

# EGCO

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)  
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

## บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 9 เดือน  
สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 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](mailto: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. ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 5,054 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,831 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2548 ทั้งนี้ หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ใน 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 4,452 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 921 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรสุทธิ 24 ล้านบาท ลดลง 15 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด (บพข.) มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 3,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 742 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้นของ บพข. และ บพร.
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (เอสพีพี)** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์อิล็คตริก 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 162 ล้านบาท ลดลงทั้งสิ้น 122 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายบริหารและดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย บริษัท โคนเนล ไฮลด์ิง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 287 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ค่าใช้จ่ายสุทธิของ เอ็นทีพีซี ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 346 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการจำนวน 280 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

## 2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

บพฟ. เป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่แห่งแรกของประเทศไทยที่จัดตั้งขึ้นในปี 2535 ในลักษณะบริษัทโฮลดิ้ง คือการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมต่าง ๆ บพฟ. ดำเนินการภายใต้วิสัยทัศน์ที่ว่า เรามุ่งเน้นที่จะเป็นบริษัทชั้นนำของคนไทย ที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจรและครอบคลุมถึงธุรกิจที่ให้บริการด้านพลังงานทั้งประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการพัฒนาชุมชนสิ่งแวดล้อมเป็นหลัก

บพฟ. ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคอาเซียน เพื่อผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟระยะยาว โดยมีเป้าหมายในการจัดหาผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการแสวงหากำไรจากโครงการที่มีอยู่ปัจจุบัน ตลอดจนการสรรหาโครงการที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต และอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้

ณ เดือนกันยายน 2549 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 26,394 เมกะวัตต์ ซึ่งประมาณร้อยละ 9.1 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในปี 2549 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดอยู่ในช่วงเดือนพฤษภาคมที่ 21,064 เมกะวัตต์ คิดเป็นอัตราการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 2.56 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนเมษายนของปี 2548

สืบเนื่องจากการปฏิรูปการปกครองเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2549 ที่ผ่านมามีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดย ดร. ปิยสวัสดิ์ อัมระนันทน์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน ได้มีนโยบายที่จะสนับสนุนให้มีการแข่งขันมากขึ้นในการประมูลโรงไฟฟ้ารอบใหม่ โดยเฉพาะการเปิดโอกาสให้บริษัทลูกของ กฟผ. เข้ามามีส่วนร่วมในการประมูลดังกล่าว เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดต่อผู้บริโภค ซึ่งนโยบายสนับสนุนการแข่งขันดังกล่าวเปิดโอกาสให้ บพฟ. ได้มีส่วนร่วมในการประมูลมากขึ้น โดย บพฟ. ได้จัดเตรียมกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมโดยอาศัยความร่วมมือ ตลอดจนความชำนาญการของบุคลากรในองค์กรเพื่อเตรียมความพร้อมในการจัดเตรียมสร้างโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพเพื่อเข้าร่วมประมูลต่อไป และภายหลังจากการลาออกของคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าในเดือนตุลาคม คาดว่ากระทรวงพลังงานจะดำเนินการเพื่อให้มีโครงสร้างการกำกับดูแลการเปิดประมูลโรงไฟฟ้ารอบใหม่โดยไม่มีเงื่อนไขจากกำหนดเดิมภายในปี 2550

ปัจจุบัน บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 2,405 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 11 โรง โดยร้อยละ 86 ของกำลังผลิต มาจากโรงไฟฟ้าของ บพฟ. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ โดยทั้ง 2 โรงไฟฟ้างกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก นอกจากนี้โรงไฟฟ้าที่มีอยู่นั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 4 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในส่วนของถือหุ้นของ บพฟ. จำนวนรวม 1,021 เมกะวัตต์ ได้แก่

<sup>1</sup> ที่มา: กฟผ.

1. **โครงการแก่งคอย 2** (บผฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 ในจีอีซี ซึ่งถือนหุ้นในบริษัทที่ดูแลโครงการคือ บริษัทกัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น (จีพีจี) ร้อยละ 99.99) ตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี กำลังผลิต 1,468 เมกะวัตต์ โดยใช้ ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โครงการนี้มีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงที่ 1 และ 2 กำลังผลิต หน่วยละ 734 เมกะวัตต์ ในวันที่ 1 มีนาคม 2550 และวันที่ 1 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ขณะนี้ได้ ดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 90
2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บผฟ. ถือนหุ้นร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ) ผลิตกระแสไฟฟ้า จากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ มีกำหนด จำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในวันที่ 16 ธันวาคม ปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับรัฐบาลลาว ความเป็นไปในโครงการก่อสร้างโครงการปัจจุบันอยู่ที่ ประมาณร้อยละ 27
3. **โครงการกัลฟ์ ยะลา กรีน** (บผฟ. ถือนหุ้นผ่านทาง จีอีซี คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 49) ในจังหวัดยะลา กำลังผลิต 23 เมกะวัตต์ โดยใช้เศษไม้ยางพาราเป็นเชื้อเพลิง เนื่องจากเหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัด ชายแดนภาคใต้ตั้งแต่ต้นปี 2547 ทำให้การก่อสร้างล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้ ทางโครงการได้รับการ อนุมัติจาก กฟผ. ให้เลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์กับ กฟผ. จากเดือน เมษายน 2549 เป็น วันที่ 1 ตุลาคม 2549 ขณะนี้โครงการได้เลื่อนกำหนดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เป็นปลายเดือนพฤศจิกายน 2549 สำหรับความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการได้แล้วเสร็จไปประมาณ 99%
4. **โครงการขยายกำลังการผลิตที่ อมตะ เพาเวอร์ บางปะกง** (บผฟ. ถือนหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท เอ็ก โกร่วมทุนและพัฒนา จำกัด ซึ่งถือนหุ้นใน เอพีพีพี ร้อยละ 30) กำลังการผลิต 55 เมกะวัตต์ ใช้ก๊าซ ธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้กับลูกค้าภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร โครงการนี้ได้เริ่มก่อสร้างตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2548 และมีกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือน กุมภาพันธ์ 2550 ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างซึ่งมีความคืบหน้าไปแล้วประมาณร้อยละ 81

นอกเหนือจากโครงการที่ บผฟ. กำลังดำเนินการพัฒนาอยู่ทั้ง 4 โครงการข้างต้นแล้ว บผฟ. ได้ตกลงทำ สัญญาซื้อโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินบีแอลซีพี (BLCP) กำลังการผลิต 1,434 เมกะวัตต์ ในสัดส่วนร้อยละ 50 จาก CLP Power (BLCP) Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ CLP Holdings Limited เป็นมูลค่า 6,645 ล้านบาท โดยมูลค่านี้รวมการทดรองจ่ายจำนวน 2,000 ล้านบาท แก่ CLP Power (BLCP) Ltd สำหรับการซื้อหุ้นเพิ่มทุน ใน BLCP เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2549 โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง ใช้ถ่านหินคุณภาพดีที่นำเข้ามาจากประเทศออสเตรเลีย การทำรายการซื้อขายหุ้น BLCP ในครั้งนี้ จะเสร็จ สมบูรณ์เมื่อมีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

- มติที่ประชุมคณะกรรมการและมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ EGCOMP อนุมัติให้เข้าทำรายการตาม ประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้อง

- การทำรายการต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง เช่น กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ BLCF
- การทำรายการต้องได้รับความเห็นชอบจากเจ้าหน้าที่เงินกู้ของ BLCF จากผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น ๆ ของ BLCF ซึ่งไม่ได้เป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงหน่วยงานอื่น ๆ ที่เป็นคู่สัญญากับ BLCF ในสัญญาดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า

ในส่วนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่าง ๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลที่มีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

### 3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

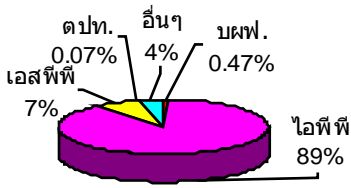
โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ ของ บมฟ. อยู่ในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง เพื่อให้แต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่องได้อย่างอิสระต่อกัน โดย บมฟ. มีรายได้หลัก คือเงินปันผลที่มาจากกำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า การจัดโครงสร้างดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับความสะดวกในการขยายกิจการ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

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เอ็นทีพีซี ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และ บมฟ. ได้ทำสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ Standby Letters of Credit (SBLC) สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ บมฟ. จะลงทุนในเอ็นทีพีซีจำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นเงินลงทุนใน เอ็นทีพีซี ได้นำมาจัดท่างบการเงินรวมระหว่างกาลตามวิธีรวมตามสัดส่วน เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2548

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

#### 3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บมฟ. ใน 9 เดือนแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 5,054 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,831 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 57 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548



### การไหลสุทธิหลัง FX 9 เดือนแรก ปี 2549

หมายเหตุ: - ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข.

- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี

- เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี เออีพี เอพีพี ทีแอลพี โคนเจน ร้อยเอ็ด กรีน

- อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธราธา

	การไหลสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2549		การไหลสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2548	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
	บผฟ.	24	24	39
กลุ่มธุรกิจไอพีพี	3,988	4,482	3,246	3,012
กลุ่มธุรกิจเอสพีพี	162	354	283	153
กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ	86	4	(201)	(196)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	192	192	164	164

ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 603 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่ง บผฟ. มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 307 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 279 ล้านบาท เป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 กันยายน 2549) กับงวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2548)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 4,452 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 921 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 603 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,268 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 947 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 2,079 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บผฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 จะเป็นจำนวน 8,746 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,107 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับกำไรของกลุ่ม บผฟ. ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 จำนวน 7,639 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 307 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,404 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 405 ล้านบาทและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 2,300 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 52.36
- อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 30.52
- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) ต่อหุ้น เท่ากับ 8.46 บาท

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 52.36 นั้นสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 เล็กน้อยซึ่งเท่ากับร้อยละ 50.63 สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เท่ากับร้อยละ 30.52 นั้นสูงกว่า

ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 27.87 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของ บพฟ. และ บพข. ประกอบกับ ค่าใช้จ่ายของ เอ็นทีพีซี ลดลง

### 3.2 การวิเคราะห์รายได้และค่าใช้จ่าย

ผลการดำเนินงานใน 9 เดือนแรก ปี 2549 รายได้รวมของ บพฟ. บริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 14,585 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลา เดียวกันปี 2548 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,918 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของ บพฟ. บริษัทย่อย บริษัท ร่วม และกิจการร่วมค้า มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 9,864 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 938 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11 โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายรวม

หน่วย : ล้านบาท

	บพฟ.		ไอทีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48
รายได้รวม	344	331	8,569	7,284	4,426	3,854	559	635	686	564	14,585	12,667
ค่าใช้จ่ายรวม	320	292	4,581	4,038	4,160	3,523	338	697	465	376	9,864	8,926

1) **บพฟ.** มีรายได้ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 รวมจำนวน 344 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการ ลงทุนทางการเงิน 167 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 128 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 49 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บพฟ. เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 13 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของ ดอกเบี้ยรับจำนวน 52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และ รายได้อื่นๆที่เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาทซึ่งมาจากค่าชดเชย Internal Development Cost สุทธิของโครงการน้ำเทิน 2 ซึ่ง บพฟ. รับไว้ใน 9 เดือน แรก จำนวนสุทธิทั้งสิ้น 36 ล้านบาท และเป็นไปตาม Shareholders' Agreement ในขณะที่เงินปันผลรับจากการ ลงทุนทางการเงินลดลงทั้งสิ้น 65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28

ทั้งนี้รายได้หลักส่วนใหญ่ของ บพฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุน ทางการเงินคือกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีเอสเอฟ) จำนวน 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6 ล้าน บาท เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ จำนวน 31 ล้านบาท ลดลง 61 ล้านบาท

ส่วนค่าใช้จ่ายของ บพฟ. รวมทั้งสิ้น 320 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปทั้งจำนวน เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าธรรมเนียมของ SBLC สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะต้องลงทุนในเอ็นทีพีซี และสำหรับการปลดสำรองเงินสดในบัญชีหลักประกัน Debt Service Reserve Accounts (DSRA) ของ บพฟ. และ บพข. และเงินบริจาคสำหรับงานฉลองสิริราชสมบัติครบ 60 ปี

2) **กลุ่มธุรกิจไอพีพี** คือ บพร. และ บพข. มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 8,569 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,285 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2548 และมีค่าใช้จ่าย จำนวน 4,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 543 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บพข.		รวม		%เปลี่ยนแปลง
	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	
รายได้รวม	4,264	3,803	4,305	3,481	8,569	7,284	18%
ค่าใช้จ่ายรวม	2,322	2,233	2,259	1,805	4,581	4,038	13%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่ม จำนวนรวม 8,250 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ของปีก่อน จำนวน 1,077 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 4,063 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 299 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (Capacity Rate) ที่เพิ่มขึ้น และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 4,188 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 778 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	4,063	3,763	8%
บพข.	4,188	3,410	23%
<b>รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-ไอพีพี</b>	<b>8,250</b>	<b>7,173</b>	<b>15%</b>

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนี้ ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากที่เคยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนการเพิ่มเติมเงื่อนไขการปรับตามอัตราแลกเปลี่ยนเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 652 ล้านบาท สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2549

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208 ล้านบาท หรือร้อยละ 188 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 158 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนใน บพร. ของ บพพ. ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น สำหรับดอกเบี้ยรับของ บพข. เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท



• **ต้นทุนขาย** จำนวน 2,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งสิ้น 97 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 สาเหตุหลักจาก บพข. ซึ่งมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 199 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากมีงานซ่อมบำรุงรักษาหลักตามที่กำหนดไว้ สำหรับ บพร. มีต้นทุนขาย ลดลง 102 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เนื่องจากใน 9 เดือนแรกของปี 2548 บพร.มีค่าบำรุงรักษาการเปลี่ยนทดแทนเพลากังหันไอน้ำที่ชำรุด

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,345	1,447	(7%)
บพข.	1,201	1,002	20%
<b>รวมต้นทุนขาย-ไอพีพี</b>	<b>2,546</b>	<b>2,449</b>	<b>4%</b>

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 1,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 689 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 144 สาเหตุหลักจาก บพข. ได้เริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 411 ล้านบาท เนื่องจาก บพข. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้นได้สิ้นสุดลงตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2547 และหลังจากนั้นจนถึงสิ้นปี 2548 บพข. ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษียกมาจนหมด และในปี 2549 เป็นต้นไป บพข. จะเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ ระยะเวลาลดหย่อนภาษีอีก 5 ปีนี้จะสิ้นสุด ณ วันที่ 25 กันยายน 2552 นอกจากนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บพร. เพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บพร. สำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ เป็นเวลา 5 ปี จะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 866 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปีก่อน จำนวน 243 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 แบ่งเป็นการลดลงจาก บพร. และ บพข. จำนวน 118 ล้านบาท และ 125 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนเงินต้นของเงินกู้และหุ้นกู้ลดลง

3) **กลุ่มธุรกิจเอสพีพี** ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ จีอีซี เออีพี เอพีบีพี ทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 มีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 4,426 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2548 จำนวน 572 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15 และมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 4,160 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 637 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	จีอีซี		ทีแอลพี โคเจน		เอพีบีพี		ร้อยเอ็ด กรีน		รวม		
	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	2,394	2,201	1,494	1,274	339	237	199	142	4,426	3,854	15%
ค่าใช้จ่ายรวม	2,607	2,164	1,232	1,049	223	214	96	96	4,160	3,523	18%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี เป็นจำนวนรวม 4,287 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 514 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14 รายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจาก ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 210 ล้านบาท เนื่องจากรายได้การขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายและอัตราค่าไฟที่เพิ่มขึ้น และ จีอีซี เพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเรียกกำลัการผลิตสำหรับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดจาก กฟผ. สำหรับรายได้ค่าไฟฟ้าของเอพีพีพีแสดงการเพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งในปี 2548 กำลัการผลิตลดลงเนื่องจากการชำรุดของอุปกรณ์ที่ใช้ในการทำงานของเครื่องจักรผลิตไฟฟ้า และร้อยเอ็ด กรีนที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท จากค่าพลังไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ ส่งผลให้รายได้ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	2,371	2,189	8%
ทีแอลพี โคเจน	1,476	1,266	17%
เอพีพีพี	254	190	33%
ร้อยเอ็ด กรีน	186	128	45%
<b>รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี</b>	<b>4,287</b>	<b>3,773</b>	<b>14%</b>

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายได้จากดอกเบี้ยรับของ จีอีซี เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับของ ทีแอลพีโคเจน เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และรายได้อื่นๆของ เอพีพีพี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท เนื่องจากได้รับรู้ค่าขาดเชยจากบริษัทประกันภัย

• **ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม** คือ เออีพี จำนวน 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2548 เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 3,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 421 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น 220 ล้านบาทเนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ต้นทุนขายของ ทีแอลพี โคเจน เพิ่มขึ้น 192 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการใช้และราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ต้นทุนขายของเอพีพีพีที่เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายของร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายเดินเครื่องและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
จีอีซี	2,032	1,813	12%
ทีแอลพี โคเจน	1,152	960	20%
เอพีพีพี	201	195	3%
ร้อยเอ็ด กรีน	85	82	4%
<b>รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี</b>	<b>3,470</b>	<b>3,049</b>	<b>14%</b>

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 113 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 48 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี ของ จีอีซี จำนวน 324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท เนื่องจากค่าธรรมเนียมในการ Prepayment เงินกู้และค่าธรรมเนียมในการ Restructuring เงินกู้ของบริษัทย่อยของ จีอีซี 3 บริษัท คือ บริษัท กัลฟ์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (จีซีซี) บริษัท หนองแค โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็นเคซีซี) และ บริษัท สมุทรปราการ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอสซีซี)

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 104 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 43 สาเหตุหลักมาจาก ดอกเบี้ยจ่ายของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 113 ล้านบาท เนื่องจากค่า Unwind cost ของสัญญา Interest Rate Swap และการเบิกเงินกู้เพื่อใช้ในการบริหารงานของโครงการแก่งคอย 2 สำหรับ ดอกเบี้ยจ่ายของทีแอลพี โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน ลดลง 9 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก จำนวนเงินต้นลดลง

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอ็นทีพีซี มีรายได้รวม 559 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 75 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกลุ่มเป็นจำนวน 338 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 359 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 51 รายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตโรงไฟฟ้าต่างประเทศ:

หน่วย : ล้านบาท

	โคนเนล		เอ็นทีพีซี		รวม		
	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	557	632	2	2	559	635	(12%)
ค่าใช้จ่ายรวม	316	353	22	344	338	697	(51%)

- **รายได้ค่าไฟฟ้า** จำนวน 502 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 98 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16 ซึ่งเกิดจากการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นพีซี เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 68 ส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นของ โคนเนลที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 109 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 52 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 32 เนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าของเอ็นเอ็มพีซี

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 174 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 313 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 64 สาเหตุหลักมาจาก เอ็นทีพีซี ซึ่งได้เปลี่ยนมาใช้ในการบันทึกบัญชีวิธีรวมตามสัดส่วน ทำให้เริ่มต้นบันทึกค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 ในไตรมาส 3 ปี 2548 จำนวน 346 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการจำนวน 280 ล้านบาท สำหรับใน 9 เดือนแรก ปี 2549 เอ็นทีพีซี มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 22 ล้านบาท นอกจากนั้นค่าใช้จ่ายในการบริหารของโคนเนล

ลดลง 38 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการโอนโรงไฟฟ้าของเอ็นเอ็มพีซี ในขณะที่ภาษีเงินได้ของโคแนลเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 50 ล้านบาท เนื่องจากใน 9 เดือนแรก ปี 2548 มีการปรับปรุงภาษีเงินได้รายการตัดจ่าย

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13

5) **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธรา มีรายได้รวมทั้งสิ้น 686 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 123 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 22 และมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 465 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 88 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้และค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ:

หน่วย: ล้านบาท

	เอสโก		เอ็กคอมธรา		รวม		%เปลี่ยนแปลง
	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	9M'49	9M'48	
รายได้รวม	539	436	148	128	686	564	22%
ค่าใช้จ่ายรวม	419	330	46	47	465	376	23%

- **รายได้ค่าบริการของเอสโก** จำนวน 525 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 99 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการให้บริการบำรุงรักษาและขายอุปกรณ์เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้าระหว่างเอสโก กับ โรงไฟฟ้าเอลกาดี 2 ประเทศชูดาน

- **รายได้ค่าน้ำ** ของเอ็กคอมธรา จำนวน 142 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 17 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 เนื่องจากปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำ (Minimum Take) และอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาระยะเวลาของการประปาส่วนภูมิภาค

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 71 ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นของ เอ็กคอมธรา 4 ล้านบาทและเอสโก 3 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม** ของเอสโก จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ส่วนใหญ่จาก บริษัทอมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก)

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 88 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการบำรุงรักษาและต้นทุนอุปกรณ์เครื่องจักรของ เอสโก ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 มาจาก เอ็กคอมธรา เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาเพิ่มขึ้น

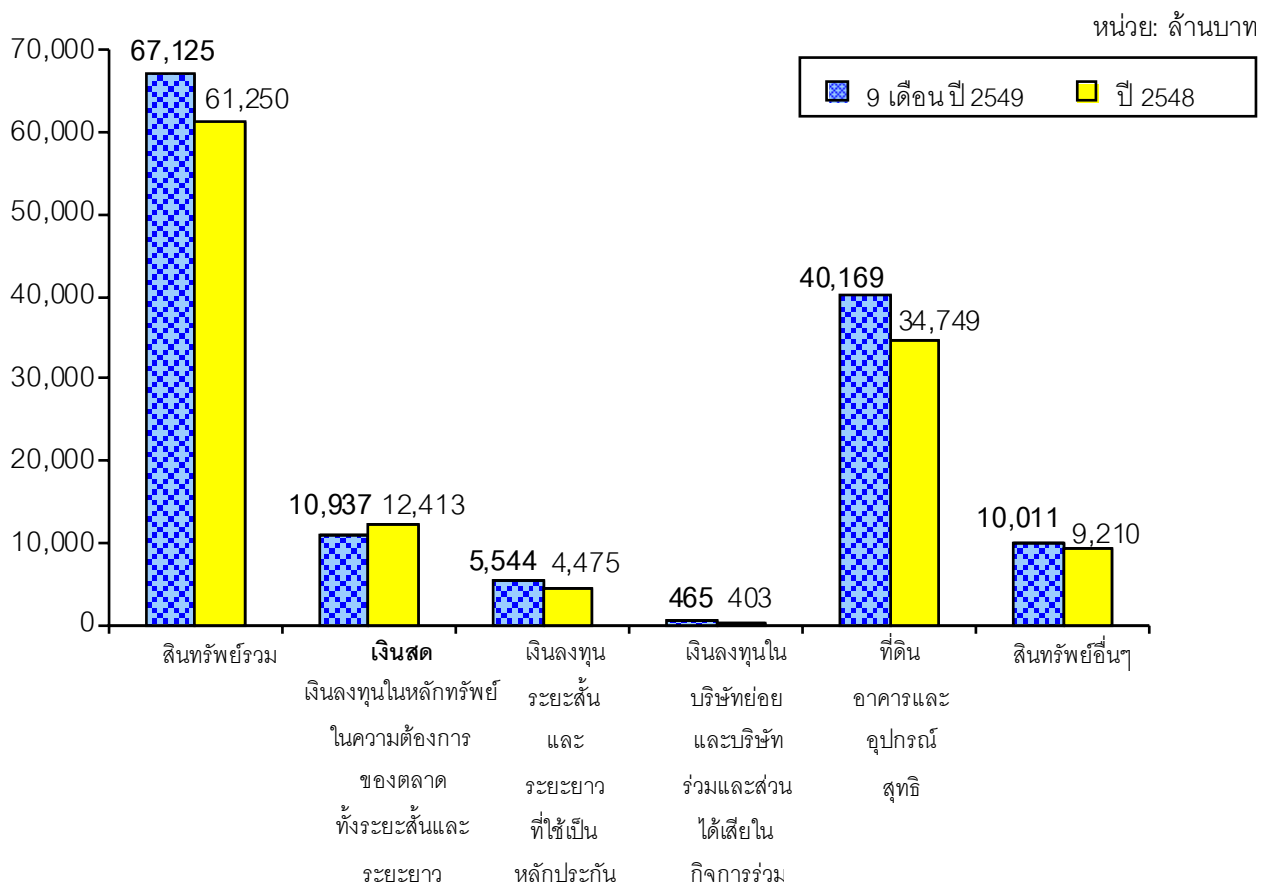
• ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี จำนวน 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของเอสโกที่เพิ่มขึ้น

• ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 2 ล้านบาท ลดลงจาก ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 52 เนื่องจากเงินต้นคงเหลือของเงินกู้ของ เอ็กคอมธราฯ ลดลง

#### 4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บพฟ. บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 67,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,875 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 10,937 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 1,476 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 สาเหตุหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2,724 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่มีกับสถาบันการเงินต่างประเทศก่อนครบกำหนดของ บพฟ. ส่วนเงินฝากสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดระยะสั้นเพิ่มขึ้น 1,140 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนอื่นๆเพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท

2) เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน จำนวน 5,544 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 1,069 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 สาเหตุหลักจากการทยอยสำรองไว้เพื่อใช้ในการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนของ จีอีซี และ บพข.

3) เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 465 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก เออีพี

4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 40,169 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นสุทธิทั้งสิ้น 5,420 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมของ จีอีซี (จีพีจี และ จีวายจี) เอ็นทีพีซี และ เอพีพีพี จำนวน 5,855 ล้านบาท 1,370 ล้านบาท และ 137 ล้านบาทตามลำดับและการบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพข. บพข. และ ทีแอลพี โคเจน จำนวน 263 ล้านบาท 305 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บพข. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,909 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ได้ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บพข. บพข. และ ทีแอลพี โคเจน จำนวน 189 ล้านบาท 164 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ

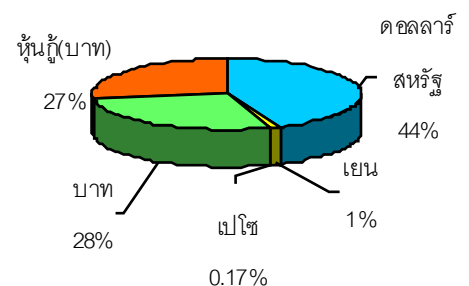
5) สินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 10,011 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 801 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ซึ่งเป็นผลจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ค่าไฟฟ้าจาก กฟผ.) เพิ่มขึ้น 450 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆเพิ่มขึ้น 232 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อรอเรียกคืนและค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท ประกอบกับรายได้ค้างรับของ เอสโก เพิ่มขึ้น 81 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท

#### 4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 31,654 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,519 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ จำนวน 27,035 ล้านบาท หรือร้อยละ 85 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 3,549 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 320 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 970 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลเปโซ จำนวน 61 ล้านเปโซ
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 7,782 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 7,514 ล้านบาท



ใน 9 เดือนแรก ปี 2549 มีการเบิกเงินกู้เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 9,823 ล้านบาท สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีอีซี เอ็นทีพีซี และ เอพีพีพี ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งสิ้น 8,235 ล้านบาท แบ่งเป็นของ บพข. 3,853 ล้านบาทเพื่อการชำระหนี้เงินกู้ Institutional Notes ทั้งหมด บพข. 559 ล้านบาท ทีแอลพีโคเจน 149 ล้านบาท เอ็กคอมธราวา 30 ล้านบาท ร้อยเอ็ดกรีน 34 ล้านบาท โคนเนล 103 ล้านบาท เอพีพีพี 33 ล้านบาท และ จีอีซี

3,474 ล้านบาท เพื่อ Refinancing เงินกู้ จีซีซี เอ็นเคซีซี และ เอสซีซี เมื่อเดือนเมษายน 2549 โดย จีซีซี ออกหุ้นกู้สกุลบาท ซึ่งหากคิดตามสัดส่วนที่ บพฟ. ถือหุ้นร้อยละ 50 แล้ว จะเป็นหนี้ตามสัดส่วนของ บพฟ. จำนวน 2,900 ล้านบาท นอกจากนั้นยังมีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ของ บพฟ. จำนวน 283 ล้านบาท

2) **หนี้สินอื่นๆ** จำนวน 4,619 ล้านบาทหรือร้อยละ 15 ของหนี้สินรวมลดลง 1,031 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของจีซีซีที่ลดลง 2,110 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆของ จีซีซี เพิ่มขึ้น 487 ล้านบาทจากเงินประกันตามสัญญาก่อสร้าง เอ็นทีพีซี เพิ่มขึ้น 263 ล้านบาท

#### 4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 35,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 3,356 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 เนื่องจากปัจจัยหลักคือ บพฟ. มีกำไรจากผลการดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 สรุปได้ดังนี้

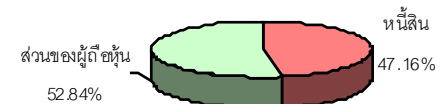
**ส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 35,471 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.84

**หนี้สิน** จำนวน 31,654 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.16

สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.89 เท่า ต่ำกว่า สิ้นปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 0.91 เท่า

- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 65.15 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 58.96 บาท



#### 5. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 กันยายน 2549 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ เป็นเงินจำนวน 6,096 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2548 จำนวน 2,724 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 4,941 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน 6,886 ล้านบาท ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1,945 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน** จำนวน 9,747 ล้านบาทโดยมีเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ จีซีซี จำนวน 7,316 ล้านบาท เอ็นทีพีซี จำนวน 1,179 ล้านบาท และเอพีพีจี จำนวน 137 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะสั้น 1,141 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากอีส์ที วอเตอร์ กองทุนเปิดเคทีเอสเอฟ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 31 ล้านบาท 130 ล้านบาท และ 7 ล้านบาทตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 2,100 ล้านบาท เนื่องจากการเบิกเงินกู้เพิ่มของ จีซีซี จำนวน 8,579 ล้านบาท เอ็นทีพีซี จำนวน 1,129 ล้านบาท และ เอพีพีจี จำนวน 94 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ของจีซีซี จำนวน 2,900 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ของ บพฟ. บพช. ทีแอลพี โคเจน ร้อยเอ็ด กรีน เอ็กคอมธรา เอพีพีจี จีซีซี และ โคนเนล รวมทั้งสิ้น 8,235 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ของ บพฟ. จำนวน 283 ล้านบาท นอกจากนั้น บพฟ. ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2,040 ล้านบาท