



EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ครึ่งปีแรก ปี 2549
สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2549

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

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ 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 2,405 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 11 โรง

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 3,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,313 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2548 ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในครึ่งปีแรกของปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 3,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 504 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิเท่ากับ 71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท จากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้ค่าชำระคืน Internal Development Cost สุทธิของโครงการน้ำเทิน 2 สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2549
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 2,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 566 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 90 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 65 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายบริหารและดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลด์ดิ้ง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และโครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 75 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 37 ล้านบาท เนื่องจากโคนเนลได้โอนโรงไฟฟ้าของ นอร์ธเทิร์น มินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) ให้แก่ เนชั่นแนล เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นพีซี) ประกอบกับ บผฟ. ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ Standby Letters of Credit (SBLC) สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ บผฟ. จะต้องลงทุนในเอ็นทีพีซี และ เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในลาว ทำหีบการการเงินของ เอ็นทีพีซี มีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทฯ จึงนำมาจัดหีบการการเงินรวมตามสัดส่วนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 โดยมีผลขาดทุนในครึ่งปีแรกปี 2549 จำนวน 9 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 24 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นไอพีพีแห่งแรกของประเทศไทยที่จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้ง คือการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมต่าง ๆ บพฟ. ดำเนินการภายใต้วิสัยทัศน์ที่ว่า “เป็นบริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจร และครอบคลุมถึงธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน ด้วยความมุ่งมั่นที่จะสร้างไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาสังคม”

บพฟ. ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน เพื่อผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟระยะยาว โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการแสวงหากำไรจากโครงการที่มีอยู่ปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนมิถุนายน 2549 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,457 เมกะวัตต์ ซึ่งประมาณร้อยละ 9.1 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในครึ่งปีแรกของปี 2549 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนพฤษภาคมที่ 21,064 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนเมษายนของปี 2548

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ตลอดจนดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่ลดลง กฟผ. อยู่ระหว่างการปรับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ เพื่อประเมินความต้องการใช้ไฟฟ้าให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ เบื้องต้นคาดว่าความต้องการไฟฟ้าปี 2554-2558 จะปรับลดลงจาก 13,000 เมกะวัตต์เหลือเพียง 9,000 เมกะวัตต์ ส่วนแผนการเปิดประมูลรับซื้อไฟฟ้าจาก ไอพีพี อยู่ระหว่างการจ้างที่ปรึกษาออกเงื่อนไขประมูล (ทีโออาร์) ต่าง ๆ ซึ่งคาดว่าทีโออาร์จะแล้วเสร็จในปี 2550 และหลังจากนั้น จะได้ดำเนินการเปิดประมูลกับนักลงทุนผู้สนใจจากทั่วโลกต่อไป ทาง บพฟ. ได้ดำเนินการจัดเตรียมกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมโดยอาศัยความร่วมมือ ตลอดจนความชำนาญการของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมความพร้อมในการจัดเตรียมสร้างโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพเพื่อเข้าร่วมประมูลแล้ว

ปัจจุบัน บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,405 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 11 โรง โดยร้อยละ 86 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บพพ. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากนี้โรงไฟฟ้าที่มีอยู่นั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 4 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ 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: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

หน่วยละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ขณะนี้ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 83.4

2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือหุ้มร้อยละ 25 ใน เอ็นทีพีซี) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ มีกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในเดือนธันวาคม ปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับรัฐบาลลาว ความเป็นหน้าในการก่อสร้างโครงการปัจจุบันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 23.5
3. **โครงการกัลป์ ยะลา กรีน** (บผฟ. ถือหุ้มผ่านทาง จีอีซี คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 47.5) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 ทำให้การก่อสร้างล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ ทางโครงการได้รับการอนุมัติจาก กฟผ. ให้เลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. จากเดือน เมษายน 2549 เป็นวันที่ 1 ตุลาคม 2549 ขณะนี้ความเป็นหน้าในการก่อสร้างโครงการได้แล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 96.1
4. **โครงการขยายกำลังการผลิตที่ อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง** (บผฟ. ถือหุ้มร้อยละ 50 ในบริษัท เอ็กโกร่วมทุนและพัฒนา จำกัด ซึ่งถือหุ้มใน เอพีบีพี ร้อยละ 30) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้กับลูกค้าภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร โครงการนี้ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2548 และมีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2550 ปัจจุบันมีความคืบหน้าของการก่อสร้างประมาณร้อยละ 68.1

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

3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

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

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และ บผฟ. ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ SBLC สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ บผฟ. จะลงทุนในเอ็นทีพีซีจำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นเงินลงทุนใน เอ็นทีพีซี ได้นำมาจัดทำงบการเงินรวม

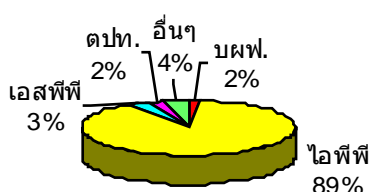
ระหว่างกาลตามวิธีรวมตามสัดส่วน เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 ปี 2548

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บมฟ. สำหรับครึ่งปีแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 3,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,313 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 56 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก ของปี 2548

หน่วย: ล้านบาท



กำไรสุทธิหลัง FX ครึ่งปีแรก ปี 2549

	กำไรสุทธิ ครึ่งปีแรกปี 2549		กำไรสุทธิ ครึ่งปีแรกปี 2548	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บมฟ.	71	71	56	109
กลุ่มธุรกิจไอพีพี	2,846	3,252	2,280	1,998
กลุ่มธุรกิจเอสพีพี	90	104	155	(4)
กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ	75	81	111	116
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	144	144	120	120

หมายเหตุ: - ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข. - เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอพีบีที ทีแอลทีโคเจน ร้อยเอ็ด กรีน
- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี - อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรา

ในครึ่งปีแรก ปี 2549 บมฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 426 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่ง บมฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 383 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 393 ล้านบาท เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 มิถุนายน 2549) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2548)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในครึ่งปีแรก ปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 3,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ปี 2548 จำนวน 504 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 426 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 893 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 651 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,365 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บมฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2549 จะเป็นจำนวน 6,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 848 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับกำไรของกลุ่ม บมฟ. ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 5,287 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 383 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 956 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 256 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,353 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 53.37
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32.65
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 6.13 บาท

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 53.37 นั้นต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 เล็กน้อยซึ่งเท่ากับร้อยละ 53.47 สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 32.65 นั้นต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.71

3.2 การวิเคราะห์รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรก ปี 2549 รายได้รวมของ บผฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 9,881 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,560 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 6,468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 1,012 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายรวม

หน่วย : ล้านบาท

	บผฟ.		ไอพีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48
รายได้รวม	284	245	5,780	4,820	2,919	2,439	381	418	517	399	9,881	8,321
ค่าใช้จ่ายรวม	213	189	2,935	2,540	2,759	2,259	207	203	354	264	6,468	5,456

1) **บผฟ.** มีรายได้ในครึ่งปีแรก ปี 2549 รวมจำนวน 284 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 167 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 72 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 45 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บผฟ. เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 38 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นๆ 30 ล้านบาท ซึ่งมาจากค่าชดเชย Internal Development Cost สุทธิของโครงการน้ำเทิน 2 ซึ่ง บผฟ. รับรู้ในครึ่งปีแรก จำนวนทั้งสิ้น 35 ล้านบาท และเป็นไปตาม Shareholders' Agreement และดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ส่วนเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลงจำนวน 4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3

ทั้งนี้รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บผฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2549 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีเอสเอฟ) จำนวน 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ จำนวน 31 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาท

ส่วนค่าใช้จ่ายของ บพฟ. รวมทั้งสิ้น 213 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับครั้งปีแรก ปี 2548 สาเหตุหลักจากค่าธรรมเนียมของ SBLC สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องลงทุนในเอ็นทีพีซี และสำหรับการปลดสำรองเงินสดในบัญชีหลักประกัน Debt Service Reserve Accounts (DSRA) ของ บพร. และ บพข. และเงินบริจาคสำหรับงานฉลองสิริราชสมบัติครบ 60 ปี

2) **กลุ่มธุรกิจไอทีพี** คือ บพร. และ บพข. มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 5,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 960 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับครั้งปีแรก ปี 2548 และมีค่าใช้จ่าย จำนวน 2,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 394 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจไอทีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บพข.		รวม		%เปลี่ยนแปลง
	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	
รายได้รวม	2,855	2,509	2,925	2,311	5,780	4,820	20%
ค่าใช้จ่ายรวม	1,388	1,339	1,546	1,202	2,935	2,540	16%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่ม จำนวนรวม 5,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งปีแรก ของปีก่อน จำนวน 820 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 2,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 236 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่เพิ่มขึ้น และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 2,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 585 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และ เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจไอทีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	2,720	2,485	9%
บพข.	2,846	2,262	26%
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-ไอทีพี	5,566	4,746	17%

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากที่เคยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนการเพิ่มเติมเงื่อนไขการปรับตามอัตราแลกเปลี่ยน

เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับขดเซยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 450 ล้านบาท สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2549

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140 ล้านบาท หรือร้อยละ 190 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 108 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนใน บพร. ของ บผฟ. และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และดอกเบี้ยรับของ บพข. เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 210 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 สาเหตุหลักจาก บพข. ซึ่งมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 180 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2548 เนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักตามที่กำหนดไว้ สำหรับ บพร. มีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	842	813	4%
บพข.	815	634	28%
รวมต้นทุนขาย-ไอพีพี	1,657	1,447	14%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 665 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 329 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 98 สาเหตุหลักจาก บพข. ได้เริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 282 ล้านบาท เนื่องจาก บพข. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ นั้นได้สิ้นสุดลงตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2547 และหลังจากนั้นจนถึงสิ้นปี 2548 บพข. ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาจนหมด และในปี 2549 เป็นต้นไป บพข. จะเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ ระยะเวลาหย่อนภาษีอีก 5 ปีนี้ จะสิ้นสุด ณ วันที่ 25 กันยายน 2552 นอกจากนั้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บพร. เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 612 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรก ปีก่อน จำนวน 144 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 19 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 63 ล้านบาท และ 81 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นของเงินกู้และหุ้นกู้ลดลง

3) **กลุ่มธุรกิจเอสพีพี** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีพีที ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ในครึ่งปีแรก ปี 2549 มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 2,919 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2548 จำนวน 479

ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20 และมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 2,759 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 500 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	จีอีซี		ทีแอลพี โคเจน		เอพีพี		ร้อยเอ็ด กรีน		รวม		
	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	1,558	1,383	983	818	247	143	131	96	2,919	2,439	20%
ค่าใช้จ่ายรวม	1,736	1,386	812	672	148	138	63	64	2,759	2,259	22%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี เป็นจำนวนรวม 2,803 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 406 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 17 รายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจาก จีอีซี จำนวน 170 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเรียกกำลังการผลิตสำหรับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดจาก กฟผ. และทีแอลพี โคเจนมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวนทั้งสิ้น 161 ล้านบาท เนื่องจากรายได้การขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายและอัตราค่าไฟที่ผลิตเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีพีที่แสดงการเพิ่มขึ้น 43 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งกำลังการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า และร้อยเอ็ด กรีนที่มีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 33 ล้านบาท จากค่าพลังไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ ส่งผลให้รายได้ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น

รายได้ค่าไฟฟ้างกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,544	1,374	12%
ทีแอลพี โคเจน	973	812	20%
เอพีพี	167	124	34%
ร้อยเอ็ด กรีน	120	87	38%
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี	2,803	2,397	17%

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆของ เอพีพีที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจากได้รับรู้ค่าชดเชยจากบริษัทประกันภัย และรายได้จากดอกเบี้ยรับของ จีอีซี เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

• **ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 2,277 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ปี 2548 จำนวน 343 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 191 ล้านบาทเนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิง

ที่สูงขึ้น และต้นทุนขายของ ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 146 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และต้นทุนขายของเอพีพีที่เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนต้นทุนขายของร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายเดินเครื่องและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,333	1,142	17%
ทีแอลพี โคเจน	758	612	24%
เอพีพี	132	127	4%
ร้อยเอ็ด กรีน	55	53	3%
รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี	2,277	1,934	18%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 242 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 79 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี ของ จีอีซี จำนวน 225 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77 ล้านบาท เนื่องจากค่าธรรมเนียมในการ Prepayment สำหรับการ Refinance เงินกู้และค่าธรรมเนียมในการ Restructuring เงินกู้ของบริษัทย่อยของ จีอีซี 3 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีอีซี) บริษัท หนองแค โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคจีซี) และ บริษัท สมุทรปราการโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสจีซี)

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 78 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 48 สาเหตุหลักมาจาก ดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 83 ล้านบาท เนื่องจากค่า Unwind cost ของสัญญา Interest Rate Swap และการเบิกเงินกู้เพื่อใช้ในการบริหารงานของโครงการแก่งคอย 2 สำหรับ ดอกเบี้ยจ่ายของทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ลดลง 5 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอ็นทีพีซี มีรายได้รวม 381 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกลุ่มเป็นจำนวน 207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 รายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตโรงไฟฟ้าต่างประเทศ:

หน่วย : ล้านบาท

	โคนเนล		เอ็นทีพีซี		รวม		
	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	380	418	2	-	381	418	(9%)
ค่าใช้จ่ายรวม	197	203	10	-	207	203	2%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 344 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 52 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นพีซี เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 75 ส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นและดอกเบี้ยรับของ โคนเนลท์เพิ่มขึ้น

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 56 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 38 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 41 เนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าของเอ็นเอ็มพีซี

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 113 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีของ โคนเนลท์เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 27 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ของโคนเนล จำนวน 47 ล้านบาท เนื่องจากในครึ่งปีแรก ปี 2548 มีการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดจ่าย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารของโคนเนลลดลง 21 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการโอนโรงไฟฟ้าของเอ็นเอ็มพีซี นอกจากนี้ เอ็นทีพีซี ยังมีการเปลี่ยนมาใช้การบันทึกบัญชีวิธีรวมตามสัดส่วนสำหรับ เอ็นทีพีซี ทำให้เริ่มต้นบันทึกค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 10 ล้านบาท

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15

5) **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธรา มีรายได้รวมทั้งสิ้น 517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 118 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 30 และมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 90 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 34 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ:

หน่วย : ล้านบาท

	เอสโก		เอ็กคอมธรา		รวม		
	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	1H'49	1H'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	421	314	96	85	517	399	30%
ค่าใช้จ่ายรวม	323	232	31	31	354	264	34%

• **รายได้ค่าบริการของเอสโก** จำนวน 411 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 102 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 33 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธรา จำนวน 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งปีแรกปี 2548 จำนวน 10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 เนื่องจากปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำ (Minimum Take) และอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญา ระยะยาวกับการประปาส่วนภูมิภาค

- **รายได้จากดอกเบียร์รับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 51 ส่วนใหญ่มาจากดอกเบียร์รับที่เพิ่มขึ้นของ เอสโก 2 ล้านบาท และ เอ็กคอมธรา เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบียร์ที่สูงขึ้น

- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของเอสโก** จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท จาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก)

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 281 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 92 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการบำรุงรักษาและต้นทุนอุปกรณ์เครื่องจักรของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 มาจาก เอ็กคอมธรา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาเพิ่มขึ้น

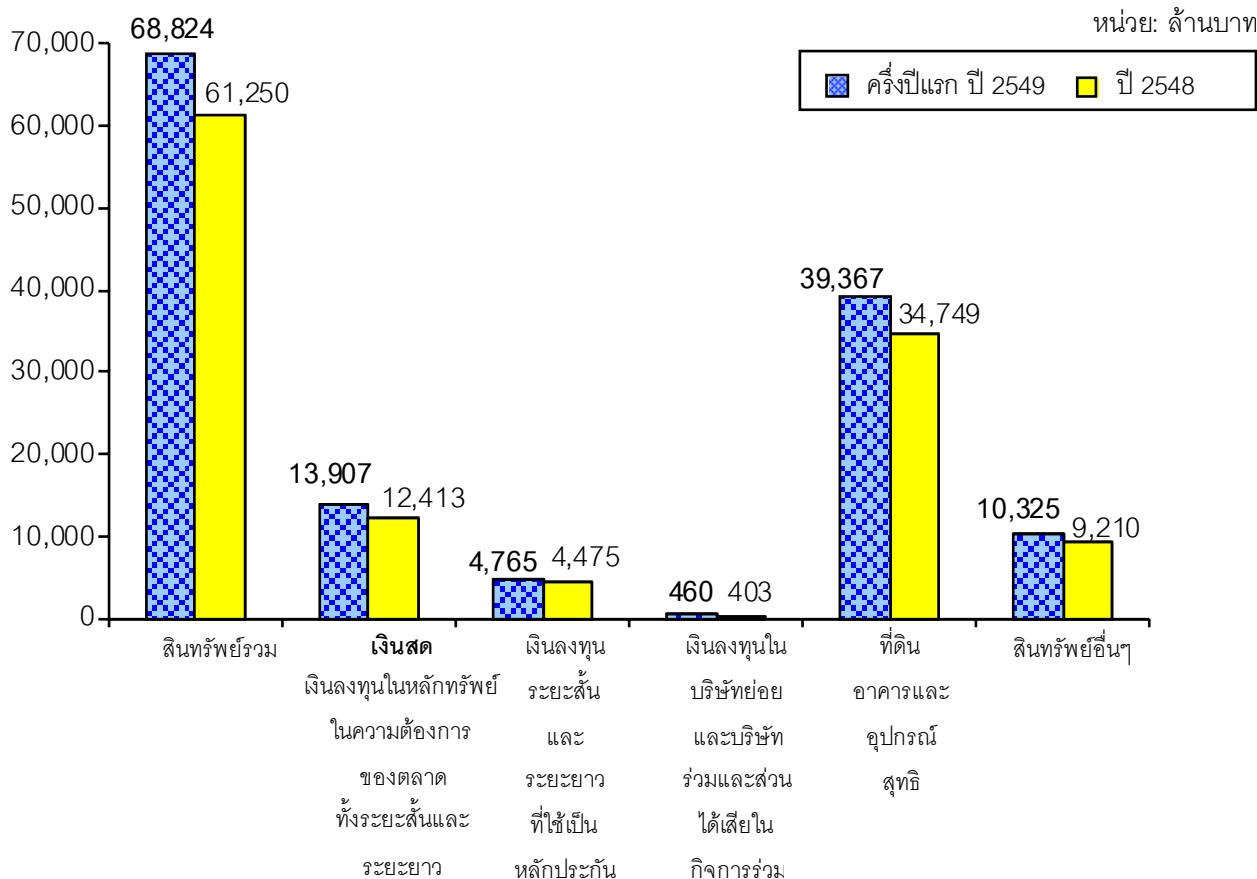
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 43 ล้านบาท ลดลงจากครั้งปีแรกของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 เนื่องจากภาษีเงินได้ของเอสโกลดลง 3 ล้านบาทจากกำไรสุทธิที่ลดลง

- **ดอกเบียร์จ่าย** จำนวน 2 ล้านบาท ลดลงจากครั้งปีแรกของปีก่อน จำนวน 1.64 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 48 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของเงินกู้ของ เอ็กคอมธรา ลดลง

4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 68,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,574 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 13,907 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,494 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 สาเหตุหลักจาก เงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 2,150 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับของ บพฟ. จากบริษัทย่อย เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนอื่นๆเพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท ส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 692 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 4,765 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 290 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุหลักจากการทยอยสำรองไว้เพื่อใช้ในการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนของ บพฟ.

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** จำนวน 460 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 39,367 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นสุทธิทั้งสิ้น 4,618 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี เอ็นทีพีซี และ เอพีพีพี จำนวน 4,956 ล้านบาท 911 ล้านบาท และ 82 ล้านบาทตามลำดับ การ

บันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพร. บพข. และ ทีแอลพีโคเจน จำนวน 263 ล้านบาท 220 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะที่สินทรัพย์ลดลง เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,268 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บพร. บพข. และ ทีแอลพีโคเจน จำนวน 168 ล้านบาท 116 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ

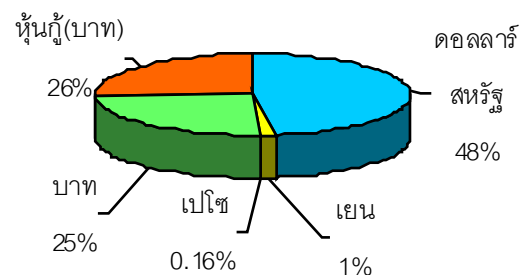
5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 10,325 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,115 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ซึ่งเป็นผลจาก สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 566 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อรอเรียกคืนและค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น 304 ล้านบาท และ 70 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบกับรายได้ค้างรับของ เอสโก เพิ่มขึ้น 139 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้การค้ากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 428 ล้านบาท

4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 33,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,674 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 28,478 ล้านบาท หรือร้อยละ 84 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 4,993 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 363 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,018 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 65 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 7,323 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 7,511 ล้านบาท



ในครั้งแรก ปี 2549 มีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 7,685 ล้านบาท สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี เอ็นทีพีซี และ เอพีบีซี ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งสิ้น 4,532 ล้านบาท นอกจากนี้เมื่อเดือน เมษายน 2549 จีอีซี ออกหุ้นกู้สกุลบาท เพื่อ Refinancing เงินกู้ จีอีซี เอ็นเคซีซี และ เอสซีซี ซึ่งหากคิดตามสัดส่วนที่ บพฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 แล้ว จะเป็นหนี้ตามสัดส่วนของ บพฟ. จำนวน 2,900 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ของ บพข. จำนวน 283 ล้านบาท

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 5,331 ล้านบาทหรือร้อยละ 16 ของหนี้สินรวม ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง 1,202 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 865 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 176 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 862 ล้านบาท และ อื่นๆ 2,226 ล้านบาท

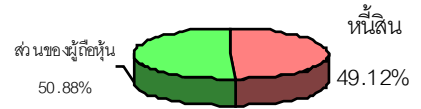
4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 35,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 2,900 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บพฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 สรุปได้ดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 35,015 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.88

หนี้สิน จำนวน 33,809 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.12



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.97 เท่า สูงกว่า สิ้นปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 0.91 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 64.23 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 58.96 บาท

5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 8,128 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2548 จำนวน 692 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสดต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 3,224 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน 4,571 ล้านบาท ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1,348 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน** จำนวน 8,663 ล้านบาท โดยมีเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 5,660 ล้านบาท เอนีทีพีซี จำนวน 849 ล้านบาท และเอพีบีพี จำนวน 82 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะสั้น 1,863 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากอีสท์ วอเตอร์ กองทุนเปิดเคทีเอสเอฟ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 31 ล้านบาท 130 ล้านบาท และ 7 ล้านบาทตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 4,763 ล้านบาท เนื่องจากการเบิกเงินกู้เพิ่มของ จีอีซี จำนวน 6,948 ล้านบาท เอนีทีพีซี จำนวน 678 ล้านบาท และ เอพีบีพี จำนวน 60 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ของจีอีซี จำนวน 2,900 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ของ บพฟ. บพข. ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ด กรีน เอ็กคอมธราธา เอพีบีพี จีอีซี และ โคนเนล จำนวน 4,532 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ของ บพข. จำนวน 283 ล้านบาท นอกจากนั้น บพฟ. ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 908 ล้านบาท