



บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงานประจำงวด 9 เดือน

สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550

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

อนึ่งเนื่องจากบทรายงานและการวิเคราะห์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสนอข้อมูลและคำอธิบายถึงสถานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งสิ่งที่น่าสนใจนี้อาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยหรือสภาวะแวดล้อมที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต 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 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าชนิดพลังความร้อนของกิจการร่วมค้าบริษัท กัลฟ์ เพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (จีพีจี) ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์วันที่ 1 กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2550

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่ม บผฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 7,390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,335 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บผฟ. และบริษัทย่อยแล้ว ใน 9 เดือนแรก ปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 7,291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 จำนวน 2,846 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64 โดยสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเนื่องจาก

- **บผฟ.** มีกำไรลดลง 240 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิ 165 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระเอกชน (ไอพีพี)** คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (บพร.) บริษัท ผลิตไฟฟ้าชนอม จำกัด (บพข.) บีแอลซีพี และ จีพีจี มีกำไรสุทธิของกลุ่มเท่ากับ 6,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,906 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 โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (เอ็กโก โคเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ดกรีน จำกัด (ร้อยเอ็ด กรีน) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 760 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 355 ล้านบาท จากกำไรสุทธิของ จีอีซี ที่เพิ่มขึ้น จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย 2 กิจการร่วมค้า คือ บริษัท โคแนล โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น (โคแนล) และ โครงการน้ำเทิน 2 (เอ็นทีพีซี) มีขาดทุนเพิ่มขึ้น 170 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนสุทธิรวม 208 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก เอ็นทีพีซี จำนวน 242 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนโคแนลมีกำไรสุทธิ 34 ล้านบาท ลดลง 50 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงจากการโอน

โรงไฟฟ้าของบริษัท นอร์ธเทิร์น มินดาเนา เพาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น (เอ็นเอ็มพีซี) ให้กับ National Power Corporation (เอ็นพีซี) เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2549 และค่าเงินเปโซที่แข็งค่าขึ้น

- **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) บริษัท เอ็กคอมธรา จำกัด (เอ็กคอมธรา) และกิจการร่วมค้าบริษัท อมตะ เพาเวอร์-เอสโก เซอร์วิส จำกัด (อเมสโก) มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 188 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบริการที่เพิ่มขึ้นของเอสโก

2. การวิเคราะห์ผลการปฏิบัติตามแผนการดำเนินธุรกิจ

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

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

ณ เดือนกันยายน 2550 ประเทศไทยมีกำลังผลิตติดตั้งรวมจำนวน 28,230.25 เมกะวัตต์¹ ซึ่งประมาณร้อยละ 12.43 ของกำลังผลิตนี้มาจากกำลังผลิตในกลุ่ม บพฟ. โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2550 ความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุดเกิดขึ้น ณ วันที่ 24 เมษายน 2550 ที่ 22,586.1 เมกะวัตต์¹ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.23 เมื่อเทียบกับความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมของปี 2549

เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2550 ได้มีผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ได้ยื่นขอเสนอด้านเทคนิคและด้านการเงินเพื่อผลิตไฟฟ้าเข้าระบบในปี พ.ศ. 2555-2557 ตามเป้าหมายที่กระทรวงพลังงานประกาศรับซื้อจำนวน 3,200 เมกะวัตต์ จำนวน 20 ชอง รวม 15 ราย กำลังผลิตประมาณ 17,000 เมกะวัตต์ ซึ่งในขั้นตอนต่อไป กระทรวงพลังงานจะทำการประเมินข้อเสนอทางด้านเทคนิค และการเงินของผู้ยื่นข้อเสนอให้แล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2550 ก่อนประกาศผู้ได้รับคัดเลือก ซึ่งเงื่อนไขสำคัญในการพิจารณาผู้ชนะการประมูล เจ้าของโรงไฟฟ้าจะต้องได้รับการอนุมัติรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ถึงจะเซ็นสัญญาโครงการได้ โดยเจ้าของโรงไฟฟ้าจะต้องยื่น EIA ต่อสำนักงานนโยบายและแผนสิ่งแวดล้อม (สผ.) ภายในวันที่ 19 พฤศจิกายน 2550 และ EIA จะต้องได้รับความเห็นชอบจาก สผ. ภายในเดือน กันยายน 2551 โดยในการยื่นข้อเสนอฯ ในครั้งนี้ บพฟ. ได้ทำการยื่นประมูลจำนวน 2,800 เมกะวัตต์ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักทั้งหมด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บพฟ. มีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมจำนวน 3,509 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้า 14 โรง โดยกำลังการผลิตติดตั้งส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าของ บพฟ. กำลังผลิตติดตั้ง 1,232 เมกะ

¹ ที่มา: กฟผ.

วัตต์ และโรงไฟฟ้าของ บพข. กำลังผลิตติดตั้ง 824 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้ง 2 โรงไฟฟ้างดงกล่าวใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โดยกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าทั้งสอง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของกำลังผลิตติดตั้งรวมของ บพพ.

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

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

นอกเหนือจากนั้น บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอีก 2 โครงการ ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งในส่วนการถือหุ้นของ บพพ. จำนวนรวม 635 เมกะวัตต์ ได้แก่

1. **โครงการแก่งคอย 2 โรงที่ 2** กำลังผลิต 734 เมกะวัตต์ โครงการนี้มีการกำหนดเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2551 ขณะนี้ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 99.4 และกำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาต่อรองขอเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ก่อนกำหนดกับทาง กฟผ. ซึ่งกำหนดการอยู่ในราวปลายเดือน มกราคม 2551
2. **โครงการน้ำเทิน 2** (บพพ. ถือหุ้นร้อยละ 25 ในเอ็นทีพีซี ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ) ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีกำลังผลิต 1,070 เมกะวัตต์ และกำหนดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในเดือนธันวาคม ปี 2552 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 995 เมกะวัตต์ และขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้กับรัฐบาลลาว ความเป็นผู้นำในการก่อสร้างโครงการปัจจุบันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 67.9

ในส่วนนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้น บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิทางการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้ หรือ ในจำนวนที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่าง ๆ ในอนาคต หรือการจ่ายเงินปันผลที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญโดยการจ่ายเงินปันผลต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการ

3. รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างการดำเนินธุรกิจ 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 ทั้งนี้กลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติเช่นเดียวกันสำหรับส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยกลุ่มบริษัทเริ่มใช้วิธีราคาทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 และได้ปรับปรุงงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบย้อนหลังด้วย

จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม โดยใน 9 เดือนแรก ปี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิจำนวน 7,390 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.04 บาทต่อหุ้น งบการเงินเฉพาะมีกำไรสุทธิ 6,347 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12.06 บาทต่อหุ้น ผลแตกต่างของกำไรสุทธิจากงบการเงินทั้งสองดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะ โดยที่กำไรสุทธิในงบการเงินรวมได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะจะรับรู้เฉพาะผลการดำเนินงานของ บพฟ. และรับรู้รายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าก็ต่อเมื่อบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าประกาศจ่ายเงินปันผลเท่านั้น ในกรณีนี้ บพฟ. มีกำไรจากการดำเนินงาน 63 ล้านบาท และบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับ บพฟ. จำนวน 6,284 ล้านบาท

นอกจากนั้นผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวที่มีต่อบดุลเฉพาะกิจการ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นดังนี้

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

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมแต่อย่างใด

2. มาตรฐานการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวม

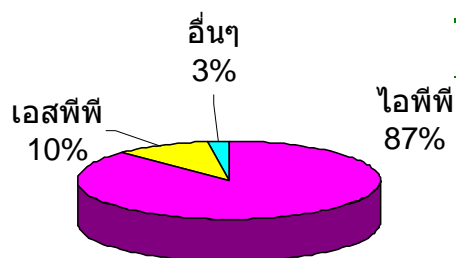
เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2550 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีสำหรับการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าในงบการเงินรวมจากวิธีรวมตามสัดส่วนเป็นวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาและเห็นว่าการบันทึกส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมจะสะท้อนถึงลักษณะธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้เหมาะสมยิ่งขึ้น ซึ่งมีผลทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจถึงลักษณะและการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก ดังนั้นเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากการกู้ยืม ซึ่งโดยปกติแล้วเงินกู้ยืมของกิจการร่วมค้าจะค้ำประกันโดยสินทรัพย์ของกิจการร่วมค้าเองและไม่มีผลผูกพันต่อผู้ร่วมทุน กลุ่มบริษัทใช้วิธีปรับย้อนหลังสำหรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว

ทั้งนี้ งบดุลรวม ณ 31 ธันวาคม 2549 และงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2549 ได้มีการปรับใหม่เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ และผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้ กลุ่ม บผฟ. รับรู้ส่วนได้เสียจาก กิจการร่วมค้า 7 บริษัท คือ บีแอลซีพี จีซีซี เอพีพี เออีพี โคนเนล เอ็นทีพีซี และอเมสโก

ฝ่ายบริหารจึงขอแสดงรายงานวิเคราะห์งบการเงินรวมของ บผฟ. บริษัทย่อย และ ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

3.1 สรุปผลการดำเนินงาน

กำไรสุทธิของกลุ่ม บผฟ. สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,335 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 46 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น 4,623 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก บีแอลซีพี และ จีพีจี สำหรับกำไรขั้นต้นมีจำนวนเท่ากับ 4,057 ล้านบาท ลดลง 2,335 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าของ บพร. และ บพข. ที่ลดลงจากอัตราค่าไฟซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 4,012 ล้านบาท ลดลง 3,027 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 โดยปัจจัยหลักของการเปลี่ยนแปลงคือรายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ยรับที่ลดลง



กำไรสุทธิหลัง FX
9 เดือนแรก ปี 2550

	กำไรสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2550		กำไรสุทธิ 9 เดือนแรก ปี 2549	
	ก่อน FX	หลัง FX	ก่อน FX	หลัง FX
บผฟ.	(165)	(165)	76	76
กลุ่มธุรกิจไอพีพี	6,716	6,774	3,809	4,303
กลุ่มธุรกิจเอสพีพี	760	807	406	522
กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ	(208)	(208)	(38)	(38)
กลุ่มธุรกิจอื่นๆ	188	182	192	192

หมายเหตุ: - กำไรสุทธิภายใต้งบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสียไม่ได้แยกผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของกิจการร่วมค้า
- ไอพีพี ประกอบด้วย บพร. บพข. บีแอลซีที และจีพีจี - เอสพีพี ประกอบด้วย จีอีซี (ไม่รวมจีพีจี) เออีพี เอพีบีพี เอ็กโก โคเจน ร้อยเอ็ด กรีน
- ต่างประเทศ ประกอบด้วย โคนเนล เอ็นทีพีซี - อื่นๆ ประกอบด้วย เอสโก เอ็กคอมธรารา อเมสโก

สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2550 กลุ่ม บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บผฟ. และบริษัทย่อย จำนวน 99 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ซึ่ง กลุ่ม บผฟ. มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 609 ล้านบาท ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 75 ล้านบาทเป็นตัวเลขทางบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทยซึ่งเกิดขึ้นจากผลต่างของการแปลงมูลค่าหนี้คงค้างสุทธิเฉพาะที่เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศกลับมาเป็นเงินตราสกุลบาท ณ วันสิ้นสุดงวดของบัญชีปัจจุบัน (วันที่ 30 กันยายน 2550) ก็งวดก่อนหน้า (วันที่ 31 ธันวาคม 2549)

หากไม่คำนึงถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บผฟ.และบริษัทย่อยแล้ว ใน 9 เดือนแรก ปี 2550 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 7,291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 2,846 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64

นอกจากนี้หากไม่คำนึงถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ บผฟ.และบริษัทย่อย จำนวน 99 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 614 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 456 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,613 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ (EBITDA) ของกลุ่ม บผฟ. ใน 9 เดือนแรก ปี 2550 จะเป็นจำนวน 9,974 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,164 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับกำไรของกลุ่ม บผฟ. ในช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 7,810 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 609 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 949 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 835 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่างๆ จำนวน 1,581 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) มีดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 48.79
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 48.24
- อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 55.20
- อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ บผฟ. และบริษัทย่อย) เท่ากับร้อยละ 54.46
- กำไรสุทธิ ต่อหุ้น เท่ากับ 14.04 บาท

- กำไรสุทธิ (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ บมฟ. และบริษัทย่อย) ต่อหุ้นเท่ากับ 13.85 บาท
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.43

อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 48.79 นั้นต่ำกว่า 9 เดือนแรก ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 60.42 เนื่องจากกำไรสุทธิของ บพร. และ บพข. ลดลง สาเหตุหลักจากรายได้ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ บมฟ. และบริษัทย่อย) เท่ากับร้อยละ 54.46 นั้นสูงกว่า 9 เดือนแรก ปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 39.63 สาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียจากกิจการร่วมค้าของ บีแอลซีพี และจีพีจี

3.2 การวิเคราะห์รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า

ผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรก ปี 2550 (ที่ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เป็นดังนี้

- รายได้รวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย มีจำนวนทั้งสิ้น 8,821 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ลดลงจำนวน 2,494 ล้านบาท หรือร้อยละ 22
- ค่าใช้จ่ายรวมของ บมฟ. และบริษัทย่อย มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 5,978 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 691 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10

สำหรับส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าใน 9 เดือนแรก ปี 2550 จำนวน 4,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,623 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวน 67 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

รายได้รวม ค่าใช้จ่ายรวม และส่วนแบ่งผลกำไร

หน่วย : ล้านบาท

	บมฟ.		ไอทีพี		เอสพีพี		ต่างประเทศ		อื่นๆ		รวม	
	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49
รายได้รวม	380	371	6,079	8,569	1,623	1,693	-	-	739	684	8,821	11,315
ค่าใช้จ่ายรวม	545	295	3,581	4,581	1,331	1,329	-	-	522	465	5,978	6,669
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	4,218	(178)	541	146	(208)	(38)	5	3	4,556	(67)

1) **บมฟ.** มีรายได้สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2550 รวมจำนวน 380 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน 134 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 50 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 196 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมของ บมฟ. เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 ทั้งสิ้น 10 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 สาเหตุหลักมาจากรายได้อื่นๆเพิ่มขึ้น 126 ล้านบาท จากกำไรจากการขายกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นผสมตราสารหนี้ปันผล (เคทีเอสเอฟ) ในขณะที่ดอกเบี้ยรับลดลง 83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่ลดลง ประกอบกับเงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงิน ลดลงทั้งสิ้น 34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 สาเหตุการลดลงมาจากเงินปันผลรับจากเคทีเอสเอฟ ลดลง 78 ล้านบาท ขณะที่เงินปันผลรับจากบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) หรือ อีสท์ วอเตอร์ เพิ่มขึ้น จำนวน 31 ล้านบาท และเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดอื่นๆ เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายของ บพฟ. รวมทั้งสิ้น 545 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 250 ล้านบาท หรือร้อยละ 85 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 4,350 ล้านบาท ซึ่งได้เริ่มเบิกเงินกู้งวดแรก จากธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2550 นอกจากนั้นยังมีค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อการปรับภาพลักษณ์องค์กรใหม่ (Re-branding) ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

2) **กลุ่มธุรกิจไอพีพี** คือ บพร. บพข. บีแอลซีพี และ จีพีจี มีรายได้รวมทั้งสิ้น 6,079 ล้านบาท ลดลง 2,490 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 3,581 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 1,000 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า 4,218 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,396 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวน 178 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	บพร.		บพข.		บีแอลซีพี		จีพีจี		รวม		
	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	2,705	4,264	3,374	4,305	-	-	-	-	6,079	8,569	(29%)
ค่าใช้จ่ายรวม	1,597	2,322	1,983	2,259	-	-	-	-	3,581	4,581	(22%)
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	-	-	3,637	-	581	(178)	4,218	(178)	n.a.

• **รายได้ค่าไฟ**ของกลุ่ม จำนวนรวม 6,002 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 2,249 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าไฟของ บพร. จำนวน 2,684 ล้านบาท ลดลง 1,379 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Capacity Rate) ที่ลดลง โดยบางส่วนเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ รายได้ค่าไฟ บพข. จำนวน 3,318 ล้านบาท ลดลง 870 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (Base Availability Credit) ที่ลดลง โดยบางส่วนเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเช่นเดียวกัน ทั้งนี้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “Cost Plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจไอพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	2,684	4,063	(34%)
บพข.	3,318	4,188	(21%)
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-ไอพีพี	6,002	8,250	(27%)

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละปีเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่คือ ค่าชำระหนี้และค่าบำรุงรักษาหลัก ซึ่งจะใช้อัตราดังกล่าวตามที่ได้ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในการคำนวณค่าไฟฟ้าในแต่ละงวด นอกจากนั้น ในการคำนวณรายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า ได้รับการปรับเพื่อชดเชยผลกระทบที่เกิดจากอัตรา

แลกเปลี่ยน สำหรับภาระค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง บพร. และ บพข. จะได้รับการชดเชยทุกเดือนตามงวดกำหนดชำระค่าไฟฟ้า โดยจะได้รับค่าพลังไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากที่เคยกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนการเพิ่มเติมเงื่อนไขการปรับตามอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ และได้รับค่าพลังไฟฟ้าลดลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนต่ำกว่าระดับ 28 บาท ต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากบริษัทย่อยหลักได้รวมส่วนค่าไฟฟ้าที่ได้รับชดเชย ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเงิน 312 ล้านบาท สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2550

- **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ** จำนวน 77 ล้านบาท ลดลง 241 ล้านบาท หรือร้อยละ 76 สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยรับของ บพร. ที่ลดลงจำนวน 178 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่ลดลงเนื่องจากการลดทุน ใน บพร. ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้ บพร. ได้ทำการลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 9,220 ล้านบาท เป็น 4,702 ล้านบาท เมื่อเดือนธันวาคม 2549 สำหรับดอกเบี้ยรับของ บพข. ลดลง 59 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อีกทั้งรายได้อื่นๆของ บพร. และ บพข. ลดลง 4 ล้านบาท

- **ต้นทุนขาย** จำนวน 2,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 ทั้งสิ้น 27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1 สาเหตุหลักมาจาก บพข. มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปี 2549

ต้นทุนขายกลุ่มธุรกิจไอพีที:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
บพร.	1,354	1,345	1%
บพข.	1,218	1,201	1%
รวมต้นทุนขาย-ไอพีที	2,572	2,546	1%

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 593 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน จำนวน 576 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั่วไปของ บพร. ลดลง 193 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70 เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวก่อนครบกำหนดที่เกิดขึ้นในปี 2549 และภาษีเงินได้ของ บพร. และ บพข. ที่ลดลง จำนวน 391 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลง ปัจจุบัน บพร. และ บพข. ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนผลิตไฟฟ้าในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 และ วันที่ 25 กันยายน 2552 ตามลำดับ

- **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวนรวมทั้งสิ้น 415 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 451 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 52 เนื่องจาก บพร. ได้ชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ทั้งหมดเมื่อเดือน ธันวาคม 2549 และ บพข. มีจำนวนเงินต้นของเงินกู้และหุ้นกู้ลดลง

- **ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** คือ บีแอลซีพี และ จีพีจี จำนวน 4,218 ล้านบาท โดย บพข. ได้เริ่มบันทึกผลการดำเนินงานโดยวิธีส่วนได้เสียของบีแอลซีพี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 เป็นจำนวน 3,637 ล้านบาท และจีพีจี เริ่มมีกำไรสุทธิจำนวน 581 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 สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2550 มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,623 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 จำนวน 69 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 ค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 1,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549 จำนวน 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.15 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า 541 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 394 ล้านบาท หรือร้อยละ 269 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	เอ็กโก โคเจน		ร้อยเอ็ด กรีน		จีอีซี (ไม่รวม จีพีจี)		เอพีบีพี และ เออีพี		รวม		
	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	1,449	1,494	174	199	-	-	-	-	1,623	1,693	(4%)
ค่าใช้จ่ายรวม	1,228	1,232	103	96	-	-	-	-	1,331	1,329	0.15%
ส่วนแบ่งผลกำไร	-	-	-	-	453	10	88	137	541	146	269%

• **รายได้ค่าไฟฟ้า**ของกลุ่มธุรกิจเอสพีพี เป็นจำนวนรวม 1,594 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปี 2549 จำนวน 67 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 รายได้ค่าไฟฟ้าส่วนใหญ่ที่ลดลงมาจาก เอ็กโก โคเจน จำนวน 41 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ค่าไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมลดลง และรายได้ค่าไฟฟ้าจาก กฟผ. ลดลงจากการแข็งค่าของเงินบาท ในขณะเดียวกัน ร้อยเอ็ด กรีน มีรายได้ลดลงจำนวน 26 ล้านบาท เนื่องจากค่าพลังไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ลดลงซึ่งสัมพันธ์กับสูตรค่าไฟ

รายได้ค่าไฟฟ้ากลุ่มธุรกิจเอสพีพี:

หน่วย : ล้านบาท

	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
เอ็กโก โคเจน	1,435	1,476	(3%)
ร้อยเอ็ด กรีน	160	186	(14%)
รวมรายได้ค่าไฟฟ้า-เอสพีพี	1,594	1,662	(4%)

• **รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 29 ล้านบาท ลดลง 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 สาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับที่ลดลงจำนวน 5 ล้านบาท

• **ต้นทุนขาย** จำนวน 1,236 ล้านบาท ลดลงจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 1 ล้านบาท สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของ เอ็กโก โคเจน ลดลง 9 ล้านบาท จากค่าเชื้อเพลิงที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายของร้อยเอ็ด กรีน เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
เอ็กโก โคเจน	1,143	1,152	(1%)
ร้อยเอ็ด กรีน	93	85	10%
รวมต้นทุนขาย-เอสพีพี	1,236	1,237	0%

• **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 13 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 113 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายภาษีเงินได้จากการชำระบัญชีของบริษัท ไทยแอลเอ็นจี เพาเวอร์ จำกัด (ทีแอลพีซี) จำนวน 13 ล้านบาท

• **ดอกเบี้ยจ่าย** จำนวน 70 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2549 จำนวน 11 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13 สาเหตุหลักเกิดจาก ดอกเบี้ยจ่ายของ เอ็กโก โคเจน ลดลง 9 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง

• **ส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** คือ จีอีซี (ไม่รวม จีพีจี) เอพีพีพี และ เออีพี จำนวน รวม 541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 394 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2549 โดยส่วนใหญ่เป็นส่วนแบ่งกำไร จาก จีอีซี จำนวน 453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 443 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น จำนวน 305 ล้านบาทและรายได้ค่าไฟที่เพิ่มขึ้น 94 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังมีส่วนแบ่งผลกำไรจาก เอพีพีพีและเออีพี จำนวน 88 ล้านบาท ลดลง 49 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2549 สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าไฟฟ้าที่ขายให้กับ กฟผ. ที่ลดลงและค่าใช้จ่าย บำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นของเออีพี

4) **กลุ่มธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ** ประกอบด้วย โคนเนล และ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า จำนวน 208 ล้านบาท โดยขาดทุนเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 170 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนแบ่งผลกำไรจาก โคนเนล จำนวน 34 ล้านบาท ลดลง 50 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการ ผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากการโอนโรงไฟฟ้าจำนวน 40 เมกะวัตต์ ของ เอ็นเอ็มพีซี ให้แก่ เอ็นพีซี เมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2549 ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่กำหนดไว้ และรายได้ค่าไฟที่ลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของเงินเปโซ สำหรับ เอ็นทีพีซี มีส่วนแบ่งผลขาดทุน จำนวน 242 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลา เดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

5) **กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ** ประกอบด้วย 2 บริษัทย่อยคือ เอสโก และ เอ็กคอมธรา และกิจการร่วมค้า 1 แห่ง คือ อเมสโก มีรายได้รวมทั้งสิ้น 739 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 55 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 522 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 57 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 และส่วนแบ่งผลกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้าจำนวน 5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 เมื่อ เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลกำไรของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ:

หน่วย: ล้านบาท

	เอสโก		เอ็กคอมธารา		รวม		
	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	9M'50	9M'49	%เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	564	536	175	148	739	684	8%
ค่าใช้จ่ายรวม	464	419	58	46	522	465	12%
ส่วนแบ่งผลกำไร	5	3	-	-	5	3	70%

- **รายได้ค่าบริการ**ของเอสโก จำนวน 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 28 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5 สาเหตุหลักจากรายได้การรับเดินเครื่องให้กับโรงผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวในรัสเซีย และงานติดตั้งก๊าซคอมเพรสเซอร์และเคลื่อนย้ายเครื่องสูบน้ำขนาดใหญ่ให้กับบริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

- **รายได้ค่าน้ำ**ของเอ็กคอมธารา จำนวน 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 เดือนแรก ปี 2549 จำนวน 26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18 เนื่องจากปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำ (Minimum Take) และอัตราค่าน้ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญา ระยะยาวกับการประปาส่วนภูมิภาค

- **รายได้จากดอกเบียร์รับและรายได้อื่น ๆ** จำนวน 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากดอกเบียร์รับของเอ็กคอมธารา เพิ่มขึ้น 1.46 ล้านบาท

- **ต้นทุนบริการ** จำนวน 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2549 จำนวน 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากงานติดตั้งก๊าซคอมเพรสเซอร์และเคลื่อนย้ายเครื่องสูบน้ำขนาดใหญ่ให้กับบริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

- **ต้นทุนขายน้ำประปา** จำนวน 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20 เนื่องจากค่าจ้างผลิตน้ำประปาและบำรุงรักษาระบบผลิตและท่อส่งน้ำประปาของเอ็กคอมธารา เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

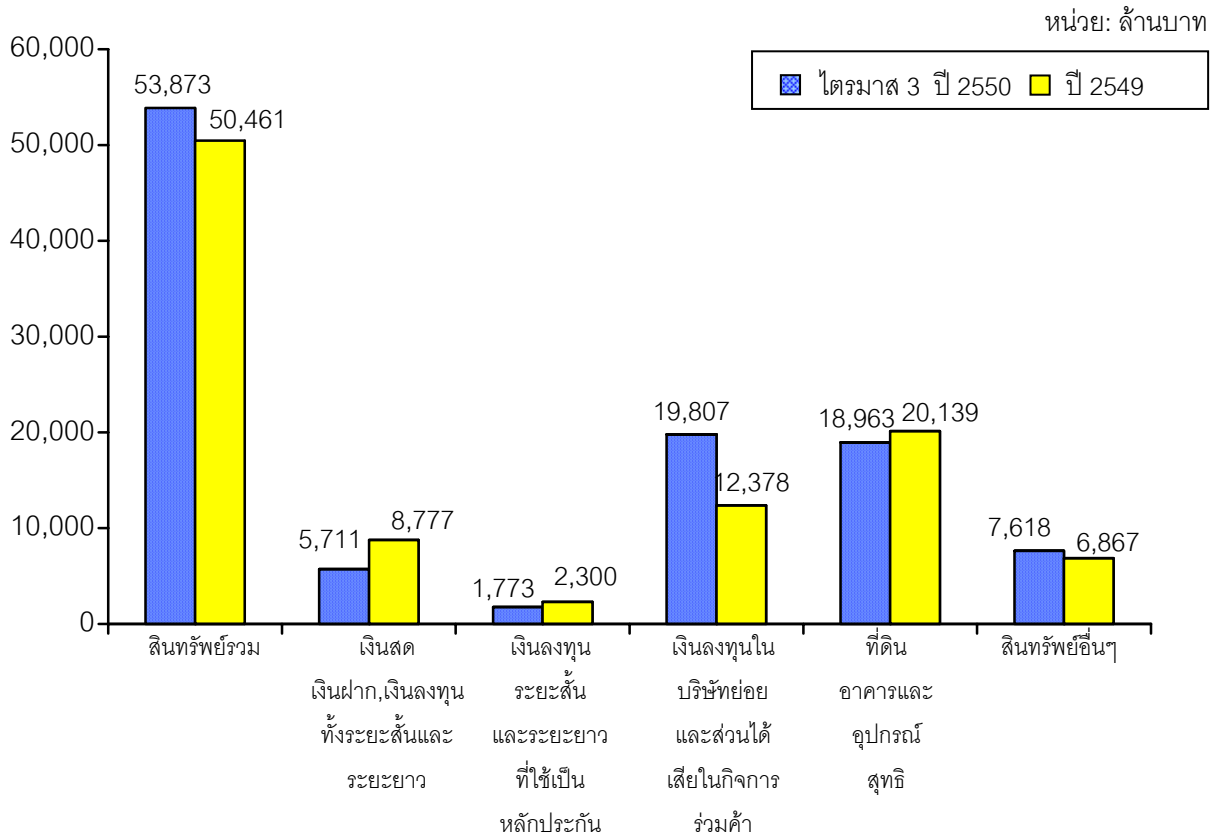
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษี** จำนวน 71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 13 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23 สาเหตุหลักค่าใช้จ่ายในการบริหารของเอสโกเพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท

- **ส่วนแบ่งกำไรในส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า**ของเอสโก จำนวน 5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท จากอเมสโก

4. รายงานและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บพฟ. บริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 53,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,412 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2549 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้



1) **เงินสด เงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ทั้งระยะสั้นและระยะยาว** จำนวน 5,711 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 3,065 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 35 สาเหตุหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,938 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดลดลง 1,659 ล้านบาท เนื่องจากการชำระเงินลงทุนในส่วนที่ บพฟ. ยังไม่ได้ชำระจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า บีแอลซีพี ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ CLP Holdings Limited จำนวน 4,645 ล้านบาท และ บพฟ. ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4,743 ล้านบาท ให้กับ บีแอลซีพี และ จีอีซี นอกจากนี้ยังได้จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 2,259 ล้านบาท ในขณะที่ บพฟ. ได้เบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ไทย จำนวน 4,350 ล้านบาท

2) **เงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน** จำนวน 1,773 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 527 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 สาเหตุหลักจากการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระคืนของ บพฟ.

3) **เงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า** ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามงบการเงินรวม มีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 19,807 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 7,429 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้แก่

3.1) มีการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 4,743 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น จีอีซี จำนวน 1,485 ล้านบาท และบีแอลซีพี จำนวน 3,258 ล้านบาท

3.2) มีการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 4,798 ล้านบาท

3.3) ได้รับเงินปันผลจาก บีแอลซีพี และโคแนล จำนวน 2,145 ล้านบาท

3.4) กำไรจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทที่อยู่ในต่างประเทศจำนวน 34 ล้านบาท

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยใช้ราคาทุนเดิมเป็นราคาเริ่มต้นตามงบการเงินเฉพาะบริษัท มีมูลค่าตามบัญชีไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 เท่ากับ 28,853 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,743 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 ซึ่งเป็นผลมาจาก บผฟ. มีการลงทุนเพิ่มในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี และ บีแอลซีพี

4) **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** จำนวน 18,963 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 ของสินทรัพย์รวม ลดลงสุทธิทั้งสิ้น 1,176 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจาก การตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ บผฟ. และบริษัทย่อยอื่นๆ จำนวน 1,589 ล้านบาท และการโอนวัสดุสำรองหลักที่ไม่ใช้งานออกไปยังวัสดุสำรองคลังของ บพร. และ บพข. จำนวน 156 ล้านบาท ในขณะที่มีการบันทึกวัสดุสำรองหลักเป็นสินทรัพย์เนื่องจากการซ่อมบำรุงรักษาของ บพร. และ บพข. จำนวน 407 ล้านบาท และซื้อสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 161 ล้านบาท

5) **สินทรัพย์อื่นๆ** จำนวน 7,618 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 752 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินปันผลค้างรับจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น จำนวน 1,075 ล้านบาท ในขณะที่วัสดุสำรองคลังสุทธิลดลง 215 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมแก่ จีอีซี ที่ชำระครบแล้ว ลดลง 100 ล้านบาท

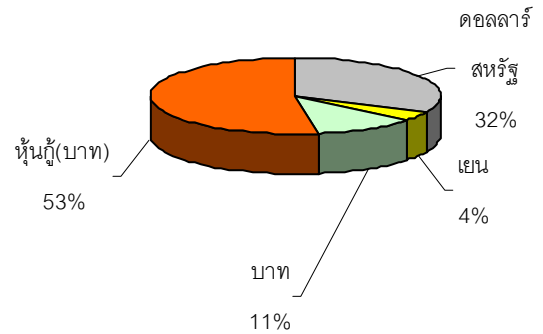
4.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 12,740 ล้านบาท ลดลง 1,802 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **เงินกู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 4,350 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 34 ของหนี้สินรวม โดย บผฟ. ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ไทย 2 แห่ง ซึ่งมีวงเงินกู้ยืมแห่งละไม่เกิน 4,000 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2550 และเริ่มเบิกเงินกู้งวดแรกในวันที่ 29 มกราคม 2550 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด 1 ปี จากวันที่ลงนามในสัญญา

2) **เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้** จำนวน 6,244 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 ของหนี้สินรวม ลดลง 1,269 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 โดยมีรายละเอียดเป็นเงินตราสกุลต่างๆ ดังนี้

- เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินกู้สกุลเยน จำนวน 873 ล้านเยน
- เงินกู้สกุลบาท จำนวน 715 ล้านบาท
- หุ้นกู้สกุลบาท จำนวน 3,292 ล้านบาท



กำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550

หน่วย: ล้านบาท

กำหนดชำระคืน	บพข.	เอ็กโก โคเจน	ร้อยเอ็ด กรีน
ภายใน 1 ปี	2,001	151	30
1-5 ปี	2,602	975	120
เกินกว่า 5 ปี	-	256	109
รวม	4,603	1,382	259

ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ค้ำประกันโดยการจำนองที่ดิน อาคาร โรงไฟฟ้า และเครื่องจักร และได้กันเงินสำรองเพื่อการชำระคืนเงินต้นและจ่ายดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี และเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3) **หนี้สินอื่น ๆ** จำนวน 2,145 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 ของหนี้สินรวม ลดลง 4,883 ล้านบาท หรือร้อยละ 69 สาเหตุหลักเนื่องจาก บพข. ได้ชำระเงินลงทุนในส่วนที่ยังค้างชำระ จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. เพื่อแลกกับการโอนหุ้นบีแอลซีพีในวันที่ 30 มกราคม 2550 และภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 397 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินสุทธิในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท

4.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

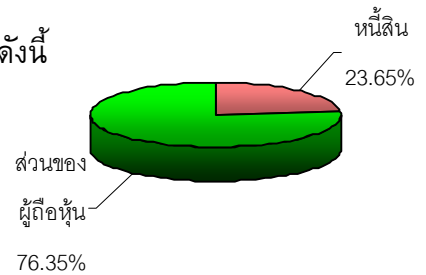
ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 41,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 5,214 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 เนื่องจากปัจจัยหลักคือ

- กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม จำนวน 7,390 ล้านบาท
- ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2550 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2550 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนหลังของปี 2549 ในอัตราหุ้นละ 2 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,053 ล้านบาท และบพข. ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2550
- ในการประชุมคณะกรรมการ บพข. เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2550 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 2.25 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,185 ล้านบาท และ บพข. ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2550

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 สรุปได้ดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 41,133 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.35

หนี้สิน จำนวน 12,740 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.65



สามารถคำนวณหา **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ** ได้ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.31 เท่า ต่ำกว่าสิ้นปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 0.40 เท่า
- มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 77.19 บาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 67.26 บาท

5. รายงานการวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นงวดบัญชี และแสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือสิ้นงวด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 เงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ มีจำนวน 3,664 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 ทั้งสิ้น 1,938 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสดต่อไปนี้

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 4,131 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน 4,182 ล้านบาท ขณะที่เงินทุนหมุนเวียนลดลง 51 ล้านบาท

- **เงินสดสุทธิที่ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน** จำนวน 6,978 ล้านบาท โดย บพฟ. ได้จ่ายเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุนในกิจการร่วมค้า ซึ่งได้แก่ จีอีซี 1,485 ล้านบาท และบีแอลซีพี 3,258 ล้านบาท และชำระเงินลงทุนในปีแอลซีพี ส่วนที่ยังไม่ได้ชำระ 4,645 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากกิจการร่วมค้าจำนวน 1,070 ล้านบาท และรับเงินสดสุทธิจากเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 1,371 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับเงินให้กู้ยืมคืนจาก จีอีซี จำนวน 100 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากอีสท์ วอเตอร์ และกองทุนเปิดอื่นๆ จำนวน 61 ล้านบาท และ 72 ล้านบาท ตามลำดับ

- **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 909 ล้านบาท เนื่องจาก บพฟ. ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ บพข. เอ็กโก โคเจน และ ร้อยเอ็ด กรีน รวมทั้งสิ้น 864 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ของ บพข. จำนวน 317 ล้านบาท นอกจากนี้ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2,259 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 บพฟ. มี**อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ที่สำคัญ** ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.68 เท่า ซึ่งเท่ากับปี 2549
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 1.05 เท่า เทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 1.18 เท่า

สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในจีอีซี และบีแอลซีพีจำนวน 4,743 ล้านบาท และการชำระเงินค่าซื้อหุ้นปีแอลซีพี จำนวน 4,645 ล้านบาท ให้แก่ CLP Power (BLCP) Ltd. ในขณะที่มีการกู้ยืมเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 4,350 ล้านบาท