



บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ครึ่งปีแรก ปี 2550

สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2550

หมายเหตุ: บทรายงานและการวิเคราะห์ทางการเงินฉบับนี้ ฝ่ายบริหารได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลและแสดงวิสัยทัศน์ของฝ่ายบริหารให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามและทำความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น อันเป็นการส่งเสริมโครงการการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอ ข้อมูล และคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ส่วนนักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โทร. 02-998-5145-7 หรือ email : ir@egco.com

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ บผฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (Independent Power Producer) ซึ่งมีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 3,509 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 14 โรง โดย กลุ่ม บผฟ. ได้เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้าบริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (บีแอลซีพี) กำลังการผลิต 1,434 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 ตั้งแต่ มกราคม 2550 เป็นต้นไป

สำหรับโครงการขยายกำลังผลิตที่ อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง (เอพีบีพี) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าชนิดพลังงานความร้อนร่วม ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2550 และ โครงการแก่งคอย 2 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าชนิดพลังงานความร้อนของกิจการร่วมค้าบริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี) ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์วันที่ 1 กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2550

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ในครึ่งปีแรก ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 5,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,372 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2549 ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บผฟ. และบริษัทย่อยแล้ว ในครึ่งปีแรก ปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 4,922 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 จำนวน 1,761 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56 โดยสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรลดลง 258 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิ 144 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลงทั้งสิ้น 95 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับและเงินปันผลรับลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บพข.) บีแอลซีพี และ จีพีจี มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 4,516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,868 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ผลการดำเนินงาน ของ บีแอลซีพี ตั้งแต่เดือน มกราคม 2550 และการรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการแก่งคอย 2 ที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์วันที่ 1 ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2550
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าย่อยเล็ก (เอสพีพี)** ประกอบด้วย 3 กิจการร่วมค้า คือ บริษัท กัลฟ์อิเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) (ไม่รวม จีพีจี) บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) และ 2 บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็กโก โคเจเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ดกรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 585 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 377 ล้านบาท จากกำไรสุทธิของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย 2 กิจการร่วมค้า คือ บริษัท โคแนล ไฮลด์ิง คอร์ปอเรชั่น (โคแนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรลดลง 193 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิรวม 146 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก เอ็นทีพีซี จำนวน 179 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนอัตรา

แลกเปลี่ยน ส่วนโคแนลมีกำลังการผลิต 34 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาท เนื่องจากขายได้ค่าไฟที่ลดลงจากการโอนโรงไฟฟ้าของบริษัท นอร์ธเทิร์น มินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) ให้กับ National Power Corporation (เอ็นพีซี) เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) และกิจการร่วมค้าบริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 111 ล้านบาท ลดลง 33 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่ลดลงของเอสโก

2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

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

บมฟ. ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน เพื่อผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการบริหารจัดการโครงการที่มีอยู่ปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนมิถุนายน 2550 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 28,522.4 เมกะวัตต์¹ ซึ่งประมาณร้อยละ 12.21 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บมฟ. โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเกิดขึ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2550 ที่ 22,586.1 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.23 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมของปี 2549

ในช่วงระหว่างวันที่ 29 มิถุนายน – 27 กรกฎาคม 2550 กระทรวงพลังงานได้เปิดให้มีการจำหน่ายเอกสารเชิญชวนรับซื้อไฟฟ้าเพื่อให้ผู้สนใจเข้ามาประมูลการผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ระหว่างปี 2555 – 2557 จำนวน 3,200 เมกะวัตต์ ผู้ผลิตไฟฟ้าจะต้องยื่นข้อเสนอเข้ามาภายในเดือนตุลาคม 2550 ทั้งข้อเสนอด้านเทคนิคและด้านราคา สถานที่ตั้ง และการเลือกใช้เชื้อเพลิง โดยอนุกรรมการจะประเมินและคัดเลือกข้อเสนอให้แล้วเสร็จ โดยจะประกาศผู้ที่ชนะการประมูลแข่งขันได้ในสิ้นปี 2550 และจะลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในเดือนมิถุนายน 2551 ทั้งนี้ผู้สนใจเข้าร่วมซื้อของประมูลเป็นจำนวน 60 ของประมูล ทำให้เชื่อมั่นว่า การแข่งขันด้านราคาจะเป็นผลดีต่อประชาชน ทำให้ได้ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ดีต่อไป ซึ่ง บมฟ. จะเข้าร่วมการประมูลดังกล่าว และจะเสนอประมูลสร้างโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงทั้งหมด โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมภายใต้การร่วมมือ ตลอดจนประสบการณ์ความเชี่ยวชาญของบุคลากรภายในองค์กรที่มีเพื่อร่วมการแข่งขันต่อไป

¹ ที่มา: กฟผ.

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บผฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 3,509 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 14 โรง โดยกำลังการผลิตติดตั้งส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าของ บพร. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บผฟ. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โดยกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าทั้งสอง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของกำลังผลิตติดตั้งรวมของ บผฟ.

นอกจากนี้ บผฟ. มีกำลังการผลิตติดตั้งจากโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินปีแอลซีพี กำลังการผลิต 1,434 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 สัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวน 717 เมกะวัตต์ หรือร้อยละ 20 ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมของ บผฟ. โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง โดยใช้ถ่านหินคุณภาพดีนำเข้ามาจากประเทศออสเตรเลียเป็นเชื้อเพลิง

ทั้งนี้ยังมีโครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 1 ซึ่งเป็นโครงการใหญ่ที่เพิ่งแล้วเสร็จและเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2550 ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวนรวม 367 เมกะวัตต์ (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ จีพีจี ร้อยละ 99.99) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิตรวม 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก

นอกเหนือจากนั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 2 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในสัดส่วนการถือหุ้นของ บผฟ. จำนวนรวม 635 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. **โครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 2** กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ โครงการนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2551 ขณะนี้ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 96.75
2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ และกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในเดือนธันวาคม ปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กผผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับรัฐบาลลาว ความเป็นผู้นำในการก่อสร้างโครงการปัจจุบันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 55

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิถึง**การเงินรวม**หลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่าง ๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลที่มีผลกระทบต่อ**การดำเนินงานปกติ**ของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ**โดยการจ่ายเงินปันผลต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมของการเงินเฉพาะกิจการ**

3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจ 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 ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้อธิบายปฏิบัติเช่นเดียวกันสำหรับส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกลุ่มบริษัทเริ่มใช้วิธีราคาทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 และได้ปรับปรุงงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบย้อนหลังด้วย

จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม โดยในครั้งแรก ของปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิจำนวน 5,025 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.54 บาทต่อหุ้น งบการเงินเฉพาะมีกำไรสุทธิ 5,264 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.00 บาทต่อหุ้น ผลแตกต่างของกำไรสุทธิจากงบการเงินทั้งสองดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะ โดยที่กำไรสุทธิในงบการเงินรวมได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะจะรับรู้เฉพาะผลการดำเนินงานของ บพฟ. และรับรู้รายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าประกาศจ่ายเงินปันผลเท่านั้น และในกรณีนี้ บพฟ. มีกำไรจากการดำเนินงาน 6 ล้านบาท และ บริษัทย่อยได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับ บพฟ. จำนวน 5,257 ล้านบาท

นอกจากนั้นผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวที่มีต่อบดุลเฉพาะกิจการ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นดังนี้

เงินลงทุนในบริษัทย่อย ลดลง	(5,036)
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า สุทธิ เพิ่มขึ้น	723
หนี้สินสุทธิในกิจการร่วมค้า ลดลง	(620)
หนี้สินอื่นลดลง	(911)
ผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศ เพิ่มขึ้น	14
กำไรสะสม ลดลง	(2,796)

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมแต่อย่างใด

2. มาตรฐานการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวม

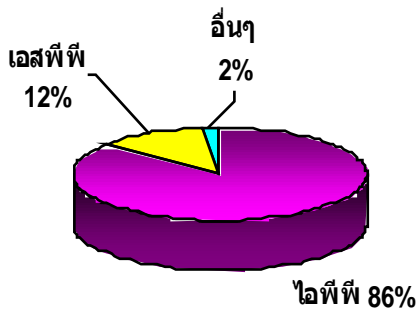
เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2550 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวมจากวิธีรวมตามสัดส่วนเป็นวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาและเห็นว่า การบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมจะสะท้อนถึงลักษณะธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้เหมาะสมยิ่งขึ้น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

ทั้งนี้ งบดุลรวม ณ 31 ธันวาคม 2549 และงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2549 ได้มีการปรับใหม่เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ และผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้ กลุ่ม บพฟ. รับรู้ส่วนได้เสียจาก กิจการร่วมค้า 7 บริษัท คือ บีแอลซีพี จีซีซี เอพีพีพี เออีพี โคนเนล เอ็นทีพีซี และอเมสโก

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บพฟ. บริษัทย่อย และ ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บพฟ. สำหรับครั้งแรก ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 5,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,372 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 38 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 สาเหตุหลักมาจาก ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น 3,356 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก บีแอลซีพี และ จีพีจี สำหรับกำไรขั้นต้นมีจำนวนเท่ากับ 2,573 ล้านบาท ลดลง 1,811 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. และ บพข. ที่ลดลงจากอัตราค่าไฟซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2,542 ล้านบาท ลดลง 2,544 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 โดยปัจจัยหลักของการเปลี่ยนแปลงคือรายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ยรับที่ลดลง



กำไรสุทธิหลัง FX
ครั้งปีแรก ปี 2550

หมายเหตุ: - ไอพีพี ประกอบด้วย บฟร. บฟช. บีแอลซีพี และจีพีจี - เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี (ไม่รวมจีพีจี) เออีพี เอพีบีพี เอ็กโก โดเจน ร้อยเอ็ด กรีน
- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี - อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรา อเมสโก

ในครั้งปีแรก ปี 2550 กลุ่ม บมฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บมฟ. และบริษัทย่อย จำนวน 103 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ซึ่ง กลุ่ม บมฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 491 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 87 ล้านบาทเป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทยซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 มิถุนายน 2550) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2549)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บมฟ. และบริษัทย่อยแล้ว ในครั้งปีแรก ปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 4,922 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 1,761 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บมฟ. และบริษัทย่อย จำนวน 103 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 412 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 273 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,066 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บมฟ. ในครั้งปีแรก ปี 2550 จะเป็นจำนวน 6,673 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,228 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับกำไรของกลุ่ม บมฟ. ในช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 5,445 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 491 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 668 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 569 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,047 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) มีดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 48.44
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 47.87
- อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 56.66
- อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ บมฟ. และบริษัทย่อย) เท่ากับร้อยละ 55.50
- กำไรสุทธิ ต่อหุ้น เท่ากับ 9.54 บาท

- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ บพฟ. และบริษัทย่อย) ต่อหุ้น เท่ากับ 9.35 บาท
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.41

อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 48.44 นั้นต่ำกว่าครึ่งปีแรก ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 61.21 เนื่องจากกำไรสุทธิของ บพฟ. และ บพข. ลดลง สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 55.50 นั้นสูงกว่าครึ่งปีแรก ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 41.53 สาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียจากกิจการร่วมค้าของ บีแอลซีพี และจีพีจี

3.2 การวิเคราะห์รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า

ผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรก ปี 2550 (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เป็นดังนี้

- รายได้รวมของ บพฟ. และบริษัทย่อย มีจำนวนทั้งสิ้น 5,622 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ลดลง จำนวน 2,099 ล้านบาท หรือร้อยละ 27
- ค่าใช้จ่ายรวมของ บพฟ. และบริษัทย่อย มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,868 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 495 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11

สำหรับส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในครึ่งปีแรก ปี 2550 จำนวน 3,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,356 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวน 110 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้รวม ค่าใช้จ่ายรวม และส่วนแบ่งผลกำไร

หน่วย : ล้านบาท

	บพฟ.		ไอพีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49
รายได้รวม	218	313	3,911	5,780	1,087	1,114	-	-	407	514	5,622	7,721
ค่าใช้จ่ายรวม	362	199	2,346	2,935	884	876	-	-	276	354	3,868	4,363
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	2,951	(198)	438	37	(146)	47	3	3	3,246	(110)

1) **บพฟ.** มีรายได้ในครึ่งปีแรก ปี 2550 รวมจำนวน 218 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 109 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 40 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 69 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บพฟ. ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 ทั้งสิ้น 95 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินซึ่งเป็นรายได้หลักของ บพฟ. ลดลงทั้งสิ้น 59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 สาเหตุการลดลงมาจากเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีเอสเอฟ) ลดลง 104 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เงินปันผลรับจากกองทุนเปิดอื่นๆ เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท สำหรับดอกเบี้ยรับลดลง 37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายของ บพฟ. รวมทั้งสิ้น 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท หรือร้อยละ 82 เมื่อเทียบกับครั้งปีแรก ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อการปรับภาพลักษณ์องค์กรใหม่ (Re-branding) ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 75 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 4,350 ล้านบาท ซึ่งได้เริ่มเบิกเงินกู้งวดแรก จากธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2550

2) **กลุ่มธุรกิจไอพีพี** คือ บพร. บพข. บีแอลซีพี และ จีพีจี มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,911 ล้านบาท ลดลง 1,870 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 2,346 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกัน ปีก่อน 589 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า 2,951 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,148 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวน 198 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บพข.		บีแอลซีพี		จีพีจี		รวม		
	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	1,804	2,855	2,107	2,925	-	-	-	-	3,911	5,780	(32%)
ค่าใช้จ่ายรวม	1,062	1,388	1,283	1,546	-	-	-	-	2,346	2,935	(20%)
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	-	-	2,528	-	422	(198)	2,951	(198)	n.a.

• **รายได้ค่าไฟของกลุ่ม** จำนวนรวม 3,847 ล้านบาท ลดลงจากครั้งปีแรก ปี 2549 จำนวน 1,719 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 1,788 ล้านบาท ลดลง 932 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Capacity Rate) ที่ลดลง โดยบางส่วนเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 2,059 ล้านบาท ลดลง 787 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง โดยบางส่วนเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเช่นเดียวกัน ทั้งนี้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้าของกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'50	1H'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,788	2,720	(34%)
บพข.	2,059	2,846	(28%)
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-ไอพีพี	3,847	5,566	(31%)

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากที่เคยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนการเพิ่มเติมเงื่อนไขการปรับตามอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชย ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 215 ล้านบาท สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2550

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 64 ล้านบาท ลดลง 150 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่ลดลงจำนวน 116 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่ลดลงเนื่องจากการลดทุน ใน บพร. ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้ บพร. ได้ทำการลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 9,220 ล้านบาท เป็น 4,702 ล้านบาท เมื่อเดือนธันวาคม 2549 สำหรับดอกเบี้ยรับของ บพข. ลดลง 29 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. ลดลง 5 ล้านบาท

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 ทั้งสิ้น 17 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 สาเหตุหลักมาจาก บพร. มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ปี 2549 เนื่องจากค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากการส่งเดินเครื่องและหยุดเครื่องตามคำสั่งของ กฟผ. ประกอบกับค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามตารางการซ่อมบำรุง ในขณะที่ บพข. มีต้นทุนขายลดลง 42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 เนื่องจากในครึ่งปีแรก ปี 2549 บพข. มีงานซ่อมบำรุงรักษาหลัก

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'50	1H'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	902	842	7%
บพข.	773	815	(5%)
รวมต้นทุนขาย-ไอพีพี	1,674	1,657	1%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 381 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน จำนวน 284 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 43 สาเหตุหลักจากภาษีเงินได้ของ บพร. และ บพข. ที่ลดลง จำนวน 282 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลง ปัจจุบัน บพร. และ บพข. ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนผลิตไฟฟ้าในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากปกติ เป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 และ วันที่ 25 กันยายน 2552 ตามลำดับ

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 290 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 322 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 53 เนื่องจาก บพร. ได้ชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ทั้งหมดเมื่อเดือน ธันวาคม 2549 และ บพข. มีจำนวนเงินต้นของเงินกู้และหุ้นกู้ลดลง

- **ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** คือ บีแอลซีพี และ จีพีจี จำนวน 2,951 ล้านบาท โดย บพข. ได้เริ่มบันทึกผลการดำเนินงานโดยวิธีส่วนได้เสียของบีแอลซีพี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 เป็นจำนวน 2,528 ล้านบาท และจีพีจี เริ่มมีกำไรสุทธิจำนวน 422 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 ของโครงการแก่งคอย 2 เมื่อเดือนพฤษภาคม 2550 และรายได้อื่นๆจากเงินค่าชดเชยจากผู้รับเหมาก่อสร้าง

สำหรับความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า (Liquidated Damages) ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาก่อสร้างโครงการ แก่งคอย 2 โรงที่ 1

3) **กลุ่มธุรกิจเอสพีพี** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี (ไม่รวม จีพีจี) เออีพี เอพีบีพี เอ็กโก โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ในครึ่งปีแรก ปี 2550 มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,087 ล้านบาท ลดจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 ค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 884 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า 438 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรกปี 2549 จำนวน 401 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,070 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	เอ็กโก โคเจน		ร้อยเอ็ด กรีน		จีอีซี (ไม่รวม จีพีจี)		เอพีบีพี และ เออีพี		รวม		%เปลี่ยนแปลง
	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	
รายได้รวม	977	983	110	131	-	-	-	-	1,087	1,114	(2%)
ค่าใช้จ่ายรวม	818	812	66	63	-	-	-	-	884	876	1%
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	-	-	386	(79)	52	116	438	37	1,070%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี เป็นจำนวนรวม 1,070 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 23 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 รายได้ค่าไฟฟ้าส่วนใหญ่ที่ลดลงมาจาก ร้อยเอ็ด กรีน จำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจากค่าพลังไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ลดลงซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ ในขณะเดียวกัน เอ็กโก โคเจน มีรายได้ลดลง 6 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ค่าไฟฟ้าจาก กฟผ. ลดลงจากการแข็งค่าของเงินบาท

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	1H'50	1H'49	%เปลี่ยนแปลง
เอ็กโก โคเจน	967	973	(1%)
ร้อยเอ็ด กรีน	102	120	(14%)
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี	1,070	1,093	(2%)

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 17 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 สาเหตุหลักเกิดจากรายได้อื่นๆของ ร้อยเอ็ด กรีน ที่ลดลง 3 ล้านบาท

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 829 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ เอ็กโก โคเจน เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และต้นทุนขายของร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทเนื่องจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

	1H'50	1H'49	%เปลี่ยนแปลง
เอ็กโก โคเจน	770	758	2%
ร้อยเอ็ด กรีน	59	55	7%
รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี	829	813	2%

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 8 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 47 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2549 จำนวน 7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 สาเหตุหลักเกิดจาก ดอกเบี้ยจ่ายของ เอ็กโก โคเจน ลดลง 6 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง

• **ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** คือ จีอีซี (ไม่รวม จีพีจี) เอพีพีพี และ เออีพี จำนวน รวม 438 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 401 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับครั้งแรก ปี 2549 โดยส่วนใหญ่เป็นส่วนแบ่งกำไรจาก จีอีซี จำนวน 386 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 465 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น จำนวน 335 ล้านบาทและรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังมีส่วนแบ่งผลกำไรจาก เอพีพีพีและเออีพี จำนวน 52 ล้านบาท ลดลง 64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับครั้งแรก ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าไฟฟ้าที่ขายให้กับ กฟผ. ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นของเออีพี

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 146 ล้านบาท โดยกำไรลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 193 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนแบ่งผลกำไรจาก โคนเนล จำนวน 34 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการผลิต พลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นทีพีซี เมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้ และรายได้ค่าไฟที่ลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของเงินเปโซ สำหรับ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุน จำนวน 179 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลา เดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

5) **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธารา และกิจการร่วมค้า 1 แห่ง คือ อเมสโก มีรายได้รวมทั้งสิ้น 407 ล้านบาท ลดลงจากครั้งแรก ปี 2549 จำนวน 107 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 21 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 276 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 78 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าจำนวน 3 ล้านบาท ลดลง 0.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจอื่นๆ:

หน่วย: ล้านบาท

	เอสโก		เอ็กคอมธรา		รวม		%เปลี่ยนแปลง
	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	1H'50	1H'49	
รายได้รวม	292	418	114	96	407	514	(21%)
ค่าใช้จ่ายรวม	239	323	37	31	276	354	(22%)
ส่วนแบ่งผลกำไร	3.00	3.22	-	-	3.00	3.22	(7%)

- **รายได้ค่าบริการ** ของเอสโก จำนวน 285 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 126 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 31 สาเหตุหลักจากการขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาตี 2 ประเทศชูดาน ลดลง

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธรา จำนวน 109 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ปี 2549 จำนวน 16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 17 เนื่องจากปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำ (Minimum Take) และอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญา ระยะยาวกับการประปาส่วนภูมิภาค

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยรับของเอ็กคอมธรา เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 201 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 80 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนขายอุปกรณ์เครื่องจักรของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 19 เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาของเอ็กคอมธรา เพิ่มขึ้น

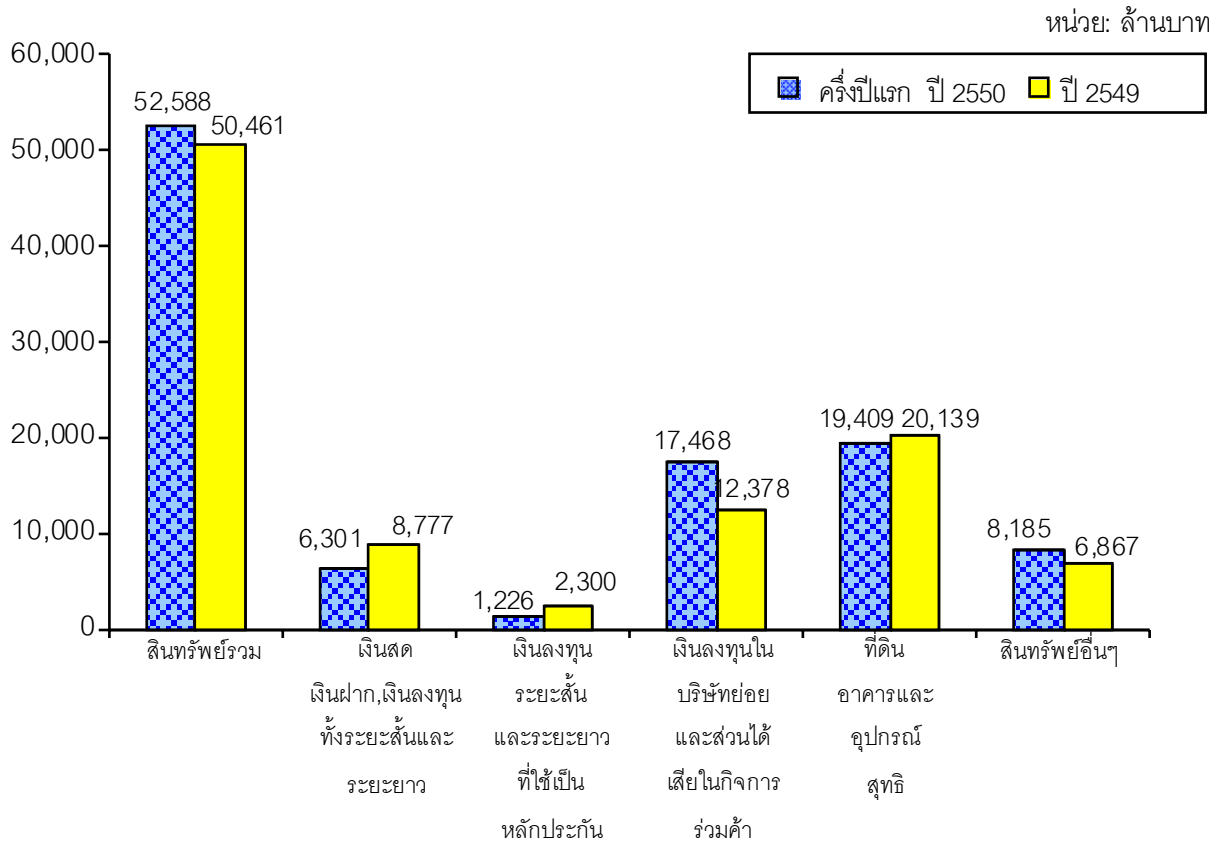
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 42 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 สาเหตุหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ของเอสโกลดลง 14 ล้านบาทจากรายได้ที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารของเอสโกเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท

- **ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** ของเอสโก จำนวน 3 ล้านบาท ลดลง 0.22 ล้านบาท จากอเมสโก

4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บพฟ. บริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 52,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,128 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2549 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 6,301 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 2,476 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 28 สาเหตุหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2,243 ล้านบาท เนื่องจากการชำระเงินลงทุนในส่วนของ บพฟ. ยังไม่ได้ชำระจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า บีแอลซีพี ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ CLP Holdings Limited จำนวน 4,645 ล้านบาท และ บพฟ. ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 3,735 ล้านบาท ให้กับ บีแอลซีพี และ จีอีซี ในขณะที่ บพฟ. ได้เบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ไทย จำนวน 4,350 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 1,226 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 1,074 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 สาเหตุหลักจากการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระคืนของ บพฟ.

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามงบการเงินรวม มีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 17,468 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 5,090 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้แก่

3.1) มีการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 3,735 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น จีอีซี จำนวน 1,485 ล้านบาท และบีแอลซีพี จำนวน 2,250 ล้านบาท

3.2) มีการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 3,426 ล้านบาท

3.3) ได้รับเงินปันผลจาก บีแอลซีพี และโคแนล จำนวน 2,085 ล้านบาท

3.4) กำไรจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศจำนวน 15 ล้านบาท

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยใช้ราคาทุนเดิมเป็นราคาเริ่มต้นตามงบการเงินเฉพาะบริษัท มีมูลค่าตามบัญชีครึ่งปีแรกของปี 2550 เท่ากับ 27,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,735 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 ซึ่งเป็นผลมาจาก บพฟ. มีการลงทุนเพิ่มในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี และ บีแอลซีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 19,409 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37 ของสินทรัพย์รวม ลดลงสุทธิทั้งสิ้น 730 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,050 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บพร. และบพข. จำนวน 127 ล้านบาท ในขณะที่มีการบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพร. และบพข. จำนวน 338 ล้านบาท และซื้อสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 109 ล้านบาท

5) **สินทรัพย์อื่น ๆ** จำนวน 8,185 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,318 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินปันผลค้างรับจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น จำนวน 2,001 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ค่าไฟฟ้าจาก กฟผ.) ลดลง 303 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังสุทธิลดลง 237 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมแก่ จีอีซี ที่ชำระครบแล้ว ลดลง 100 ล้านบาท

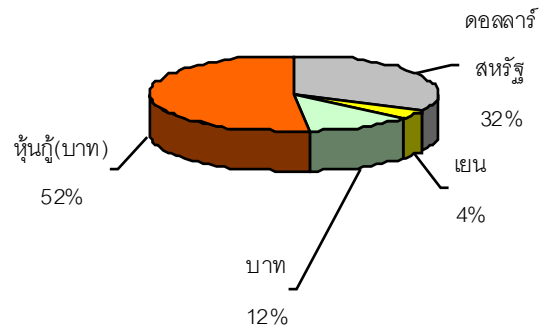
4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 12,568 ล้านบาท ลดลง 1,973 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 4,350 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 35 ของหนี้สินรวม โดย บพฟ. ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง ซึ่งมีวงเงินกู้ยืมแห่งละไม่เกิน 4,000 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2550 และเริ่มเบิกเงินกู้งวดแรกในวันที่ 29 มกราคม 2550 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด 1 ปี จากวันที่ลงนามในสัญญา

2) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 6,330 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 ของหนี้สินรวม ลดลง 1,183 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 869 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 753 ล้านบาท
- หนี้กู้สกุลบาท จำนวน 3,292 ล้านบาท



กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้กู้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550

หน่วย: ล้านบาท

กำหนดชำระคืน	บพข.	เอ็กโก โคเจน	ร้อยเอ็ด กรีน
ภายใน 1 ปี	2,009	147	28
1-5 ปี	2,602	927	113
เกินกว่า 5 ปี	-	388	117
รวม	4,611	1,462	257

ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้กู้ค้ำประกันโดยการจำนองที่ดิน อาคาร โรงไฟฟ้า และเครื่องจักร และได้กันเงินสำรองเพื่อการชำระคืนเงินต้นและจ่ายดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี และเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3) **หนี้สินอื่น ๆ** จำนวน 1,888 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 ของหนี้สินรวม ลดลง 5,140 ล้านบาท หรือร้อยละ 73 สาเหตุหลักเนื่องจาก บพพ. ได้ชำระเงินลงทุนในส่วนที่ยังค้างชำระ จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. เพื่อแลกกับการโอนหุ้นบีแอลซีพีในวันที่ 30 มกราคม 2550 เจ้าหนี้การค้าลดลง 197 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 327 ล้านบาท

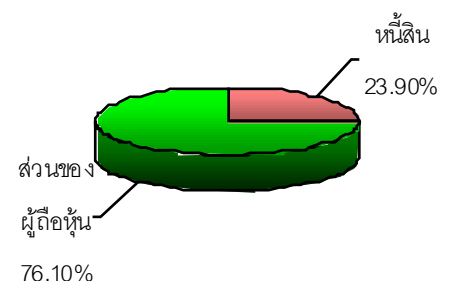
4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 40,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 4,101 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 เนื่องจากปัจจัยหลักคือ กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม จำนวน 5,025 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 สรุปได้ดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 40,020 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.10

หนี้สิน จำนวน 12,568 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.90



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.31 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 0.40 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 75.04 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 67.26 บาท

5. รายงานการวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ มีจำนวน 3,359 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 ทั้งสิ้น 2,243 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,411 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน 2,682 ล้านบาท และ เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 729 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,843 ล้านบาท โดย บพฟ. ได้จ่ายเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุนในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี 1,485 ล้านบาท และบีแอลซีพี 2,250 ล้านบาท และชำระเงินลงทุนในปีแอลซีพี ส่วนที่ยังไม่ได้ชำระ 4,645 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินสดสุทธิจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 375 ล้านบาท และได้รับเงินให้กู้ยืมค้ำจุนจาก จีอีซี จำนวน 100 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับเงินปันผลจากอีสท์ วอเตอร์ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 61 ล้านบาท และ 47 ล้านบาท ตามลำดับ

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,189 ล้านบาท เนื่องจาก บพฟ. ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ บพข. เอ็กโก โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน รวมทั้งสิ้น 772 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ของ บพข. จำนวน 317 ล้านบาท นอกจากนั้นได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,072 ล้านบาท

ในครึ่งปีแรกของปี 2550 บพฟ. มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ที่สำคัญ ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.80 เท่า เทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 1.68 เท่า
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 1.03 เท่า เทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 1.18 เท่า

สาเหตุที่อัตราส่วนทั้งสองเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในจีอีซี และบีแอลซีพีจำนวน 3,735 ล้านบาท และการชำระเงินค่าซื้อหุ้นปีแอลซีพี จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. ในขณะที่มีการกู้ยืมเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท