

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546

1. ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) และบริษัทย่อย (บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด และบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด) เป็นไปตามแผนการดำเนินธุรกิจที่วางไว้ ซึ่ง บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (บริษัทย่อยหลัก) ได้หยุดเดินเครื่องตามแผนการบำรุงรักษาโดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Warranty inspection ระหว่างวันที่ 6 - 31 พฤษภาคม 2546 และโรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 1 หยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection ระหว่างวันที่ 26 พฤษภาคม 2546 ถึงวันที่ 8 กรกฎาคม 2546

ผลการจัดอันดับเครดิตองค์กร บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดอันดับเครดิตให้แก่ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่ระดับ “AA-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึง**ความมั่นคงและความแน่นอน**ของกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าราชบุรีที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง เทคโนโลยีที่ทันสมัย และประสิทธิภาพที่ยาวนานของผู้ถือหุ้น และผู้ปฏิบัติการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงในการจัดการโรงไฟฟ้าและความไม่แน่นอนของการแปรรูปกิจการไฟฟ้าในอนาคตด้วย และได้จัดอันดับเครดิตให้แก่บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่สม่ำเสมอในรูปของเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท คือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และจากประสิทธิภาพที่ยาวนานของผู้ถือหุ้นและผู้ปฏิบัติการโรงไฟฟ้าตลอดจนอุปสงค์ด้านไฟฟ้าในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วน เนื่องจากเจ้าหนี้ของบริษัทฯมีสิทธิในการชำระหนี้และเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่น้อยกว่าเจ้าหนี้ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้พยายามหาแนวทางในการลดต้นทุนทางการเงินเพื่อเสริมสร้างฐานะทางการเงินของบริษัทฯให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2545 และเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2546 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ทำสัญญาแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 และ ครั้งที่ 2 ตามลำดับกับเจ้าหนี้เงินกู้ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเท่ากับค่าเฉลี่ยของ Minimum Lending Rate (MLR) ของธนาคารในประเทศ 4 แห่ง สำหรับระยะเวลาต่าง ๆ เป็นดังนี้

<u>ระยะเวลา</u>	<u>อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)</u>
1 กรกฎาคม 2545 – 30 มิถุนายน 2546	MLR –1.5
1 กรกฎาคม 2546 – 30 มิถุนายน 2548	MLR –2.5
1 กรกฎาคม 2548 – 30 มิถุนายน 2551	MLR –1.125
1 กรกฎาคม 2551 – สิ้นสุดสัญญาเงินกู้	MLR

และได้มีการแก้ไขสัญญาในส่วนของบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระเงินต้นและดอกเบี้ย (Debt Service Reserve Requirement) โดยปรับลดวงเงินสำรองดังกล่าวสำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตามเงื่อนไขสัญญาเดิม เหลือเป็นวงเงินสำรองสำหรับระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2546 เป็นต้นไป

1.1 ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2/2546

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 973 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2/2545 ที่มีกำไรสุทธิ 1,258 ล้านบาท เป็นจำนวน 285 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23 โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น จำนวน 8,685 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 800 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมทั้งสิ้น 7,712 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 1,086 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16

1.1.1 การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2546 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 8,685 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 800 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 มีสาเหตุดังนี้

(1) รายได้ค่าขายไฟฟ้า ไตรมาสที่ 2/2546 จำนวน 8,632 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 880 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11 สาเหตุหลักเนื่องจาก กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่แตกต่างกัน โดยในไตรมาสที่ 2/ 2546 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก มีกำลังการผลิตคิดรวมทั้งสิ้น 3,645 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังความร้อน จำนวน 2 เครื่อง กำลังการผลิตเครื่องละ 735 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 3 ชุด กำลังการผลิตชุดละ 725 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 3 รับโอนมาจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545 จึงทำให้มีกำลังการผลิตสูงกว่าไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 725 เมกะวัตต์

(2) ในไตรมาสที่ 2/2546 ไม่มีรายได้เงินชดเชยจากการส่งมอบโรงไฟฟ้าล่าช้า (ไตรมาสที่ 2/2545 ได้รับเงินชดเชยจากการส่งมอบโรงไฟฟ้าล่าช้า เป็นจำนวน 54 ล้านบาท) เนื่องจาก บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ครบทั้ง 3 ชุดแล้ว โดย 2 ชุดแรกรับโอนจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2545 และ ชุดที่ 3 เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545

1.1.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2/2546 รวมทั้งสิ้น 7,712 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 1,086 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 มีสาเหตุดังต่อไปนี้

(1) ต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2/2546 จำนวน 7,094 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 1,241 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เนื่องจาก

- ในปี 2546 มีการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3 เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า

- ในปี 2546 มีการหยุดเดินเครื่องตามแผนการบำรุงรักษา โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3 หยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Warranty inspection ระหว่างวันที่ 6 - 31 พฤษภาคม 2546 และโรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 1 หยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection ระหว่างวันที่ 26 พฤษภาคม 2546 ถึงวันที่ 8 กรกฎาคม 2546

- ในปี 2546 มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1 ที่มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection ระหว่างวันที่ 9 มีนาคม 2546 ถึงวันที่ 7 เมษายน 2546 ซึ่งได้ประมาณการค่าซ่อมอุปกรณ์เป็นเงินประมาณ 8.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 37 ของต้นทุนหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2 / 2546 ได้มีการบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายตามผลงานของการซ่อมอุปกรณ์ที่เกิดขึ้นจริงนั้น ในไตรมาสที่ 2 / 2546 ได้มีการบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายจำนวน 51 ล้านบาท

(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ไตรมาสที่ 2/2546 จำนวน 92 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2/2545 (146 ล้านบาท) เป็นจำนวน 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2/ 2545 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการแก้ไขสัญญาเงินกู้เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2545 ได้แก่ ค่าธรรมเนียม และค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมาย เป็นต้น

(3) ดอกเบี้ยจ่าย ไตรมาสที่ 2/2546 จำนวน 510 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2/ 2545 (591 ล้านบาท) เป็นจำนวน 81 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 บริษัทฯ ขอชี้แจงว่า หากอัตราดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม ในไตรมาสที่ 2/2546 บริษัทฯ ย่อมจะต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มจำนวน 5,247 ล้านบาท เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3 จาก กฟผ. เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545

สาเหตุสำคัญที่ดอกเบี้ยจ่ายในไตรมาสที่ 2 /2546 ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 /2545 เนื่องจาก ภาระดอกเบี้ยจ่ายตามอัตรา MLR เฉลี่ยของไตรมาสที่ 2/2545 เท่ากับ 7.125% แต่ในไตรมาสที่ 2/2546 อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยจ่ายเท่ากับ 5.063% เนื่องจาก อัตรา MLR เฉลี่ยลดลง และได้ปรับลดภาระดอกเบี้ยจ่ายเป็นอัตรา MLR -1.5% จากการแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 นอกจากนี้ทุกสิ้นไตรมาสได้มีการชำระคืนเงินต้นจำนวนหนึ่งด้วย

(4) ภาษีเงินได้ ในไตรมาสที่ 2/2546 จำนวน 13 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2/2545 เป็นจำนวน 20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2/2545 บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีรายได้เงินชดเชยจากการที่ กฟผ. ส่งมอบโรงไฟฟ้าลำซำ ซึ่งเป็นรายได้ Non BOI จำนวน 54 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 2/2546 ไม่มีรายการเงินชดเชยฯ ดังกล่าว

1.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- (1) อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 17.82 ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.50
- (2) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.13 ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.32
- (3) กำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.67 บาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 0.87 บาท

1.2 ผลการดำเนินงานประจำงวด 6 เดือน (มกราคม 2546 – มิถุนายน 2546)

ในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 2,564 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.77 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดครึ่งปีแรกของปี 2545 ที่มีกำไรสุทธิ 1,977 ล้านบาท เป็นจำนวน 588 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30

1.2.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้เป็นจำนวน 17,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 5,164 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 โดยสาเหตุหลักเนื่องจากการผลิตของโรงไฟฟ้าที่แตกต่างกัน ตามที่ได้ชี้แจงเหตุผล ในข้อ 1.1.1 (1) แล้ว

1.2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายประจำงวด 6 เดือนแรกของปี 2546 เป็นจำนวน 14,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 4,577 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- (1) ต้นทุนขาย จำนวน 13,336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 4,632 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53 สาเหตุหลักเนื่องจาก
 - ในปี 2546 มีการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3 เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า
 - ค่าวัสดุทั่วไป ค่าบริการในการบำรุงรักษาและค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา- เครื่องจักรสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามแผน โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 1 ทำ Minor Inspection ระหว่างวันที่ 9 มีนาคม 2546 ถึงวันที่ 7 เมษายน 2546 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 3 ทำ Warranty Inspection ระหว่างวันที่ 6 – 31 พฤษภาคม 2546 และโรงไฟฟ้าพลังความร้อน เครื่องที่ 1 ทำ Minor Inspection ระหว่างวันที่ 26 พฤษภาคม 2546 ถึงวันที่ 8 กรกฎาคม 2546

(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 186 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19 สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2545 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ ค่าธรรมเนียม และค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมาย

(3) ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 1,039 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 124 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เนื่องจาก จากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (บริษัทย่อย) เบิกเงินกู้ระยะยาว จำนวน 5,247 ล้านบาท เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 3 จาก กฟผ. เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545 แต่เนื่องจากอัตราดอกเบี้ย MLR ลดลงอย่างต่อเนื่องทำให้จำนวนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นไม่มาก

(4) ภาษีเงินได้ จำนวน 24 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 134 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85 เนื่องจากในปี 2545 มีรายได้ลดหย่อนจากการส่งมอบโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ค่าเช่า เป็นจำนวน 320 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ Non BOI ในขณะที่ ปี 2546 ไม่มีรายการเงินลดหย่อนดังกล่าว

1.2.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญประจำงวด 6 เดือนแรกของปี 2546 (มกราคม 2546 – มิถุนายน 2546)

(1) อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 21.82 ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.53

(2) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.26 สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.11

(3) กำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 1.77 บาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 1.36 บาท

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 67,578 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เพิ่มขึ้นจำนวน 206 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 543 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 448 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5 เท่า

(2) เงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากธนาคาร ในตัวสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเงิน และเงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักทรัพยค้ำประกันตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ จำนวน 4,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 628 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16

(3) ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 6,108 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 344 ล้านบาท

(4) วัสดุคงเหลือจำนวน 1,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 66 ล้านบาท

(5) เงินลงทุนระยะยาว จำนวน 1,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 89 ล้านบาท

(6) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวน 52,160 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 1,119 ล้านบาท

(7) สินทรัพย์อื่น ๆ จำนวน 1,266 ล้านบาท โดยรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 29 ล้านบาท

2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 44,615 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ลดลงจำนวน 595 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 7,385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 829 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 และมีหนี้สินระยะยาว จำนวน 37,230 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,422 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 1,003 ล้านบาท และมีหนี้สินระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระในปีซึ่งถือเป็นหนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจำนวน 419 ล้านบาท

2.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 22,964 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวน 389 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจาก

- ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2545 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2546 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้จัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นเงินปันผลจ่าย 2,175 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2546

- กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 – เดือนมิถุนายน 2546 จำนวน 2,564 ล้านบาท

2.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2546 เท่ากับ 1.94 เท่า เปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งเท่ากับ 2.00 เท่า

(2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ณ 30 มิถุนายน 2546 เท่ากับ 2.08 เท่า เปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งเท่ากับ 2.60 เท่า

3. รายงานและวิเคราะห์กระแสเงินสด ประจำงวด 6 เดือน (มกราคม 2546 – มิถุนายน 2546)

งบกระแสเงินสดแสดงกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ประจำงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเป็นจำนวน 543 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 186 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 52 ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ ดังนี้

3.1 เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 5,079 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรสุทธิและค่าเสื่อมราคาประจำงวด 6 เดือน ปี 2546 สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนและลูกหนี้การค้าลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

3.2 เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 811 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 15,164 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2545 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1-2 จาก กฟผ.

3.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,171 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 19,899 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากปี 2545 มีกระแสเงินสดเข้ามาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1-2 จำนวน 18,716 ล้านบาท