



# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำงวด 9 เดือน  
สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2548

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

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่นำเสนอนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ฉะนั้นจึงใคร่ขอให้นักลงทุนใช้วิจารณญาณในการพิจารณาใช้ประโยชน์จากเอกสารข้อมูลนี้ และหากมีคำถามหรือข้อสงสัยประการใดกรุณาติดต่อสอบถามได้ที่ ส่วนนักลงทุนสัมพันธ์ 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 จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และเล็กรวมทั้งสิ้น 12 โรง และมีโครงการสำคัญที่กำลังพัฒนา 2 โครงการ คือ โครงการน้ำเทิน 2 ซึ่งธนาคารโลก (World Bank) และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) พร้อมกลุ่มสถาบันทางการเงินที่เป็นธนาคารพาณิชย์และองค์กรระหว่างประเทศได้ให้การสนับสนุนโครงการอันนำไปสู่การเบิกเงินกู้งวดแรกเป็นจำนวนเทียบเท่า 238 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2548 และ โครงการแก่งคอย 2 ซึ่ง บริษัท กัลฟ์อิเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (จีอีซี) กำลังดำเนินการปรับเปลี่ยนเจ้าหนี้เงินกู้ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยให้ Japan Bank for International Cooperation (JBIC) และกลุ่มธนาคารต่างประเทศมาแทนที่ธนาคารพาณิชย์ไทยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2548

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 3,224 ล้านบาท ลดลง 577 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 3,531 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปี 2547 จำนวน 605 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 สาเหตุการลดลงของกำไรสุทธิก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิเท่ากับ 39 ล้านบาท ลดลง 82 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลง
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 3,246 ล้านบาท ลดลง 325 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามประมาณการ
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี บริษัท อมตะ-เอ็กโก เพาเวอร์ จำกัด (เออีพี) บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (เอพีบีพี) บริษัท ทีแอลพี โคเจเนอเรชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ด กรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 283 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 17 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นของ จีอีซี และ ทีแอลพีโคเจน และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงของ ทีแอลพีโคเจน
- **กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลิ่ง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) ขาดทุนสุทธิเท่ากับ 201 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 294 ล้านบาท เนื่องจาก เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและนำมาจัดทำงานการเงินรวมตามสัดส่วน ซึ่งขาดทุนจำนวน 341 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 78 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

## 2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer “IPP”) แห่งแรกของประเทศไทย ซึ่งแปรรูปมาจากส่วนของการผลิตบางส่วนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) หรือ กฟผ. (ชื่อเดิมคือ “การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย”) จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้งโดยการลงทุนในบริษัทย่อย หรือ บริษัทร่วมต่าง ๆ ภายใต้วิสัยทัศน์แห่งการเป็นบริษัทไทยชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจร และครอบคลุมถึงธุรกิจการให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน ด้วยความมุ่งมั่นที่จะสร้างไว้ซึ่งสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาสังคม

สำหรับแผนการดำเนินธุรกิจของ บพฟ. เรามุ่งเน้นการประกอบธุรกิจในการผลิตกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายให้ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว นอกจากนี้ เรายังแสวงหาการลงทุนจากการพัฒนาหรือซื้อโครงการจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการเพิ่มพูนกำไรจากโครงการที่มีอยู่ในปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ ปลายเดือนกันยายน 2548 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,430.56 เมกะวัตต์<sup>1</sup> ซึ่งประมาณร้อยละ 9.1 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในปี 2548 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนเมษายนที่ 20,537.5 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.27 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนมีนาคมของปี 2547

เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2548 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นควรให้ กฟผ. มีสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้าเป็นจำนวนอย่างน้อยร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ในช่วงปี พ.ศ. 2554-2558 โดยไม่ต้องเข้าประมูล สำหรับการเปิดประมูลโรงไฟฟ้าใหม่ที่เหลือร้อยละ 50 สำหรับภาคเอกชนนั้นยังต้องรอนโยบายจากคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าช่วงเปลี่ยนผ่าน (Interim Regulator) ซึ่งขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งจากภาครัฐ โดยหน่วยงานดังกล่าว จะดำเนินการภายใต้สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน อย่างไรก็ตาม บพฟ. ได้ดำเนินการวางแผนโดยอาศัยความร่วมมือ ตลอดจนความเชี่ยวชาญของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมการประมูลดังกล่าวแล้ว

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

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

1. **โครงการแก่งคอย 2** (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือนหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ บริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี) ร้อยละ 99.99) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โครงการนี้กำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 และ 2 กำลังผลิตโรงละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ
2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือนหุ้นร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี (บริษัทเจ้าของโครงการ)) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ งานก่อสร้างยังเป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้ในขณะนี้ โดยโครงการมีกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2552 และมีสัญญาขายไฟให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ ส่วนที่เหลือขายให้กับรัฐบาลลาว
3. **โครงการกัลฟ์ ยะลา กรีน** (บผฟ. ถือนหุ้นผ่านทาง จีอีซี คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 47.5) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 ทำให้การก่อสร้างล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ คาดว่าการก่อสร้างจะแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2549 และฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างการเจรจาเลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. ออกไป

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บผฟ. มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

### 3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

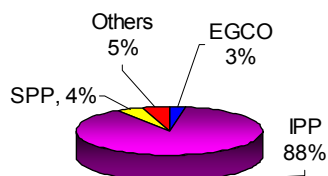
โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ของ บผฟ. อยู่ในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) เพื่อให้แต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้อย่างอิสระต่อกัน โดย บผฟ. มีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ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

ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ดังนั้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 เงินลงทุนใน เอ็นทีพีซี ได้นำมาจัดทำการเงินรวมระหว่างกาลตามวิธีรวมตามสัดส่วน เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัท

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

### 3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บมฟ. สำหรับ 9 เดือนแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 3,224 ล้านบาท ลดลง 577 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2547



กำไรสุทธิหลัง FX  
9 เดือนแรก ปี 2548

	หน่วย: ล้านบาท			
	กำไรสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2548		กำไรสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2547	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บมฟ.	39	92	121	134
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	3,246	3,012	3,571	3,391
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	283	153	266	105
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	(201)	(196)	93	85
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	164	164	86	86

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

ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 บมฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 307 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 ซึ่ง บมฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 335 ล้านบาท ทั้งนี้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 398 ล้านบาทใน 9 เดือนแรก ปี 2548 เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 กันยายน 2548) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2547)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 3,531 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปี 2547 จำนวน 605 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 307 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,404 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 405 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 2,300 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บมฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 จะเป็นจำนวน 7,639 ล้านบาท ลดลง 656 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับกำไร ของกลุ่ม บมฟ. 9 เดือนแรก ปี 2547 จำนวน 8,295 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 335 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,706 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 382 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 2,071 ล้านบาท

### **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้**

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 50.63
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 27.87
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 6.71 บาท

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 50.63 นั้น ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 55.04 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟที่ลดลง และต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นของ บพฟ. ประกอบกับการเริ่มบันทึกผลการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาตามวิธีรวมตามสัดส่วน มีผลขาดทุน จำนวน 341 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิใน 9 เดือนแรก ปี 2548 (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 27.87 นั้น ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.82

### **3.2 การวิเคราะห์รายได้**

ผลการดำเนินงานใน 9 เดือนแรก ปี 2548 รายได้รวมของ บพฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 12,667 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 เพิ่มขึ้นจำนวน 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม:	หน่วย:ล้านบาท		
	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพฟ.	331	439	(25%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	7,284	7,664	(5%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	3,854	3,539	9%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	635	573	11%
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Others)	564	388	45%

1) **รายได้ของ บพฟ.** จำนวน 331 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 233 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 76 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 23 ล้านบาท ซึ่งรายได้ของ บพฟ. ลดลงจากปีก่อน จำนวน 109 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 สาเหตุหลักจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินลดลงจำนวน 142 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2547 เนื่องจากสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บพฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินคือ กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 124 ล้านบาท ลดลง 205 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) จำนวน 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท เนื่องจาก บพฟ. เพิ่มสัดส่วนการลงทุนและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 76 ล้านบาทนั้นเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท

2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) คือ บพร. และ บพข. จำนวน 7,284 ล้านบาท แบ่งเป็น

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 7,173 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 364 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร.จำนวน 3,763 ล้านบาท ลดลง 319 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่ลดลง และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 3,410 ล้านบาท ลดลง 45 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่มือประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP):		หน่วย: ล้านบาท	
	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	3,763	4,082	(8%)
บพข.	3,410	3,455	(1%)

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ และได้รับค่าพลังไฟฟาลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 552 ล้านบาทสำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2548

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 สาเหตุหลักคือ ดอกเบี้ยรับ ของ บพร. และ บพข. ลดลง 16 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินฝากที่ลดลง และรายได้อื่นๆลดลง 1 ล้านบาท

3) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 3,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 315 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีพีพี ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 3,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 274 ล้านบาท หรือร้อยละ 8

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	หน่วย: ล้านบาท %เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	2,189	1,971	11%
ทีแอลพี โคเจน	1,266	1,216	4%
เอพีพีพี	190	212	(10%)
ร้อยเอ็ด กรีน	128	101	27%

ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นมาจาก จีอีซี จำนวน 218 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเรียกกำลังการผลิตสำหรับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดจาก กฟผ. ส่วนทีแอลพีโคเจนมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 50 ล้านบาท เนื่องมาจากมีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราค่าไฟที่เพิ่มขึ้นและการขายไอน้ำให้ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น และร้อยเอ็ดกรีนที่มีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 27 ล้านบาทจากค่าพลังไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น สำหรับรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีพีพี ลดลง 22 ล้านบาท เกิดจากกำลังการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายได้อื่นๆของเอพีพีพีเพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท ส่วนรายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆของ จีอีซี เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ร้อยเอ็ดกรีนเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท และทีแอลพี โคเจนเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

• **ส่วนแบ่งผลกำไรจากกิจการร่วมค้า** คือ เออีพี จำนวน 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักในปี 2547

4) **รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 635 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 62 ล้านบาท สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย โคนเนล และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

• **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 600 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าในปี 2548 สูงกว่าปี 2547

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 34 ล้านบาท ลดลง 3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 7

• **ส่วนแบ่งค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการน้ำเทิน 2** มีการบันทึกเป็นศูนย์ แสดงการลดลง 24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในปี 2547 โครงการน้ำเทิน 2 บันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย แต่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ได้เริ่มต้นการบันทึกผลการดำเนินงานตามวิธีรวมตามสัดส่วนภายหลังการเริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศลาว



5) รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ จำนวน 564 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 176 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 45 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธราฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ:

	หน่วย: ล้านบาท		
	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการ — เอสโก	426	260	64%
รายได้ค่าน้ำ — เอ็กคอมธราฯ	125	118	7%

• **รายได้ค่าบริการของเอสโก** จำนวน 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 167 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 64 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาหลัก และขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาลี 2 ประเทศชูดาน

• **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธราฯ จำนวน 125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 เนื่องจากอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาระยะเวลาของการประปาส่วนภูมิภาค

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 24 ส่วนใหญ่จากดอกเบี้ยรับของเอ็กคอมธราฯ

• **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของเอสโก** จำนวน 2.3 ล้านบาท ลดลง 0.62 ล้านบาท ซึ่งมาจาก บริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) ที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

### 3.3 การวิเคราะห์รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 8,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 634 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายรวม:

	หน่วย: ล้านบาท		
	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	%เปลี่ยนแปลง
บผฟ.	292	319	(8%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)	4,038	4,094	(1%)
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP)	3,523	3,234	9%
กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ (Overseas)	697	363	92%
กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ (Others)	376	283	33%

1) **ค่าใช้จ่ายของ บผฟ.** รวมทั้งสิ้น 292 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน ซึ่งลดลงทั้งสิ้น 27 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2547 เนื่องจากหุนกู้ของ บผฟ. ได้ชำระคืนหมดแล้วตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547

2) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) จำนวน 4,038 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 56 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 2,449 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 198 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 สาเหตุหลักมาจากค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนทดแทนเพลากังหันไอน้ำที่ชำรุดของ บพร.

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่(IPP):

	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	หน่วย:ล้านบาท
			%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,447	1,268	14%
บพข.	1,002	983	2%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 21 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 สาเหตุหลักจาก บพข. ตัดจ่ายผลขาดทุนจากการโอนเงินลงทุนเผื่อขายเป็นเงินลงทุนที่ถือไว้จนครบกำหนดจำนวน 41 ล้านบาท

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 1,110 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 274 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 164 ล้านบาท และ 110 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นของเงินกู้ลดลง

3) ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 3,523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 289 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 3,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 จำนวน 262 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 139 ล้านบาท เนื่องจากรางงานซ่อมบำรุงรักษา สำหรับต้นทุนขายของ ทีแอลพีโคเจน เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาทเนื่องจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น ส่วนเอพีบีพีมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 42 ล้านบาทเนื่องจากรางงานซ่อมบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายของร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท เนื่องจากค่าเชื้อเพลิงแกลบที่สูงขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP):

	9 เดือนแรก ปี 2548	9 เดือนแรก ปี 2547	หน่วย:ล้านบาท
			%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	1,813	1,674	8%
ทีแอลพี โคเจน	960	904	6%
เอพีบีพี	195	153	27%
ร้อยเอ็ด กรีน	82	56	47%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** จำนวน 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 สาเหตุหลักจาก จีอีซี ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 212 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท เอพีบีพี มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 3

ล้านบาท และ ร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ในขณะที่ ทีแอลพีโคเจน มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 28 ล้านบาท เนื่องจากใน 9 เดือนแรก ปี 2547 มี Refinancing Fee

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 241 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 24 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 17 ล้านบาทของ ทีแอลพีโคเจน อันเนื่องจากวงเงินกู้ที่สูงขึ้นจากค่า Refinancing Fee และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการทำ Swap จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ สำหรับดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท มาจากการกู้เงินสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี และ ทีแอลพีโคเจน มีจำนวนทั้งสิ้น 139 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท ตามลำดับ

4) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ** จำนวน 697 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 334 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 92 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 34 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 26 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 484 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 303 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 167 เนื่องจากการเปลี่ยนมาใช้การบันทึกบัญชีวิธีรวมตามสัดส่วนสำหรับ เอ็นทีพีซี ทำให้เริ่มต้นบันทึกค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 344 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการจำนวน 280 ล้านบาท

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 52 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 เนื่องจากเงินต้นลดลง

5) **ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** จำนวน 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 94 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 33 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 274 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 97 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 55 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการบำรุงรักษาและเดินเครื่องของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 41 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.35 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 มาจาก เอ็กคอมธารา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาลดลง

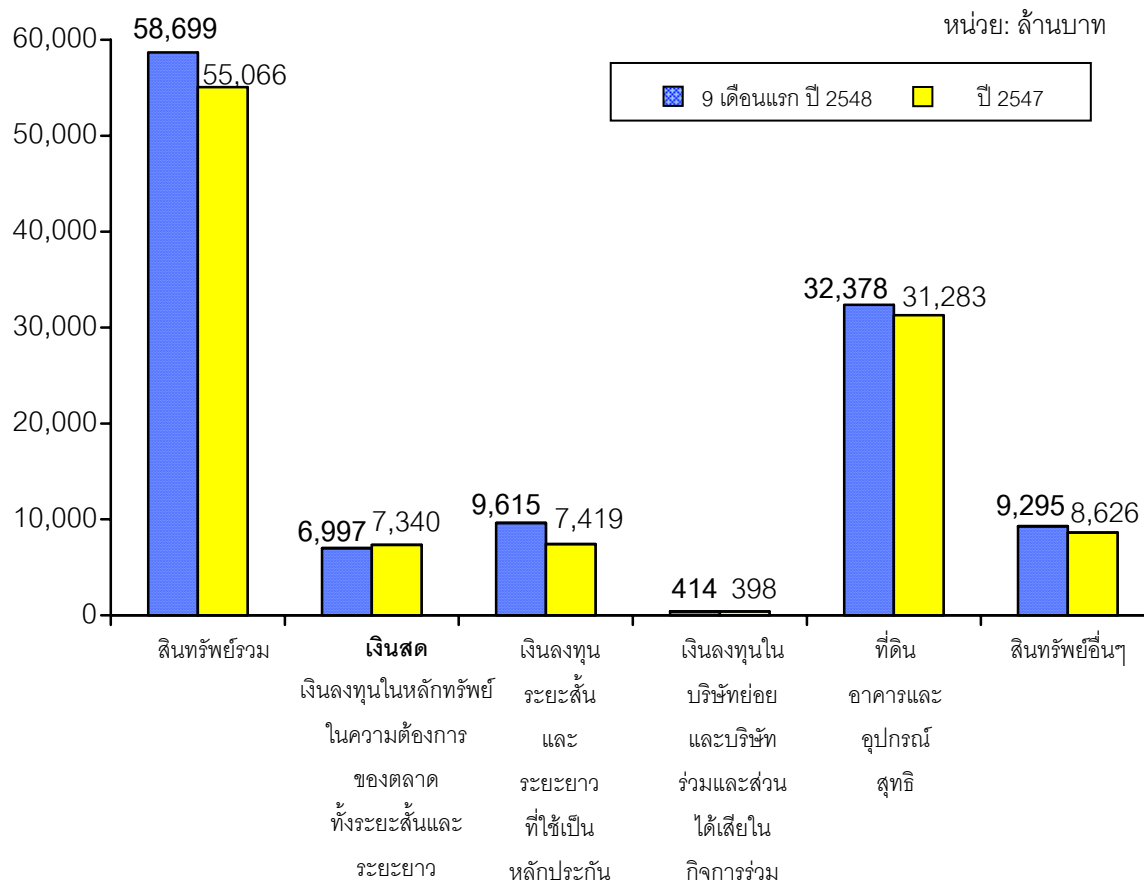
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.19 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.3 สาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ของ เอสโก จำนวน 19 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับกำไรที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป ลดลง 19 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญของบริษัท พลังงานการเกษตร จำกัด ในปี 2547

- ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 5 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 41 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของเงินกู้ของ เอ็กคอมธาวา ลดลง

#### 4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บพ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 58,699 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,632 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 6,997 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 343 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 สาเหตุหลักจากเงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นซึ่งลดลง 1,606 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,209 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนอื่นๆเพิ่มขึ้น 54 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 9,615 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 2,195 ล้านบาท หรือร้อยละ 30

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** จำนวน 414 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 32,378 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,095 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก การก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี และเอ็นทีพีซี จำนวน 1,501 ล้านบาทและ 1,023 ล้านบาทตามลำดับ การบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์ เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพ. และ ที่แอลพีโคเจน จำนวน 222 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ตามลำดับ

และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของสินทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น จำนวน 60 ล้านบาท

ในขณะที่สินทรัพย์ลดลงเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บมฝ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,842 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ ทีแอลพีโคเจน บพร. และ บพข. จำนวน 23 ล้านบาท 15 ล้านบาท และ 14 ล้านบาทตามลำดับ

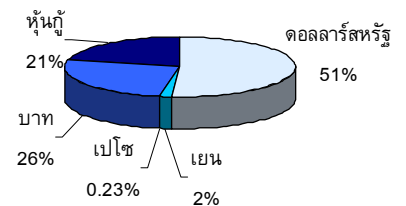
5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 9,295 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 669 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 433 ล้านบาท สินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 653 ล้านบาท วัสดุสำรองคลังที่เพิ่มขึ้นจำนวน 139 ล้านบาท ในขณะที่ค่าความนิยมตัดจำหน่ายลดลง 59 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวของ บมฝ. แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 497 ล้านบาท เนื่องจาก เ็นที่พีซี ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากผู้ถือหุ้นทั้งหมดแล้ว

#### 4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 27,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,664 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 24,916 ล้านบาท หรือร้อยละ 90 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 983 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 312 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 1,066 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 79 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 6,528 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 5,304 ล้านบาท



ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 มีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 2,309 ล้านบาท สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี และเอ็นทีพีซี ในขณะที่ มีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้รวมทั้งสิ้น 1,847 ล้านบาท

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 2,712 ล้านบาทหรือร้อยละ 10 ของหนี้สินรวม ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น 109 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 495 ล้านบาท เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง 180 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่าย 455 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ค้างจ่าย 256 ล้านบาท และ อื่นๆ 1,217 ล้านบาท

#### 4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 31,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 1,969 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บมฝ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 สรุปได้ดังนี้

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 31,072 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.93

**หนี้สิน** จำนวน 27,627 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.07



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.89 เท่า เท่ากับ  
สิ้นปี 2547
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 57.03 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 53.55 บาท

## 5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 3,060 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 1,209 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 2,279 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากดำเนินงาน 5,876 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง 3,597 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 30 ล้านบาท โดยได้รับเงินสดจากเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 1,640 ล้านบาท ส่วน บพฟ. ได้รับคืนเงินกู้ระยะยาวจาก เอ็นทีพีซี จำนวน 971 ล้านบาท และเออีพี จำนวน 32 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับเงินปันผลจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผลและกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 92 ล้านบาท 124 ล้านบาท และ 17 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่มีเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี จำนวน 1,165 ล้านบาท และเอ็นทีพีซี จำนวน 1,152 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 1,098 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุหลักคือการชำระคืนเงินกู้ และ หุ้นกู้ ของ บพฟ. เอ็กคอมธราฯ ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ดกรีน เอพีพีจี จีอีซี และโคแนล จำนวน 1,847 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,669 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้เพิ่มของ จีอีซี จำนวน 1,096 ล้านบาท และ เอ็นทีพีซีจำนวน 1,214 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขาย Treasury Stock จำนวน 100 ล้านบาท