



# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ครึ่งปีแรก ปี 2547  
สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 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. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ (บผฟ.) เป็นบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ให้บริการในด้านเดินเครื่องและบำรุงรักษาแก่โรงไฟฟ้าต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน

บผฟ. มีแผนการเพิ่มสัดส่วนของตลาดผลิตไฟฟ้า จากการพัฒนาหรือซื้อโครงการจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยพิจารณาความเหมาะสมของโครงการ และคำนึงถึงประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญทางธุรกิจ ด้วยต้นทุนที่ประหยัดต่อขนาด ผลตอบแทนการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของโครงการ นอกจากนี้ บผฟ. มุ่งเน้นในการนำมาซึ่งการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน นอกเหนือจากการเพิ่มผลกำไรจากการบริหารที่มีประสิทธิภาพและการจัดการบรรษัทภิบาลแล้ว บริษัทยังตระหนักถึงการมีจิตสำนึกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นสำคัญ

ณ ปลายเดือนกรกฎาคม 2547 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 25,407 เมกะวัตต์<sup>1</sup> ซึ่งร้อยละ 9.4 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บผฟ. โดยในปี 2547 นี้ ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนมีนาคมที่ 19,326 เมกะวัตต์<sup>1</sup> คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.65 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมของปี 2546 เนื่องจากสภาวะความต้องการไฟฟ้าที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเพื่อรักษาความมั่นคงต่อระบบไฟฟ้า บริษัทคาดการณ์ไว้ว่าประเทศไทยจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2554-2558 อีกประมาณ 13,000-14,000 เมกะวัตต์ ซึ่งจำเป็นต้องมีการเริ่มเปิดประมูลเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่เหล่านั้นในเร็วนี้ ทั้งนี้จะเป็นโอกาสอันดีให้ บผฟ. สามารถขยายส่วนแบ่งตลาดของกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นนี้ด้วย

ปัจจุบัน บผฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง โดยร้อยละ 85 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บฟร.) กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บฟข.) กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากโครงการที่มีอยู่นั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการอีก 2 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในส่วนของ บผฟ. จำนวนรวม 617.5 เมกะวัตต์ ได้แก่

---

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

1. **โครงการแก่งคอย 2** (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50) จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 700 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก เดิมใช้ชื่อว่า “โครงการโรงไฟฟ้าบ่อนอก” โดยมีกำหนดการจ่ายกระแสไฟฟ้าในเดือนมีนาคม 2551<sup>2</sup> ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการเจรจาแก้ไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่กับ กฟผ. เนื่องจากมีการเปลี่ยนสถานที่และเชื้อเพลิงการผลิต นอกเหนือจากกำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าแก่งคอย 2 จำนวน 700 เมกะวัตต์ที่กล่าวข้างต้นนั้น ณ วันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2547 คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) เห็นชอบให้บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่พัฒนาโครงการแก่งคอย 2 ขยายขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเป็น 1,468 เมกะวัตต์<sup>3</sup> เพื่อเสริมความมั่นคงให้กับระบบไฟฟ้า
2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 25) ประเทศลาว ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำ มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วเสร็จตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนปี 2546 และมีกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในครึ่งปีหลังของปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการจัดหาเงินกู้ในรูปแบบต่างๆจากธนาคารไทย ธนาคารต่างประเทศ และองค์กรระหว่างประเทศ

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่นโอกาสการขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆในอนาคต 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 ระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2546 ย้อนหลัง ซึ่งผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องບดุลรวมและບดุลเฉพาะบริษัท ณ วันที่

<sup>2</sup> แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของ กฟผ. พ.ศ.2547 – 2558 (PDP 2003: ฉบับปรับปรุง)

<sup>3</sup> ข้อมูลนี้มาจาก กระทรวงพลังงาน

30 มิถุนายน พ.ศ. 2546 และงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัทสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2546 มีดังนี้

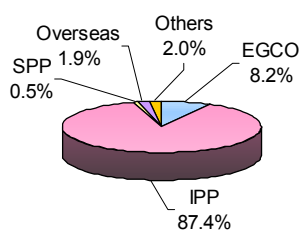
	30 มิถุนายน พ.ศ. 2546	
	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะบริษัท
	พันบาท	พันบาท
<b>งบดุล</b>		
เงินลงทุนในบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น	-	964,217
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า สุทธิ ลดลง	(539,438)	(821,028)
วัสดุสำรองคลัง สุทธิ เพิ่มขึ้น	7,774	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้น	956,443	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น สุทธิ ลดลง	(281,590)	-
กำไรสะสมปลายงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2546 เพิ่มขึ้น	143,189	143,189

	30 มิถุนายน พ.ศ. 2546	
	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะบริษัท
	พันบาท	พันบาท
<b>งบกำไรขาดทุน</b>		
ต้นทุนขาย ลดลง	964,217	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น	(111,108)	-
ผลขาดทุนจากการด้อยค่า เพิ่มขึ้น	(170,482)	(66,133)
ส่วนแบ่งผลกำไรในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(539,438)	209,322
กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น	143,189	143,189

ดังนั้นฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์ทั้งงบการเงินรวมของ บผฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

## 2.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับครึ่งปีแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,516 ล้านบาท ลดลง 702 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2546



กำไรสุทธิหลัง FX

	กำไรสุทธิ ครั้งปีแรก ปี 2547		กำไรสุทธิ ครั้งปีแรก ปี 2546	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บผฟ.	195	206	(120)	(120)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,317	2,197	3,559	3,720
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	131	13	(87)	6
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	50	49	(431)	(434)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	52	52	46	46

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

ในครึ่งปีแรก ปี 2547 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 228 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 251 ล้านบาท

ทั้งนี้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนึ่งค่างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 มิถุนายน 2547) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2546)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 2,745 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 222 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่จำนวน 213 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยนและภาษีเงินได้ กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับครึ่งปีแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นจำนวน 3,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 210 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 55
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 33
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 5.22 บาท

อัตรากำไรสุทธิในครึ่งปีแรก ปี 2547 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 33 นั้นต่ำกว่า ครึ่งปีแรก ปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 40 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีในปี 2546 โดยที่อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ กล่าวคือ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 12

## 2.2 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก ปี 2547 รายได้รวมของ บมฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 8,421 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 918 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บมฟ.	388	139	179%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	5,053	5,097	(1%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	2,340	2,053	14%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	371	(25)	1,566%
กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ (Others)	269	239	13%

1) **รายได้ของ บมฟ.** จำนวน 388 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 249 ล้านบาท หรือร้อยละ 179 ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 305 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท เงินปันผลรับจากหลักทรัพย์ในความต้องการตลาด จำนวน 40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท ส่วนรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท จากการให้กู้ยืมแก่ จีอีซี จำนวน 8 ล้านบาท และโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 5 ล้านบาท อีกทั้งปริมาณเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น ในขณะที่ รายได้อื่นๆ จำนวน 4 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท

2) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บพร. และ บพข. จำนวน 5,053 ล้านบาท แบ่งเป็น

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 4,967 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.1 โดยแบ่งเป็นการลดลงจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. 323 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่ลดลง ในขณะที่ บพข. มีรายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 318 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายหลักคือ ค่าใช้จ่ายเงินกู้ และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):

หน่วย:ล้านบาท

	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	2,690	3,013	(11%)
บพข.	2,277	1,959	16%

นอกจากนั้น ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลัก ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามวงที่กำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 502 ล้านบาท

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 86 ล้านบาท ลดลง 39 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 สาเหตุหลักคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของ บพร. และ บพข. ลดลง 31 ล้านบาท เนื่องจากเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยลดลง

3) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** จำนวน 2,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 287 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัทกัลฟ์ อีเล็คตริก 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 2,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 316 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

หน่วย:ล้านบาท

	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,331	1,299	2%
ทีแอลพี โคเจน	784	567	38%
เอพีบีพี	139	136	2%
ร้อยเอ็ดกรีน	69	5	1,346%

รายได้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจาก ทีแอลพี โคเจน จำนวน 217 ล้านบาท ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้หลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2546 และ ร้อยเอ็ดกรีนที่เริ่มรับรู้รายได้หลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2546 โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 64 ล้านบาท

- รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ จำนวน 13 ล้านบาท ลดลง 1 ล้านบาท
- ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า คือ เออีพี จำนวน 5 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2546 เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงรักษาหลัก

4) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ จำนวน 371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 396 ล้านบาท สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย บริษัท โคนเนล โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น(โคนเนล) และโครงการน้ำเทิน 2 (Nam Theun 2 Power Co., Ltd. หรือ เอ็นทีพีซี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้ค่าไฟฟ้า จำนวน 371 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 138 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 27 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าในครึ่งปีแรก ปี 2547 ต่ำกว่าปี 2546 เนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้านอร์ธเทิร์นมินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) จำนวน 58 เมกะวัตต์ ออกไปให้กับ เนชั่นแนล เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นพีซี) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2546

- รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ จำนวน 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 5

- ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2 ในครึ่งปีแรก ปี 2547 เท่ากับ 24 ล้านบาท ลดลง 532 ล้านบาท เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2546 ซึ่งมีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2 ตามนโยบายบัญชีใหม่ โดยมีส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 506 ล้านบาท

5) รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ จำนวน 269 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 30 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ:	หน่วย:ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการ — เอสโก	184	168	10%
รายได้ค่าน้ำ — เอ็กคอมธารา	78	68	15%



- **รายได้ค่าบริการ** จำนวน 184 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธรา จำนวน 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15 เนื่องจากอัตราค่าน้ำและปริมาณการจำหน่ายที่มากขึ้น และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 47 ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆของ เอสโก

- **ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า** จำนวน 2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ซึ่งมาจาก บริษัทอมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด ในขณะที่บริษัท พลังงานการเกษตร จำกัด (เออี) รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 0.49 ล้านบาท ซึ่งทำให้ส่วนได้เสียในเออีมีมูลค่าเท่ากับศูนย์

### 2.3 การวิเคราะห์รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของ บมฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ในครึ่งปีแรก ปี 2547 จำนวน 5,554 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,194 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 27 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายรวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บมฟ.	193	259	(26%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,736	1,538	78%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	2,188	2,126	3%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	232	251	(8%)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	205	185	11%

1) **ค่าใช้จ่ายของ บมฟ.** จำนวน 193 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป 160 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 33 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายของ บมฟ. นั้นลดลงจากปีก่อนรวมทั้งสิ้น 66 ล้านบาทสาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายซึ่งลดลง 37 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปลดลง 30 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16

2) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) จำนวน 2,736 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,198 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,488 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,118 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 302 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบที่เกิดขึ้นย้อนหลังก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีใหม่ดังกล่าว ทำให้ บพร. มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 681 ล้านบาท และ บพข. มีต้นทุนเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 437 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบที่เกิดขึ้นย้อนหลังก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี บพร. มีต้นทุนเพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท เนื่องจากงานซ่อมบำรุงรักษาหลัก และ บพข. มีต้นทุนลดลง 6 ล้านบาท

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):

หน่วย: ล้านบาท

	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	876	195	350%
บพข.	612	175	249%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 311 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 212 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 215 สาเหตุหลักจากภาษีของ บพร. จำนวน 199 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2546 บพร. จะได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตรา ร้อยละ 50 ของอัตราปกติ เป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 โดยระยะเวลาที่ บพร. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้นได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2546

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 937 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 133 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 74 ล้านบาท และ 58 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 2,188 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 62 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,860 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 277 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 17 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 134 ล้านบาท เนื่องจากการบำรุงรักษาหลักและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี และทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีต้นทุนขาย ร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท และ เอพีบีพี เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

หน่วย: ล้านบาท

	ครึ่งปีแรก ปี 2547	ครึ่งปีแรก ปี 2546	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,139	1,005	13%
ทีแอลพี โคนเจน	586	473	24%
เอพีบีพี	100	98	2%
ร้อยเอ็ดกรีน	36	8	344%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 185 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนทั้งสิ้น 182 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 50 สาเหตุหลักมาจาก จีอีซี ซึ่งลดลงทั้งสิ้น 204 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการบ่อนอกที่เกิดขึ้น ก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี จำนวน 103 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินและค่าความนิยมซึ่งเกิดจากการซื้อโครงการบ่อนอก จำนวน 170 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบจากนโยบายบัญชีดังกล่าวแล้ว สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2547 นั้น จีอีซี มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท ส่วนทีแอลพี โคนเจน มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเริ่มรับรู้รายได้หลังจากก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2546

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 143 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 33 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 19 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย ของ จีอีซี จำนวน 37 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลงและอัตราดอกเบี้ยลดลงจากการ Refinance เงินกู้บางส่วน สำหรับ ร้อยเอ็ดกรีน ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท เนื่องจากมีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายของ เอพีบีพี ลดลง 1 ล้านบาท เนื่องจากเงินต้นลดลง

4) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 232 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 19 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 83 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 24 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 เกิดจากค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้า เอ็นเอ็มพีซี ที่ลดลงอันเนื่องมาจากประมาณการการผลิตที่ลดลงและโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 58 เมกะวัตต์ ให้กับเอ็นเอ็มพีซี

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 113 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 14 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 35 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20 เนื่องจากเงินต้นลดลง

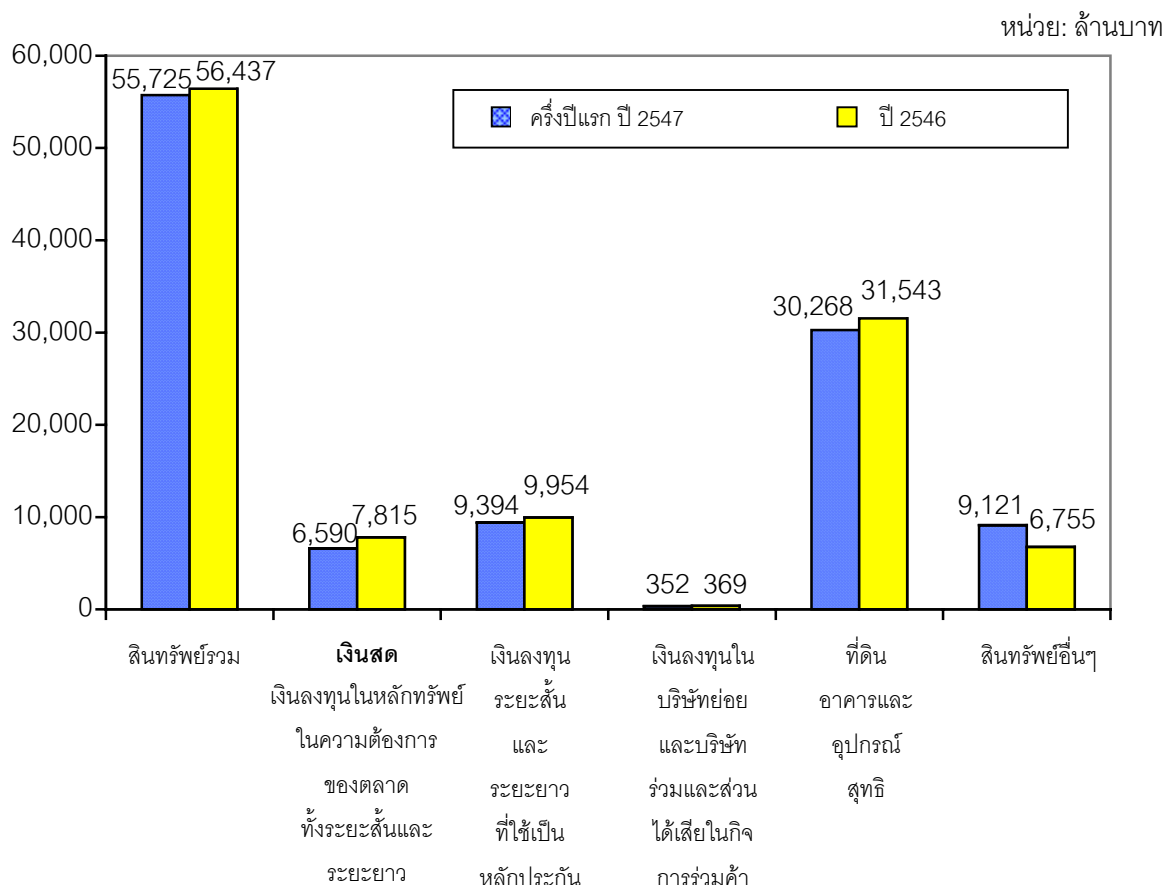
5) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** จำนวน 205 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 20 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 27 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 มาจาก เอ็กคอมธารา ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ** จำนวน 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 13 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 44 สาเหตุหลักจาก เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 6 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 39 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือและอัตราดอกเบี้ยของ เอ็กคอมธารา ลดลง

### 3. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวม จำนวน 55,725 ล้านบาท ลดลง 712 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้



1) เงินสด เงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 6,590 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 1,225 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ส่วนใหญ่มาจาก เงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน และหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นลดลงจำนวน 1,006 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดและอื่นๆลดลง จำนวน 450 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มในโครงการของ จีอีซี และการให้เงินกู้ยืมแก่จีอีซี และเอ็นทีพีซี ประกอบกับราคาตลาดที่ลดลงของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 231 ล้านบาท

2) เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน จำนวน 9,394 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 560 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 โดยเงินสำรองบางส่วนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

3) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 352 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 สาเหตุหลักมาจากโครงการน้ำเทิน 2 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการตัดจ่ายค่าพัฒนาโครงการตามนโยบายบัญชีใหม่จำนวน 24 ล้านบาท

4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 30,268 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 1,275 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากการตัดค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน บมฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,191 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บฟช. จำนวน 268 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 11 ล้านบาท ในขณะที่ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของทรัพย์สินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศ เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท อีกทั้งทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากวัสดุสำรองหลักของ บฟร. และ บฟช. จำนวน 34 ล้านบาท และ 41 ล้านบาทตามลำดับ และยังมีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี จำนวน 52 ล้านบาท

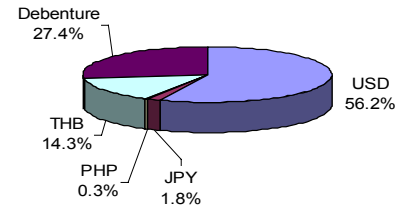
5) สินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 9,121 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 2,366 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,069 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังเพิ่มขึ้น 615 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะยาวของ บมฟ. แก่ จีอีซี จำนวน 338 ล้านบาท เอ็นทีพีซี จำนวน 249 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท

### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 27,741 ล้านบาท ลดลง 1,995 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ของ บมฟ. บฟร. และ บฟช.

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 26,045 ล้านบาท หรือร้อยละ 94 ของหนี้สินรวม ซึ่งลดลง 1,867 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 358 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,212 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 101 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 3,739 ล้านบาท
- หุ้นกู้ จำนวน 7,163 ล้านบาท



ในครึ่งปีแรก ปี 2547 เงินกู้สกุลบาท ดอลลาร์สหรัฐฯ และ เปโซ รวมทั้งหุ้นกู้ลดลงรวม 1,947 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระคืนเงินต้นของ บฉฟ. บพร. บพข. เอพีบีพี ทีแอลพีโคเจน โคแนล เอ็กคอมธรา และการรีไฟแนนซ์เงินกู้ ของ จีอีซี ในขณะที่มีเงินกู้สกุลเยนเพิ่มขึ้น 76 ล้านบาท มาจากการเบิกเงินกู้ในการสร้างโรงไฟฟ้าร้อยเอ็ด กรีน

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 1,696 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 ของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 340 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 435 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 165 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 328 ล้านบาท และ อื่นๆ 428 ล้านบาท

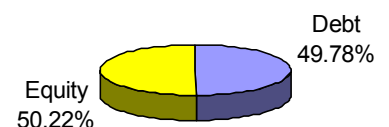
### 3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งไม่รวมหุ้นที่ซื้อคืนแล้ว เป็นเงินจำนวน 27,984 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1,283 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บฉฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน ในขณะที่กำไรที่ยังไม่รับรู้จากการปรับมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่มีไว้เพื่อขายลดลงทั้งสิ้น 649 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 27,984 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.22

**หนี้สิน** จำนวน 27,741 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.78



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.99 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 1.11 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 51.56 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 49.21 บาท

#### 4. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 1,962 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นงวด 231 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 3,077 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 จำนวน 916 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากดำเนินงานที่ลดลง 1,164 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 208 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดที่ได้มาจากการลงทุนทางการเงินระยะสั้นจำนวน 1,026 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก และ กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล จำนวน 40 ล้านบาท และ 305 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ บพฟ. ให้อุปยืมเงินแก่ จีอีซี และเอ็นทีพีซี จำนวน 338 ล้านบาท และ 249 ล้านบาท ตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 3,058 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุหลักคือการชำระคืนหุ้นกู้ บพฟ. การชำระคืนเงินกู้ของ บพพร. บพข. ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ดกรีน เอพีพีพี และจีอีซี จำนวน 2,520 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 786 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้เพิ่มของ ทีแอลพีโคเจน และ ร้อยเอ็ดกรีน จำนวน 228 ล้านบาท