



# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ครึ่งปีแรก ปี 2548

สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2548

**หมายเหตุ:** บทรายงานและการวิเคราะห์ทางการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

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

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บผฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง ณ ปัจจุบันตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง และมีโครงการสำคัญที่กำลังพัฒนา 2 โครงการ คือ โครงการน้ำเทิน 2 ภายหลังจากที่ ธนาคารโลก (World Bank) และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) พร้อมกลุ่มสถาบันทางการเงินที่เป็นธนาคารพาณิชย์และองค์กรระหว่างประเทศได้ให้การสนับสนุนโครงการอันนำไปสู่การเบิกเงินกู้งวดแรกเป็นจำนวนเทียบเท่า 238 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2548 และ โครงการแก่งคอย 2 ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) สำหรับการเบิกเงินกู้ครั้งใหญ่งวดต่อไปจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย คาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ณ ครึ่งปีแรก ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 2,339 ล้านบาท ลดลง 178 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในครึ่งปีแรก ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 2,722 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรก ปี 2547 จำนวน 23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุเกิดจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิเท่ากับ 56 ล้านบาท ลดลง 115 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลง
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 2,280 ล้านบาท ลดลง 37 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามประมาณการ
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์ อิเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) บริษัท ทีแอลพี โคเจนเอเรชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 155 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 18 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นของ จีอีซี ทีแอลพีโคเจน และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงของ ทีแอลพีโคเจน
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลิ่ง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 111 ล้านบาทเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 47 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่ายของปี 2547 ของโคนเนล
- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอนิเจนีริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 64 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

## 2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer “IPP”) แห่งแรกของประเทศไทย ซึ่งแปรรูปมาจากส่วนของการผลิตบางส่วนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) หรือ กฟผ. (ชื่อเดิมคือ “การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย”) จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้งโดยการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมต่าง ๆ ภายใต้วิสัยทัศน์แห่งการเป็นบริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจ ผลิตไฟฟ้าครบวงจร และครอบคลุมถึงธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน ด้วยความมุ่งมั่นที่จะดำรงไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาสังคม

สำหรับแผนการดำเนินธุรกิจของ บพฟ. เรายุ่เน้นการประกอบธุรกิจในการผลิตกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายให้ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟระยะยาว นอกจากนี้ เรายังแสวงหาการลงทุนจากการพัฒนาหรือซื้อโครงการจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการเพิ่มพูนกำไรจากโครงการที่มีอยู่ในปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ในเดือนมิถุนายน 2548 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,428.56 เมกะวัตต์ ซึ่งประมาณร้อยละ 9.1 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนเมษายนที่ 20,537.5 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 6.27 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนมีนาคมของปี 2547 ทางด้านการเปิดประมูลโรงไฟฟ้าใหม่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงปี พ.ศ. 2554-2558 นั้น ยังต้องรออนโยบายจากคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ซึ่งขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้ง อย่างไรก็ตาม บพฟ. ได้ดำเนินการวางแผนโดยอาศัยความร่วมมือ ตลอดจนความเชี่ยวชาญของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมการประมูลดังกล่าวแล้ว

ปัจจุบัน บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,414 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 12 โรง ซึ่งร้อยละ 85 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บพฟ. ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ ทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากนี้บริษัทยังได้ดำเนินการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 3 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในส่วนของถือหุ้นของ บพฟ. จำนวนรวม 1,011 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. โครงการแก่งคอย 2 (บพฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี) ร้อยละ 100) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โครงการนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิง

<sup>1</sup> ที่มา: บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

พาณิชย์โรงที่ 1 และ 2 กำลังผลิตโรงละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) สำหรับการเบิกเงินกู้ครั้งใหญ่งวดต่อไปจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือหุ้มร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี (บริษัทเจ้าของโครงการ)) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ ภายหลังจากที่ธนาคารโลก (World Bank) และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) พร้อมกลุ่มสถาบันทางการเงินที่เป็นธนาคารพาณิชย์และองค์กรระหว่างประเทศได้ให้การสนับสนุนโครงการ อันนำไปสู่การเบิกเงินกู้งวดแรกเป็นจำนวนเทียบเท่า 238 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2548 โครงการนี้มีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2552 และมีสัญญาขายไฟให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์
3. **โครงการกัลป์ ยะลา กรีน** (บผฟ. ถือหุ้มผ่านทาง จีอีซี คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 47.5) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 ทำให้การก่อสร้างล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ทางโครงการอยู่ระหว่างการขออนุมัติจาก กฟผ. ให้เลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. จากเดือน สิงหาคม 2548 เป็นวันที่ 1 เมษายน 2549

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น โอกาสการขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆ ในอนาคต ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางการเงิน และหากการจ่ายเงินปันผลนั้นจะมีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

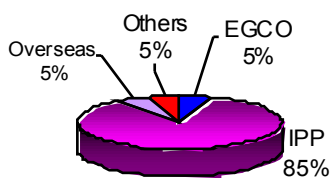
### 3. **รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ของ บผฟ. อยู่ในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) เพื่อให้แต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้อย่างอิสระต่อกัน โดย บผฟ. มีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ และเพิ่มความสามารถในการระดมเงินกู้สำหรับโครงการใหม่ โดยไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อโครงการเก่า

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บผฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

### 3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับครึ่งปีแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,339 ล้านบาท ลดลง 178 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2547



กำไรสุทธิหลัง FX  
ครึ่งปีแรก ปี 2548

	หน่วย: ล้านบาท			
	กำไรสุทธิ ครึ่งปีแรกปี 2548		กำไรสุทธิ ครึ่งปีแรกปี 2547	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บผฟ.	56	109	171	181
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,280	1,998	2,317	2,197
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	155	(4)	137	20
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	111	116	64	62
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	120	120	55	55

หมายเหตุ : - ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข. - เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอพีบีพี ทีแอลพีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน  
- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล น้ำเทิน 2 - อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรา

ในครึ่งปีแรก ปี 2548 บผฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน จำนวน 383 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 ซึ่ง บผฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน จำนวน 228 ล้านบาท ทั้งนี้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 449 ล้านบาทในครึ่งปีแรก ปี 2548 เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 มิถุนายน 2548) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2547)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในครึ่งปีแรก ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 2,722 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรก ปี 2547 จำนวน 23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 383 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 956 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 256 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,353 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บผฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2548 จะเป็นจำนวน 5,287 ล้านบาท ลดลง 232 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับกำไร ของกลุ่ม บผฟ. ครึ่งปีแรก ปี 2547 จำนวน 5,519 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 228 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,154 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 257 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,364 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 53.47
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32.72
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 5.18 บาท

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 53.47 นั้น ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 54.70 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงของ บพฟ. และต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นของ เอพีบีพี ส่วนอัตรากำไรสุทธิในครึ่งปีแรก ปี 2548 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32.72 นั้นใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.59

### 3.2 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรก ปี 2548 รายได้รวมของ บพฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 8,321 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 ลดลงจำนวน 100 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม:	หน่วย: ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพฟ.	245	388	(37%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	4,820	5,053	(5%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	2,439	2,340	4%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	418	371	13%
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	399	269	48%

1) **รายได้ของ บพฟ.** จำนวน 245 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 172 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 59 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 15 ล้านบาท ซึ่งรายได้ของ บพฟ. ลดลงจากปีก่อน จำนวน 143 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 สาเหตุหลักจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลงจำนวน 177 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2547 เนื่องจากสถานะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บพฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2548 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินคือ กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 91 ล้านบาท ลดลง 214 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) จำนวน 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท สำหรับรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 59 ล้านบาทนั้นเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท

2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) คือ บพร. และ บพข. จำนวน 4,820 ล้านบาท แบ่งเป็น

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 4,746 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 221 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร.จำนวน 2,485 ล้านบาท ลดลง 206 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่ลดลง และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 2,262 ล้านบาท ลดลง 15 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือ ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):

	ครั้งปีแรก ปี 2548	ครั้งปีแรก ปี 2547	หน่วย: ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
บพร.	2,485	2,690	(8%)
บพข.	2,262	2,277	(1%)

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 346 ล้านบาทสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2548

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 74 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 สาเหตุหลักคือ ดอกเบี้ยรับ ของ บพร. และ บพข. ลดลง 10 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินฝากที่ลดลง และ รายได้อื่นๆลดลง 2 ล้านบาท

3) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 2,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 99 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เอชพี เอพีพีที ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 2,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 75 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

	หน่วย: ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,374	1,331	3%
ทีแอลพี โคเจน	812	784	4%
เอพีพีพี	124	139	(11%)
ร้อยเอ็ด กรีน	87	69	26%

ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นมาจาก จีอีซี จำนวน 43 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายไฟให้แก่ กฟผ. ส่วน ทีแอลพีโคเจน มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านบาทเนื่องมาจากมีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น และร้อยเอ็ดกรีนที่มีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 18 ล้านบาท จากค่าพลังไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น สำหรับรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีพีพี ลดลง 15 ล้านบาท เกิดจากกำลังการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากดอกเบี้ยรับของ ทีแอลพี โคเจน และ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น และรายได้อื่นๆของ ร้อยเอ็ดกรีน อาทิ ค่าขายซากเชื้อเพลิง แกลบและขานอ้อยที่เพิ่มขึ้น

- **ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักในปี 2547

4) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 418 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 47 ล้านบาท สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย โคแนล และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 396 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าในปี 2548 สูงกว่าปี 2547

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 21 ล้านบาท ลดลง 3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 12

- **ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2** ลดลง 24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโครงการน้ำเทิน 2 บันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียและได้รับรู้ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายจนมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับศูนย์แล้วเมื่อสิ้นสุดปี 2547 สำหรับในครึ่งปีแรก ปี 2547 มีการรับรู้ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ จำนวน 24 ล้านบาท



5) รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ จำนวน 399 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 130 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 48 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธราฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:

	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	หน่วย: ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการ — เอสโก	309	184	68%
รายได้ค่าน้ำ — เอ็กคอมธราฯ	83	78	6%

• **รายได้ค่าบริการ** จำนวน 309 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 125 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาหลัก และขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน

• **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธราฯ จำนวน 83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 6 เนื่องจากอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้น

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.86 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 15 ส่วนใหญ่จากดอกเบี้ยรับของเอ็กคอมธราฯ

• **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของเอสโก** จำนวน 0.08 ล้านบาท ลดลง 1.54 ล้านบาท ซึ่งมาจาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) ที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

### 3.3 การวิเคราะห์รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของ บมฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ในครึ่งปีแรก ปี 2548 จำนวน 5,456 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 98 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายรวม:

	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	หน่วย: ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
บมฟ.	189	217	(13%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	2,540	2,736	(7%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	2,259	2,182	4%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	203	218	(7%)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	264	201	31%

1) **ค่าใช้จ่ายของ บมฟ.** รวมทั้งสิ้น 189 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน ซึ่งลดลงทั้งสิ้น 27 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 เนื่องจากหุ้นกู้ของ บมฟ. ได้ชำระคืนหมดแล้วตั้งแต่วันที่เดือนตุลาคม 2547

2) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) จำนวน 2,540 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 196 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,447 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 41 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาหลักที่ลดลงของ บพร.

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่(IPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	813	876	(7%)
บพข.	634	612	4%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 25 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 สาเหตุหลักจาก บพข. ตัดจ่ายผลขาดทุนจากการโอนเงินลงทุนเพื่อขายเป็นเงินลงทุนที่ถือไว้จนครบกำหนดจำนวน 40 ล้านบาท

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 757 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 181 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 19 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 112 ล้านบาท และ 69 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 2,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 78 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,934 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 จำนวน 74 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ ทีแอลพีโคเจน เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วน ต้นทุนขายของ เอพีพีพี เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาทเนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายของ ร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท เนื่องจากค่าเชื้อเพลิงแก๊สที่สูงขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):	หน่วย:ล้านบาท		
	ครึ่งปีแรก ปี 2548	ครึ่งปีแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,142	1,139	0.29%
ทีแอลพี โคเจน	612	586	5%
เอพีพีพี	127	100	27%
ร้อยเอ็ด กรีน	53	36	50%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** จำนวน 163 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนทั้งสิ้น 16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 สาเหตุหลักจาก ทีแอลพีโคเจน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 28 ล้านบาท เนื่องจากในครึ่งปีแรก ปี 2547 มี Refinancing Fee

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 19 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 11 ล้านบาทของ ทีแอลพีโคเจน อันเนื่องจากรวงเงินกู้ที่สูงขึ้นจากค่า Refinancing Fees และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการทำ Swap เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อลดความเสี่ยง สำหรับดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาทมาจากการกู้เงินสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ดอกเบี้ยจ่ายของ ทีแอลพีโคเจนและ จีอีซี มีจำนวนทั้งสิ้น 54 ล้านบาท และ 95 ล้านบาท ตามลำดับ

4) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 203 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 76 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 24 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24 เนื่องจากการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่ายของปี 2547

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 33 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 เนื่องจากเงินต้นลดลง

5) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** จำนวน 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 63 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 189 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 59 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 46 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 27 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 มาจาก เอ็กคอมธรา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปา ลดลง

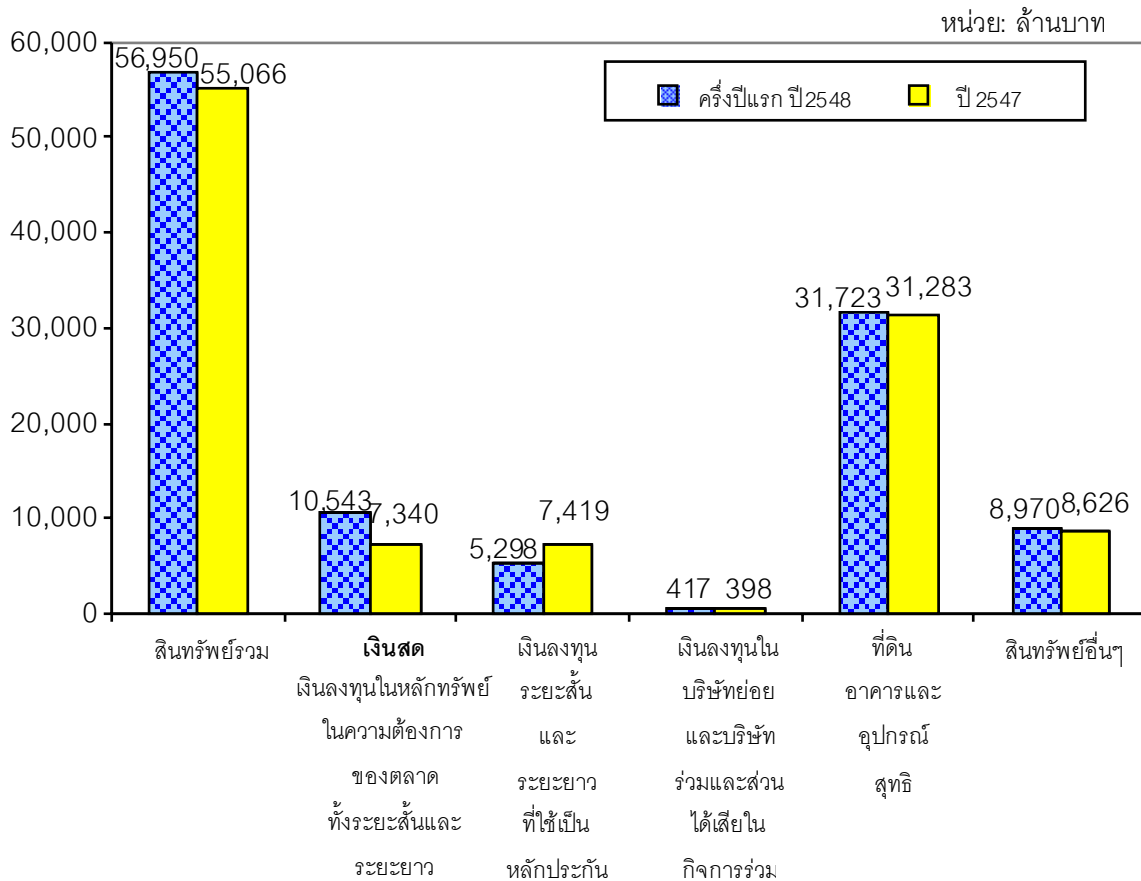
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16 สาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ของ เอสโก จำนวน 18 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับกำไรที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป ลดลง 11 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญของบริษัท พลังงานการเกษตร จำกัด ในปี 2547

- ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 40 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของ เอ็กคอมธारा ลดลง

#### 4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 56,950 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,884 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 10,543 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 3,203 ล้านบาท หรือร้อยละ 44 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 4,313 ล้านบาท เงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นซึ่งลดลงจำนวน 1,079 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดและอื่นๆลดลง จำนวน 31 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 5,298 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 2,122 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 เจ้าหนี้เงินกู้ของ บพพร. ได้อนุมัติการลดระดับเงินสำรองในบัญชีหลักประกัน Foreign Exchange Reserve Account (FEXRA) ลงเหลือ 1.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอนุมัติให้นำหนังสือค้ำประกันธนาคารไปวางแทนเงินสำรองในบัญชีหลักประกัน Debt Service Reserve Account (DSRA) จำนวน 13.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** จำนวน 417 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 31,723 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 440 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี จำนวน 1,372 ล้านบาท การบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นต้นทุนของสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพพร. และ ทีแอลพีโคเจน จำนวน 169 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ตามลำดับ และ ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของสินทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น จำนวน 65 ล้านบาท

ในขณะที่สินทรัพย์ลดลงเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพพร. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,214 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ ทีแอลพีโคเจน และ บพพร. จำนวน 23 ล้านบาท และ 15 ล้านบาทตามลำดับ

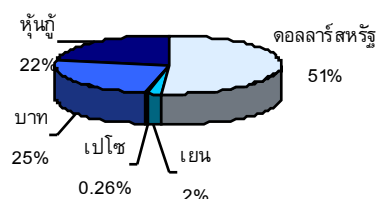
5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 8,970 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 344 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 337 ล้านบาท สินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 410 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังที่เพิ่มขึ้นจำนวน 155 ล้านบาท ในขณะที่ค่าความนิยมตัดจำหน่ายลดลง 43 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวของ บพพร. แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 514 ล้านบาท เนื่องจาก เ็นที่พีซี ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมดแล้ว

#### 4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 26,134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจากดอกเบี้ยค้างจ่ายและเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 23,775 ล้านบาท หรือร้อยละ 91 ของหนี้สินรวม ลดลง 158 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 296 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,115 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 83 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 5,928 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 5,304 ล้านบาท



ในครั้งปีแรก ปี 2548 เงินกู้สกุลบาทเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 538 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้ในการสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี ในขณะที่ เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และ เยน ลดลงรวมทั้งสิ้น 438 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระคืนเงินต้นของ บพร. บพข. และ ร้อยเอ็ดกรีน ส่วนหุ้นกู้สกุลบาทลดลง 253 ล้านบาทจากการจ่ายชำระคืนของ บพข.

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 2,359 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 ของหนี้สินรวม ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 214 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 522 ล้านบาท เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง 258 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 180 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 379 ล้านบาท และ อื่นๆ 806 ล้านบาท

#### 4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 30,816 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 1,713 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บพฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 30,816 ล้านบาท คิดเป็น

ร้อยละ 54.11

**หนี้สิน** จำนวน 26,134 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ

45.89



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.85 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 0.89 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 56.63 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 53.55 บาท

#### 5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 6,164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากต้นงวดจำนวน 4,313 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 4,959 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากดำเนินงาน 4,095 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 864 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 754 ล้านบาท โดยได้รับเงินสดจากเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 1,035 ล้านบาท บพฟ. ได้รับเงินกู้ยืมคืนจาก เอ็นทีพีซี จำนวน 971 ล้านบาท และได้รับเงินปันผล

จากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสาร  
หนี้ปันผลและกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 61 ล้านบาท 91 ล้านบาท และ 20 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่มีเงิน  
ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 965 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 1,400 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุหลักคือ การ  
ชำระคืนเงินกู้ และ หุ้นกู้ ของ บพร. บพข. เอ็กคอมธราจา ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ดกรีน เอพีบีพี จีอีซี และโคแนล  
จำนวน 1,586 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 881 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้เพิ่ม  
ของ จีอีซี จำนวน 983 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขาย Treasury Stock จำนวน 100 ล้านบาท