

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	หน่วย : ล้านบาท			
	ไตรมาสที่	ไตรมาสที่	เพิ่ม(ลด)	%
	3/2551	3/2550		
รายได้	11,525.44	10,264.23	1,261.21	12.29
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	9,450.00	9,703.54	(253.54)	(2.61)
กำไรสุทธิ	2,075.44	560.69	1,514.75	270.16
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.43	0.39	1.04	270.16

1.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 11,525.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (10,264.23 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,261.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.29 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1.1 รายได้ค่าขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าราชบุรี ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 11,093.48 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (9,917.35 ล้านบาท) จำนวน 1,176.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.86 สาเหตุหลักเนื่องจาก ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 โรงไฟฟ้าราชบุรีไม่มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำการบำรุงรักษา ในขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2550 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 2 ได้มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Major Overhaul มีผลทำให้รายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ดังนี้

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 3,371.54 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (2,500.74 ล้านบาท) เป็นจำนวน 870.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.82
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment : EP) ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 7,688.98 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (7,381.00 ล้านบาท) เป็นจำนวน 307.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.17

1.1.2 ดอกเบี้ยรับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 103.30 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (138.81 ล้านบาท) จำนวน 35.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.58 สาเหตุหลักเนื่องจากยอดเงินสด และเงินลงทุนของบริษัทฯ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

1.1.3 ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้า ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 265.12 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (180.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 84.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.56 สาเหตุหลักเนื่องจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า 2 แห่งดังนี้

(1) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 186.80 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 และ 2 ได้ทำการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และ 1 มิถุนายน 2551 ตามลำดับ

(2) บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด (“ไตร เอนเนอจี”)

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 109.76 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีลดลง เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2551 ไตร เอนเนอจี มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection และซ่อมแซมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า

1.1.4 รายได้ค่าบริการ ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 31.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (13.48 ล้านบาท) เป็นจำนวน 17.70 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.31 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจาก ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2551 บริษัทฯ ได้รับรายได้ค่าบริการจาก บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ตามสัญญา Management Agreement จำนวนประมาณ 208,333 เหรียญสหรัฐต่อเดือน โดยมีอายุสัญญา 25 ปี

1.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 รวมทั้งสิ้น 9,450.00 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (9,703.54 ล้านบาท) เป็นจำนวน 253.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.61 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.2.1 ต้นทุนขาย ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 8,928.09 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (9,145.69 ล้านบาท) เป็นจำนวน 217.60 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 โรงไฟฟ้าราชบุรี ไม่มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำการบำรุงรักษา ขณะที่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2550 มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Major Overhaul ตามที่ชี้แจงในข้อ 1.1.1 ซึ่งมีผลทำให้ต้นทุนขายเปลี่ยนแปลง ดังนี้

(1) ค่าเชื้อเพลิง ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 7,680.02 สูงกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (7,371.89 ล้านบาท) จำนวน 308.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.18

(2) ค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 168.72 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (400.42 ล้านบาท) เป็นจำนวน 231.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.86

(3) ค่าอะไหล่โรงไฟฟ้า ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 28.19 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (350.91 ล้านบาท) เป็นจำนวน 322.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.97

1.2.2 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 174.95 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (208.36 ล้านบาท) จำนวน 33.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.03 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2550 มีค่าที่ปรึกษาเทคนิคและที่ปรึกษากฎหมายในการประมูลโรงไฟฟ้า IPP จำนวน 16.79 ล้านบาท และค่าพัฒนาโครงการเขื่อน เช่น น้ำน้อย จำนวน 42.85 ล้านบาท

1.2.3 ดอกเบี้ยจ่าย ไตรมาสที่ 3 ปี 2551 จำนวน 332.72 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2550 (340.28 ล้านบาท) เป็นจำนวน 7.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.22 เนื่องจากการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส

2. ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 9 เดือน (1 มกราคม 2551 – 30 กันยายน 2551)

หน่วย : ล้านบาท

	<u>ม.ค.-ก.ย.51</u>	<u>ม.ค.-ก.ย.50</u>	<u>เพิ่ม(ลด)</u>	<u>%</u>
รายได้	33,634.98	34,522.63	(877.65)	(2.57)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	<u>28,589.98</u>	<u>29,772.73</u>	<u>(1,182.75)</u>	<u>(3.97)</u>
กำไรสุทธิ	<u>5,045.00</u>	<u>4,749.90</u>	<u>295.10</u>	<u>6.21</u>
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.48	3.28	0.20	6.21

2.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในงวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 33,634.98 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2550 (34,522.63 ล้านบาท) เป็นจำนวน 877.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.57 มีสาเหตุดังนี้

2.1.1 รายได้ค่าขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าราชบุรีในงวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 32,379.94 ล้านบาท ต่ำกว่างวดเดียวกันของปี 2550 (32,849.65 ล้านบาท) จำนวน 469.71 ล้านบาท

หรือคิดเป็นร้อยละ 1.43 สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าราชบุรีในปี 2551 ต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2.1.2 เมื่อเดือนมิถุนายน 2550 บริษัทฯ ได้รับค่าชดเชยการประกันภัยจากเหตุเพลิงไหม้ บริเวณเครื่องดับจับก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 จำนวน 496.14 ล้านบาท

2.1.3 รายได้ค่าบริการงวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 82.99 ล้านบาทสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (35.60 ล้านบาท) เป็นจำนวน 47.39 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2551 บริษัทฯ ได้รับรายได้ค่าบริการจาก บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ตามสัญญา Management Agreement จำนวนประมาณ 208,333 เหรียญสหรัฐต่อเดือน โดยมีอายุสัญญา 25 ปี

2.1.4 ดอกเบี้ยรับ งวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 315.34 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 9 เดือนของปี 2550 (465.11 ล้านบาท) เป็นจำนวน 149.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.20 สาเหตุหลักเนื่องจาก ยอดเงินสดและเงินลงทุนรวมทั้งอัตราดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนระยะสั้นต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้า งวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 779.88 ล้านบาท สูงกว่างวด 9 เดือนของปี 2550 (613.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 166.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.08 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า 2 แห่งดังนี้

(1) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ในงวด 9 เดือนของปี 2551 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 362.83 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้น จำนวน 425.96 ล้านบาท เนื่องจาก โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 และ 2 ได้ทำการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และ 1 มิถุนายน 2551 ตามลำดับ ในขณะที่ราชบุรีเพาเวอร์รับรู้ผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 63.13 ล้านบาท

(2) บริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด (“ไตร เอนเนอจี้”)

ในงวด 9 เดือนของปี 2551 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 214.90 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ลดลง จำนวน 80.73 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2551 ไตร เอนเนอจี้ มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection และซ่อมแซมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า รวมทั้งไตร เอนเนอจี้ รับรู้ผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 134.17 ล้านบาท

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในงวด 9 เดือนของปี 2551 รวมทั้งสิ้น 28,589.98 ล้านบาท ลดลงจากในงวด 9 เดือนของปี 2550 (29,772.73 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,182.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.97 สาเหตุหลักเนื่องจาก ต้นทุนขาย งวด 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 27,093.29 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 9 เดือนของปี 2550 (28,159.59 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,066.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.79 สาเหตุหลักเนื่องจาก ในงวด 9 เดือนของปี 2551 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 ทำให้ ค่าเชื้อเพลิง ต่ำกว่าปีก่อนเป็นจำนวน 618.78 ล้านบาท และค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ค่าอะไหล่โรงไฟฟ้า ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน อีกจำนวน 495.86 ล้านบาท รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารต่ำกว่าปีก่อนเป็นจำนวน 42.83 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก ในปีก่อนมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการและค่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อการประมูลโรงไฟฟ้าไอพีพี

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 30 ก.ย.51	ณ 31 ธ.ค.50	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	18,887.15	21,070.98	(2,183.83)	(10.36)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	<u>49,941.48</u>	<u>49,229.95</u>	<u>711.53</u>	<u>1.45</u>
รวมสินทรัพย์	<u>68,828.63</u>	<u>70,300.93</u>	<u>(1,472.30)</u>	<u>(2.09)</u>

3.1.1 สินทรัพย์รวมลดลง จำนวน 1,472.30 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จำนวน 2,183.83 ล้านบาท เนื่องจากเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินลดลง จำนวน 2,981.47 ล้านบาท
- (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,835.54 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด จำนวน 2,055.75 ล้านบาท
- (3) ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 1,569.54 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท ไตร เอนเนอร์จี้ จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 451.64

ล้านบาท และปรับปรุงค่าความนิยมตามมาตรฐานการบัญชีจำนวน 191.84 ล้านบาท เพิ่มทุนและรับรู้ผลการดำเนินงานในบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวน 815.64 ล้านบาท รวมทั้งเพิ่มทุนเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ น้ำจืด 2 และรับรู้ผลการดำเนินงานในบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) จำนวน 275.71 ล้านบาท

- (4) สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 944.10 ล้านบาท เนื่องจากได้รวมสิทธิในโครงการพัฒนาเหมืองถ่านหินลิกไนต์และโรงไฟฟ้าพลังความร้อน ถ่านหิน (โครงการหงสาลิกไนต์) ไว้จำนวน 19 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ (665.51 ล้านบาท)

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 30 ก.ย.51	ณ 31 ธ.ค.50	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	8,901.69	10,006.71	(1,105.02)	(11.04)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,400.30	22,814.42	(2,414.12)	(10.58)
รวมหนี้สิน	29,301.99	32,821.13	(3,519.14)	(10.72)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,526.64	37,479.80	2,046.84	5.46
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,828.63	70,300.93	(1,472.30)	(2.09)

3.2.1 หนี้สินหมุนเวียน ลดลง จำนวน 1,105.02 ล้านบาท เนื่องจาก

- (1) เจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 2,676.58 ล้านบาท เป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้า ณ 30 ก.ย.51 เป็นค่าเชื่อเพลิงของเดือนกันยายน 2551 เท่านั้น ขณะที่เจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธ.ค.50 เป็นค่าเชื่อเพลิงของเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2550 ทั้งนี้การชำระหนี้ค่าเชื่อเพลิงดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระหว่าง บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด กับบมจ. ปตท.
- (2) เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,720.00 ล้านบาท เพื่อชำระค่าก๊าซธรรมชาติให้แก่ บมจ. ปตท. และได้ชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2551

3.2.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 2,414.12 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 9 เดือนมีการจ่ายคืนหุ้นกู้เป็นจำนวน 1,541.90 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวเป็นจำนวน 1,152.45 ล้านบาท

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 2,046.84 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

(1) กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนจำนวน 5,045.00 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุง ค่าความนิยม ตามมาตรฐานการบัญชี จำนวน 191.84 ล้านบาท

(2) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2550 เป็นเงินปันผล หุ้นละ 1.10 บาทเป็นเงินจำนวน 1,595.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 4 เมษายน 2551 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2551

(3) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2551 เป็นเงินปันผล หุ้นละ 1.10 บาทเป็นจำนวน 1,595.00 ล้านบาท ตามมติคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2551 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 12 กันยายน 2551

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 39,526.64 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สรรองตามกฎหมาย จำนวน 1,450 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 22,044.86 ล้านบาท

3.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

			<u>ไตรมาสที่</u>	<u>ไตรมาสที่</u>
			<u>3/2551</u>	<u>3/2550</u>
1)	อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.12	2.07
2)	อัตรากำไรสุทธิ	(%)	18.01	5.46
3)	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	5.28	1.52
4)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	3.02	0.78
5)	กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	3,132.33	1,611.74
6)	EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.55	2.25
7)	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.74	0.92
8)	อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย(DSCR)	(เท่า)	2.52	1.38

9)	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาทต่อหุ้น)	27.26	25.10
10)	กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาทต่อหุ้น)	1.43	0.39

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท			
	ไตรมาสที่	ไตรมาสที่	เพิ่ม(ลด)	%
	1-3/2551	1-3/2550		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,579.42	5,775.18	(4,195.76)	(72.65)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	2,389.83	(337.67)	2,727.50	807.74
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(4,162.16)	(5,342.78)	1,180.62	22.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(192.91)	94.73	(287.64)	(303.64)
ยอดคงเหลือต้นงวด	1,744.65	3,124.49	(1,379.84)	(44.16)
ยอดคงเหลือปลายงวด	1,551.74	3,219.22	(1,667.48)	(51.80)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เป็นจำนวน 1,551.74 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 30 กันยายน 2550 (3,219.22 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,667.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.80 สรุปสาเหตุได้ดังนี้

4.1 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง จำนวน 4,195.76 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนทำให้กระแสเงินสดลดลง 4,517.95 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้า ลดลงจำนวน 2,676.58 ล้านบาท ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 3.2.1 การวิเคราะห์หนี้สินหมุนเวียน

4.2 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 2,727.50 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากได้รับเงินลงทุนในตราสารทางการเงินที่ครบกำหนดในช่วง 9 เดือนของปี 2551 จำนวน 2,435.00 ล้านบาท

4.3 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,180.62 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อชำระค่าก๊าซธรรมชาติ สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนสุทธิ จำนวน 1,118.30 ล้านบาท