหนดให้เปลี่ยนวิธีการบัญชีจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ที่แสดงไว้ในงบการเงินเฉพาะกิจการตามวิธีราคาทุน รายได้จากเงินลงทุนจะรับรู้เมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผล ประกาศดังกล่าวมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2550 เป็นต้นไป ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติเช่นเดียวกันสำหรับส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกลุ่มบริษัทเริ่มใช้วิธีราคาทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 และได้ปรับปรุงงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบย้อนหลังด้วย

จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม โดยในไตรมาส 1 ของปี 2550 สิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2550 งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิจำนวน 2,538 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.82 บาทต่อหุ้น งบการเงินเฉพาะมีกำไรสุทธิ 2,407 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.57 บาทต่อหุ้น ผลแตกต่างของกำไรสุทธิจากงบการเงินทั้งสองดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะ โดยที่กำไรสุทธิในงบการเงินรวมได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะจะรับรู้เฉพาะผลการดำเนินงานของ บพฟ. และรับรู้รายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าประกาศจ่ายเงินปันผลเท่านั้น และในกรณีนี้ บพฟ. มีกำไรจากการดำเนินงาน 35 ล้านบาท และ บริษัทย่อยได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับ บพฟ. จำนวน 2,372 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมแต่อย่างใด

## 2. มาตรฐานการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวม

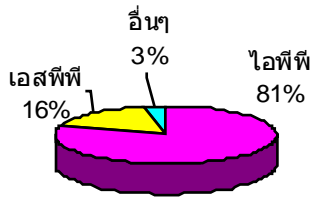
เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2550 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวมจากวิธีรวมตามสัดส่วนเป็นวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาและเห็นว่าการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมจะสะท้อนถึงลักษณะธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้เหมาะสมยิ่งขึ้น ซึ่งมีผลทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจถึงลักษณะและการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก ดังนั้นเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากการกู้ยืม ซึ่งโดยปกติแล้วเงินกู้ยืมของกิจการร่วมค้าจะค้ำประกันโดยสินทรัพย์ของกิจการร่วมค้าเองและไม่มีผลผูกพันต่อผู้ร่วมทุน กลุ่มบริษัทใช้วิธีปรับย้อนหลังสำหรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว

ทั้งนี้ งบดุลรวม ณ 31 ธันวาคม 2549 และงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2549 ได้มีการปรับใหม่เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ และผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้ กลุ่ม บผฟ. รับรู้ส่วนได้เสียจาก กิจการร่วมค้า 7 บริษัท คือ บีแอลซีพี จีอีซี เอพีพี เออีพี โคนเนล เอ็นทีพีซี และอเมสโก

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์ทั้งงบการเงินรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย และ ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

### 3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 468 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น 1,591 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก บีแอลซีพี และ จีอีซี โดยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,392 ล้านบาท ลดลง 908 ล้านบาท หรือร้อยละ 39 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. และ บพข. ที่ลดลงจากอัตราค่าไฟซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,400 ล้านบาท ลดลง 1,400 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 เนื่องจากรายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ยรับที่ลดลง



**กำไรสุทธิหลัง FX  
ไตรมาส 1 ปี 2550**

หมายเหตุ: - ไอพีพี ประกอบด้วย บพข. บีแอลซีพี - เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอพีบีที ทีแอลที โคเจน ร้อยเอ็ด กรีน  
- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี - อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธราธาอเมสโก

	หน่วย: ล้านบาท			
	กำไรสุทธิ Q1'50		กำไรสุทธิ Q1'49	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บพข.	(45)	(45)	108	108
กลุ่มธุรกิจไอพีพี	2,095	2,130	1,463	1,779
กลุ่มธุรกิจเอสพีพี	409	439	(3)	71
กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ	(68)	(68)	21	21
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	83	82	93	92

ในไตรมาส 1 ปี 2550 กลุ่ม บพข. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 64 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ซึ่ง กลุ่ม บพข. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 388 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 64 ล้านบาทเป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนึ่งค่างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 31 มีนาคม 2550) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2549)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 2,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 792 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 64 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 191 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 163 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 528 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บพข. ในไตรมาส 1 ปี 2550 จะเป็นจำนวน 3,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 531 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับกำไรของกลุ่ม บพข. ในช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 2,824 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 388 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 337 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 286 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 520 ล้านบาท

**อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) มีดังนี้**

- อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 50.54
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 50.86
- อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 56.98
- อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 55.53
- กำไรสุทธิ ต่อหุ้น เท่ากับ 4.82 บาท
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 4.70 บาท
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.93

อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 50.54 นั้นต่ำกว่าไตรมาส 1 ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 62.66 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 55.53 นั้นสูงกว่าไตรมาส 1 ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 43.32 สาเหตุหลักจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ บีแอลซีพี เป็นส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียจากกิจการร่วมค้า ประกอบกับ รายได้อื่นๆของ จีซีซี เพิ่มขึ้น ในขณะที่ กำไรสุทธิของ บพฟ. และ บพข. ลดลง เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่ลดลง

### 3.2 การวิเคราะห์รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2550 (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) รายได้รวมของ บพฟ. บริษัทย่อย ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 4,455 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 เพิ่มขึ้นจำนวน 574 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของ บพฟ. และบริษัทย่อย มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,940 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 210 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายรวม

หน่วย : ล้านบาท

	บพฟ.		ไอทีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49
รายได้รวม	113	157	3,265	2,904	888	463	(68)	21	257	336	4,455	3,881
ค่าใช้จ่ายรวม	158	50	1,170	1,441	449	424	-	-	163	234	1,940	2,149

1) **บพฟ.** มีรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2550 รวมจำนวน 113 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 82 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 23 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 8 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บพฟ. ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 ทั้งสิ้น 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินซึ่งเป็นรายได้หลักของ บพฟ. ลดลงทั้งสิ้น 18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 สาเหตุการลดลงมาจากเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีเอสเอฟ) ลดลง 65 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เงินปันผลรับจากกองทุนเปิดอื่นๆ เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท สำหรับรายได้อื่นๆลดลง 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 68 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2550 มีการรับรู้รายได้จากค่า Internal Development Cost ของโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 2 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม Shareholders' Agreement ในขณะที่ ไตรมาส 1 ปี 2549 รับรู้รายได้จำนวน 13 ล้านบาท สำหรับดอกเบี้ยรับลดลง 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายของ บพฟ. รวมทั้งสิ้น 158 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท หรือร้อยละ 220 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการ และ ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 20 ล้านบาท สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งได้เริ่มเบิกเงินกู้วงแรก จากธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2550



2) **กลุ่มธุรกิจไอพีพี** คือ บพร. บพข. และ บีแอลซีพี มีรายได้และส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียจากกิจการรวมค่ารวมทั้งสิ้น 3,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 361 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 และมีค่าใช้จ่าย จำนวน 1,170 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกัน ปีก่อน 272 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บพข.		บีแอลซีพี		รวม		
	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	901	1,432	1,090	1,471	1,274	-	3,265	2,904	12%
ค่าใช้จ่ายรวม	561	709	608	733	-	-	1,170	1,441	(19%)

• **รายได้ค่าไฟ**ของกลุ่ม จำนวนรวม 1,954 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 855 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 891 ล้านบาท ลดลง 479 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Capacity Rate) ที่ลดลง และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 1,063 ล้านบาท ลดลง 376 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟจากกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'50	Q1'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	891	1,370	(35%)
บพข.	1,063	1,439	(26%)
<b>รวมรายได้ค่าไฟ-ไอพีพี</b>	<b>1,954</b>	<b>2,809</b>	<b>(30%)</b>

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนั้น ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากที่เคยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนการเพิ่มเติมเงื่อนไขการปรับตามอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 114 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2550

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 36 ล้านบาท ลดลง 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 62 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่ลดลงจำนวน 50 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่ลดลงเนื่องจากการลดทุนใน บพร. ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้ บพร. ได้ทำการลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 9,220 ล้านบาท เป็น 4,702 ล้าน

บาท เมื่อเดือนธันวาคม 2549 สำหรับดอกเบี้ยรับของ บพข. ลดลง 6 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. ลดลง 3 ล้านบาท

- **ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียจากกิจการร่วมค้า** คือ บีแอลซีพี จำนวน 1,274 ล้านบาท โดย บพพ. ได้เริ่มบันทึกผลการดำเนินงานโดยวิธีส่วนได้เสีย ในอัตราส่วนร้อยละ 50 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 เป็นต้นไป

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 816 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 ทั้งสิ้น 39 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของ บพร. ที่เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2549 เนื่องจากค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากการส่งเดินเครื่องและหยุดเครื่องตามคำสั่งของ กฟผ. ประกอบกับค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามตารางการซ่อมบำรุง ในขณะที่ บพข. มีต้นทุนขายลดลง 26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 เนื่องจากใน ไตรมาส 1 ปี 2549 บพข.มีงานซ่อมบำรุงรักษาหลัก

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	Q1'50	Q1'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	484	419	15%
บพข.	332	358	(7%)
<b>รวมต้นทุนขาย-ไอพีพี</b>	<b>816</b>	<b>777</b>	<b>5%</b>

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 207 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน จำนวน 149 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 42 สาเหตุหลักจากภาษีเงินได้ของ บพร. และ บพข. ที่ลดลง เนื่องจากรายได้ลดลง ปัจจุบัน บพร. และ บพข. ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนผลิตไฟฟ้าในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ เป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 และ วันที่ 25 กันยายน 2552 ตามลำดับ

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 147 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 162 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 52 เนื่องจาก บพร. ได้ชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ทั้งหมดเมื่อเดือน ธันวาคม 2549 และ บพข. มีจำนวนเงินต้นของเงินกู้และหุ้นกู้ลดลง

3) **กลุ่มธุรกิจเอสพีพี** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีบีพี ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ใน ไตรมาส 1 ปี 2550 มีรายได้ ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า รวมทั้งสิ้น 888 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 425 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 92 และมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 449 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 28 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	ทีแอลพี โคเจน		ร้อยเอ็ด กรีน		จีอีซี		เอพีบีพี และ เออีพี		รวม		
	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	494	466	68	78	315	(141)	10	60	888	463	92%
ค่าใช้จ่ายรวม	415	390	34	34	-	-	-	-	449	424	6%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี เป็นจำนวนรวม 548 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 18 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 รายได้ค่าไฟฟ้าส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจาก ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราค่าไฟที่เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าไฟที่จำหน่ายให้กับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ร้อยเอ็ด กรีนมีรายได้ลดลง 9 ล้านบาท จากค่าพลังไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ลดลงซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

	Q1'50	Q1'49	หน่วย : ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
ทีแอลพี โคเจน	489	462	6%
ร้อยเอ็ด กรีน	59	68	(13%)
<b>รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี</b>	<b>548</b>	<b>530</b>	<b>3%</b>

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ส่วนใหญ่จากดอกเบี้ยรับของ ทีแอลพีโคเจน ที่เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท

• **ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** คือ จีอีซี เอปียีพี และ เออีพี จำนวนรวม 325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 406 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2549 โดยส่วนใหญ่เป็นส่วนแบ่งกำไรจาก จีอีซี จำนวน 315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 456 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 191 ล้านบาท ประกอบกับ รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 122 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า (Liquidated Damages) ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาก่อสร้างโครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 1

นอกจากนี้ยังมีส่วนแบ่งผลกำไรจาก เอพีบีพีและเออีพี จำนวน 10 ล้านบาท ลดลง 50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นและรายได้ค่าไฟฟ้าที่ขายให้กับ กฟผ. ที่ลดลงของ เออีพี

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 419 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และต้นทุนขายของร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท เช่นกัน

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

	Q1'50	Q1'49	หน่วย : ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
ทีแอลพี โคเจน	388	363	7%
ร้อยเอ็ด กรีน	31	30	4%
<b>รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี</b>	<b>419</b>	<b>392</b>	<b>7%</b>

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29

- **ดอกเบียจ่าย** จำนวน 24 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 จำนวน 3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 เนื่องจาก ดอกเบียจ่ายของ ทีแอลพี โคเจน ลดลง 3 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 68 ล้านบาท โดยกำไรลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 89 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนแบ่งผลกำไรจาก โคนเนล จำนวน 10 ล้านบาท ลดลง 33 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นพีซี เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้ สำหรับ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุน จำนวน 79 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนที่เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 68 ล้านบาท

5) **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธารา และกิจการร่วมค้า 1 แห่ง คือ อเมสโก มีรายได้รวมทั้งสิ้น 257 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 79 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24 และมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 163 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 72 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:

หน่วย: ล้านบาท

	เอสโก		เอ็กคอมธารา		รวม		
	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	Q1'50	Q1'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	200	290	57	46	257	336	(24%)
ค่าใช้จ่ายรวม	144	220	19	15	163	234	(31%)

- **รายได้ค่าบริการของเอสโก** จำนวน 197 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 88 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 สาเหตุหลักจากการขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน ลดลง

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธารา จำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2549 จำนวน 10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 21 เนื่องจากปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำ (Minimum Take) และอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาระยะเวลา กับการประปาส่วนภูมิภาค

- **รายได้จากดอกเบียรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.19 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 4 ส่วนใหญ่มาจากดอกเบียรับที่เพิ่มขึ้นของ เอ็กคอมธารา 1.43 ล้านบาท และเอสโก 0.47 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ อื่นๆของเอสโก ลดลง 1.72 ล้านบาท

- **ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** ของเอสโก จำนวน 1 ล้านบาท ลดลง 0.50 ล้านบาท จาก อเมสโก

• **ต้นทุนบริการ** จำนวน 109 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนขายอุปกรณ์เครื่องจักรของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

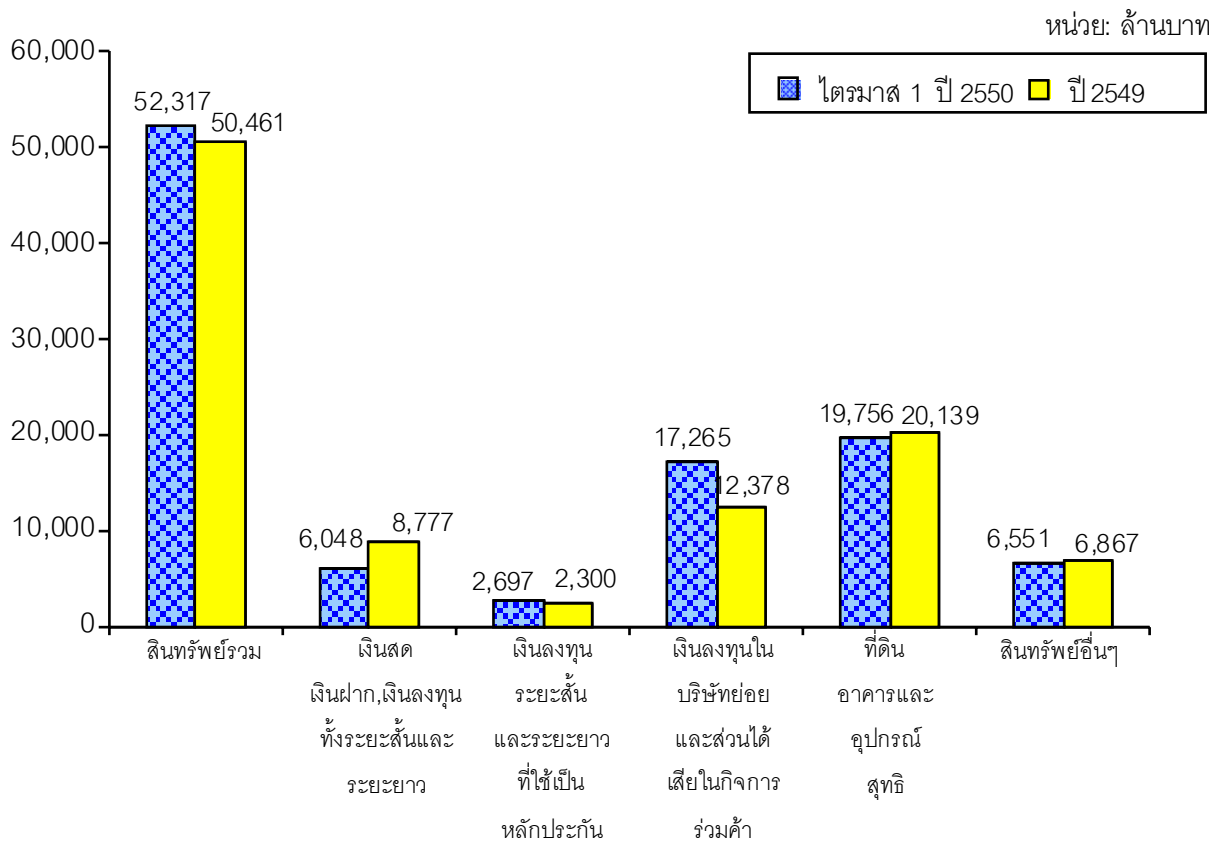
• **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29 เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาของเอ็กคอบมธราฯ เพิ่มขึ้น

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของเอสโกที่เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท ในขณะที่ ภาษีเงินได้ของเอสโกลดลง 6 ล้านบาทจากรายได้ที่ลดลง

#### 4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บพฟ. บริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 52,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,857 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2549 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 6,048 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 2,729 ล้านบาท หรือ

ร้อยละ 31 สาเหตุหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2,633 ล้านบาท เนื่องจากการชำระเงินลงทุน ในส่วนที่ บพฟ. ยังไม่ได้ชำระจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า บีแอลซีพี ให้แก่ CLP Power (BLCPP) Ltd. ซึ่งเป็น บริษัทในเครือของ CLP Holdings Limited จำนวน 4,645 ล้านบาท และ บพฟ.ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 3,293 ล้านบาท ให้กับ บีแอลซีพี และ จีอีซี ในขณะที่ บพฟ. ได้เบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ไทย จำนวน 4,350 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 2,697 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 397 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 สาเหตุหลักจากการทยอยสำรองเงินไว้เพื่อชำระหนี้เงิน ต้นและดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนของ บพฟ.

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 ส่วนได้เสียใน กิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามงบการเงินรวม มีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 17,265 ล้านบาท คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 33 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 4,887 ล้านบาท หรือร้อยละ 39 ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้แก่

3.1) มีการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 3,293 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น จีอีซี จำนวน 1,043 ล้านบาท และ บี แอลซีพี จำนวน 2,250 ล้านบาท

3.2) มีการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 1,594 ล้านบาท

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยใช้ราคาทุนเดิมเป็นราคาเริ่มต้น ตามงบการเงินเฉพาะบริษัท มีมูลค่าตามบัญชี ณ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 เท่ากับ 27,403 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,293 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 ซึ่งเป็นผลมาจาก บพฟ. มีการลงทุนเพิ่มในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี และ บีแอลซีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 19,756 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38 ของสินทรัพย์รวม ลดลงสุทธิทั้งสิ้น 383 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจาก การตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 522 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลัง ของ บพฟ. จำนวน 63 ล้านบาท ในขณะที่มีการบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพฟ. จำนวน 139 ล้านบาท

5) **สินทรัพย์อื่น ๆ** จำนวน 6,551 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 315 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ค่าไฟฟ้าจาก กฟผ.) ลดลง 245 ล้านบาท และวัสดุสำรองคลังสุทธิลดลง 90 ล้านบาท

#### 4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

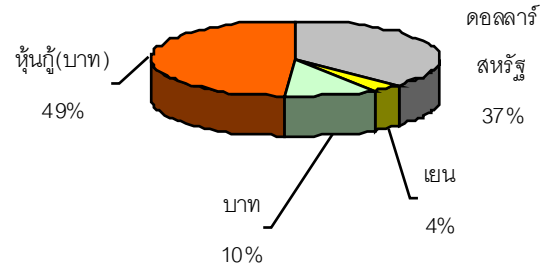
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 13,915 ล้านบาท ลดลง 627 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 4,350 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 ของหนี้สินรวม โดย บพฟ. ได้ลงนามใน สัญญาเงินกู้ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง โดยมีวงเงินกู้ยืมแห่งละไม่เกิน 4,000 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3

มกราคม 2550 และเริ่มเบิกเงินกู้งวดแรกในวันที่ 29 มกราคม 2550 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด 1 ปี จากวันที่ลงนามในสัญญา

2) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 7,350 ล้านบาท หรือร้อยละ 53 ของหนี้สินรวม ลดลง 163 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 921 ล้านบาท
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 753 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 3,609 ล้านบาท



กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550

หน่วย: ล้านบาท

กำหนดชำระคืน	บพข.	ทีแอลพี โคเจน	ร้อยเอ็ด กรีน
ภายใน 1 ปี	1,983	148	29
1-5 ปี	3,623	934	120
เกินกว่า 5 ปี	-	389	124
<b>รวม</b>	<b>5,606</b>	<b>1,471</b>	<b>273</b>

ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ค้ำประกันโดยการจำนองที่ดิน อาคาร โรงไฟฟ้า และเครื่องจักร และได้กันเงินสำรองเพื่อการชำระคืนเงินต้นและจ่ายดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี และเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 2,215 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ของหนี้สินรวม ลดลง 4,813 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บพข. ได้ชำระเงินลงทุนในส่วนที่ยังค้างชำระ จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. เพื่อแลกกับการโอนหุ้นบีแอลซีพีในวันที่ 30 มกราคม 2550 และเจ้าหนี้การค้ำลดลง 264 ล้านบาท ในขณะที่ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 95 ล้านบาท

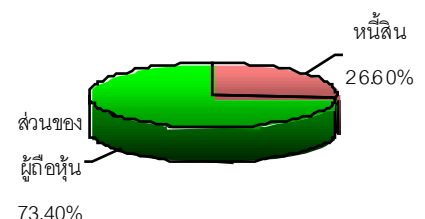
#### 4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 38,403 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 2,483 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากปัจจัยหลักคือ กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมจำนวน 2,538 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 38,403 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.40

**หนี้สิน** จำนวน 13,915 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.60



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.36 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 0.40 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 71.91 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 67.26 บาท

## 5. รายงานการวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ มีจำนวน 2,969 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 ทั้งสิ้น 2,633 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,031 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน 1,433 ล้านบาท และ เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง 402 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน** จำนวน 7,922 ล้านบาท โดย บพฟ. ได้จ่ายเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุนในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี 1,043 ล้านบาท และบีแอลซีพี 2,250 ล้านบาท และชำระเงินลงทุนในปีแอลซีพี ส่วนที่ยังไม่ได้ชำระ 4,645 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากอีเอสที วอเตอร์ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 61 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 4,258 ล้านบาท เนื่องจาก บพฟ. ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ ของ ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน รวมทั้งสิ้น 92 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2550 บพฟ. มี**อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ที่สำคัญ**ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.48 เท่า เทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 1.68 เท่า
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.96 เท่า เทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 1.18 เท่า

สาเหตุที่อัตราส่วนทั้งสองลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในจีอีซี และบีแอลซีพีจำนวน 3,293 ล้านบาท และการชำระเงินค่าหุ้นปีแอลซีพี จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. ในขณะที่มีการกู้ยืมเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท