

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

1. เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 2/2552

เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ราช-ลาวเซอรัวิส จำกัด (“ราช-ลาว”) ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 500,000 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ต่อมาเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2552 ราช-ลาวได้ทำสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำกับบริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2552 จนสิ้นสุดสัญญาระยะเวลาสัมปทานโรงไฟฟ้า โดย ราช-ลาว จะจ้าง กฟผ. เป็นผู้รับเหมาช่วงงานให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจิม 2 และเขื่อน ขณะที่ ราช-ลาว จะให้บริการดูแลบำรุงรักษาอาคารประกอบและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ รวมทั้งงานบริหารจัดการต่างๆ โดย ราช-ลาว จะได้รับค่าธรรมเนียมบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 4,700 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2552 ราช-ลาว ได้ทำสัญญาจ้างเหมาช่วงบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำดังกล่าวกับ กฟผ. โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2552 จนสิ้นสุดระยะเวลาสัมปทานของโรงไฟฟ้างกล่าว

เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2552 บริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นให้แก่ ราช-ลาว ซึ่งเป็นบริษัทย่อย สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยได้ชำระค่าหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.20 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นจำนวนเงิน 100,000 เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

และเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นบริษัท ชัสเทน เอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม จังหวัดเพชรบูรณ์ เพิ่มเติมจำนวน 1.2 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4 ของทุนจดทะเบียน เป็นผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 30 การลงทุนดังกล่าวสะท้อนถึงการพัฒนาการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนตามเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญในการขยายกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุน เพิ่มขึ้นจากเดิม 15.6 เมกะวัตต์เป็น 18 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้ประมาณกลางปี 2554

นอกจากนี้บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก ได้ทำบันทึกข้อตกลงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากอัตรา MLR ลบร้อยละ 1.5 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ย MLR ลบร้อยละ 2 ถึง 2.5 ต่อปี โดยอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีผลบังคับใช้สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระตั้งแต่วันที่

25 กรกฎาคม 2552 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558 วงเงินจำนวน 19,798 ล้านบาท ทำให้สามารถลดภาระดอกเบี้ยเงินกู้ได้ประมาณ 540 ล้านบาทตลอดระยะเวลาเงินกู้คงเหลือ

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	หน่วย : ล้านบาท			
	ไตรมาสที่ 2/52	ไตรมาสที่ 2/51	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	9,652.88	10,526.29	(873.41)	(8.30)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	7,596.30	9,260.58	(1,664.28)	(17.97)
กำไรสุทธิ	2,056.58	1,265.71	790.87	62.48
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.42	0.87	0.55	62.48

2.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 9,652.88 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (10,526.29 ล้านบาท) เป็นจำนวน 873.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.30 โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1.1 รายได้ค่าขายไฟฟ้า ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 8,901.08 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (10,313.39 ล้านบาท) จำนวน 1,412.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.69 สาเหตุเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 3,371.89 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (2,735.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 636.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.26 สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2552 สูงกว่าปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งในไตรมาสนี้โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลทำให้รายได้ค่าความพร้อมจ่ายสูงกว่าปีก่อนเป็นจำนวน 431.78 ล้านบาทและ 204.44 ล้านบาท ตามลำดับ
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 5,529.19 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (7,577.72 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,048.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.03 สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2552 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) จึงทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และส่งผลให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 26.40

2.1.2 ดอกเบี้ยรับไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 62.46 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (100.52 ล้านบาท) จำนวน 38.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.86 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาพการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

2.1.3 รายได้อื่น ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 48.06 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (15.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 32.39 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.07 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 บริษัทฯรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 28 ล้านบาทจากค่าสิทธิในการร่วมพัฒนาโครงการหงสาลีกไนต์ค้างจ่ายจำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 606.18 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (64.59 ล้านบาท) เป็นจำนวน 541.59 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.39 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 2 แห่ง ดังนี้

(1) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 411.80 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 152.84 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ปี 2551 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นไว้จำนวน 166.48 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 92.48 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่โรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ได้ทำการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ครบทั้ง 2 ชุดแล้ว โดยโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และชุดที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551

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

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 131.41 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 65.96 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ปี 2551 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้เป็นจำนวน 110.72 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจีลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 45.27 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากไตร เอนเนอจีได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551

2.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 รวมทั้งสิ้น 7,596.30 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (9,260.58 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,664.28 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.97 โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.2.1 ต้นทุนขายไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 6,894.06 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (8,767.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,873.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.37 สาเหตุหลักเนื่องจาก

(1) ค่าเชื้อเพลิงไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 5,520.88 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (7,501.28 ล้านบาท) จำนวน 1,980.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.40 สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2552 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) ตามที่ได้ชี้แจงไว้ในข้อ 2.1.1 (2)

(2) ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาและซ่อมอะไหล่โรงไฟฟ้า (Contractual Service Agreement:CSA) ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 211.15 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551(168.44 ล้านบาท) เป็นจำนวน 42.71 ล้านบาท

(3) ค่าอะไหล่โรงไฟฟ้า ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 110.14 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน (72.73 ล้านบาท) เป็นจำนวน 37.41 ล้านบาท เป็นผลมาจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 มีการรับรู้ค่าซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า (First Stage Wheel for Rotor และ Compressor Blade) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 2 จำนวนรวม 47.43 ล้านบาท

2.2.2 ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 227.03 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (316.70 ล้านบาท) เป็นจำนวน 89.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.31 ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.2.3 ภาษีเงินได้ ไตรมาสที่ 2 ปี 2552 จำนวน 291.40 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ปี 2551 (22.52 ล้านบาท) เป็นจำนวน 268.88 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.94 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้ ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2551

3. ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมงวด 6 เดือน (1 มกราคม 2552 – 30 มิถุนายน 2552)

	หน่วย : ล้านบาท			
	ม.ค.-มิ.ย.52	ม.ค.-มิ.ย.51	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้	17,588.98	22,109.57	(4,520.59)	(20.45)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	13,689.12	19,140.01	(5,450.89)	(28.48)
กำไรสุทธิ	3,899.86	2,969.56	930.30	31.33
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.69	2.05	0.64	31.33

3.1 การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 17,588.98 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของ ปี 2551 (22,109.57 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,520.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.45 มีสาเหตุดังนี้

3.1.1 รายได้ค่าขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าราชบุรี งวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 16,589.47 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนของปี 2551 (21,296.23 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,706.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.10 สาเหตุเนื่องจาก

- (1) รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) งวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 6,933.97 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนของปี 2551 (5,608.50 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,325.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.63 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ยในปี 2552 สูงกว่าปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งการหยุดเดินเครื่องเพื่อบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน
- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) งวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 9,655.50 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนของปี 2551 (15,687.73 ล้านบาท) เป็นจำนวน 6,032.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 38.45 สาเหตุหลักเนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2552 โรงไฟฟ้าราชบุรีมีการหยุดเดินเครื่องตามความต้องการของระบบ (Reserve Shutdown) ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.1.2 รายได้จากค่าบริการ งวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 66.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนของ ปี 2551 (51.81 ล้านบาท) เป็นจำนวน 14.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.70 เนื่องจากบริษัทฯ

ได้รับรายได้ค่าบริการจาก บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด จากการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าราชบุรี เพาเวอร์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2551

3.1.3 ดอกเบี้ยรับ งวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 150.95 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนของปี 2551 (212.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 61.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.81 สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตราสารทางการเงินต่ำกว่าปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาวะการณ์ของตลาดการเงินในปัจจุบัน

3.1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน งวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 732.21 ล้านบาท สูงกว่างวด 6 เดือนของปี 2551 (514.76 ล้านบาท) เป็นจำนวน 217.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.24 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 2 แห่ง ดังนี้

(1) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (“ราชบุรีเพาเวอร์”)

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25 เป็นจำนวน 407.13 ล้านบาท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 90.89 ล้านบาท ในขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2551 รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นไว้จำนวน 9.55 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของราชบุรีเพาเวอร์เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 306.69 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่โรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ได้ทำการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ครบทั้ง 2 ชุดแล้ว โดยโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ชุดที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2551 และชุดที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551

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

บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 เป็นจำนวน 194.69 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของ ไตร เอนเนอจี้ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้น ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 38.20 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (24.63 ล้านบาท) เป็นจำนวน 13.57 ล้านบาท โดยหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของไตร เอนเนอจี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 208.26 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากไตร เอนเนอจี้ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 นอกจากนี้เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2552 - 9 เมษายน 2552 โรงไฟฟ้า ไตรเอนเนอจี้ มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Major Overhaul และซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้า

3.2 การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในงวด 6 เดือนของปี 2552 รวมทั้งสิ้น 13,689.12 ล้านบาท ลดลงจากในงวด 6 เดือนของปี 2551 (19,140.01 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,450.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.48 สาเหตุหลักเนื่องจาก

3.2.1 ต้นทุนขายงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 12,297.43 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2551 (18,165.20 ล้านบาท) เป็นจำนวน 5,867.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.30 สาเหตุหลักเนื่องจาก

(1) ค่าเชื้อเพลิงต่ำกว่า งวด 6 เดือนแรกของปี 2551 เป็นจำนวน 5,997.94 ล้านบาท สาเหตุตามที่ชี้แจงในข้อ 2.1 (1) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า

(2) ต้นทุนขายอื่นๆ สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 130.17 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก

- ค่าบริการในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาและซ่อมอะไหล่โรงไฟฟ้า (Contractual Service Agreement : CSA) สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 84.10 ล้านบาท
- ค่าเบี้ยประกันโรงไฟฟ้าสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 21.21 ล้านบาท
- ค่าไฟฟ้าสำรองสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 23.48 ล้านบาท

3.2.2 ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) งวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 487.03 ล้านบาท ต่ำกว่างวด 6 เดือนของปี 2551 (640.66 ล้านบาท) เป็นจำนวน 153.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.98 สาเหตุหลักเนื่องจาก มีการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.2.3 ภาษีเงินได้ งวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 564.89 ล้านบาท สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน (49.25 ล้านบาท) เป็นจำนวน 515.64 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.47 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ได้ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และเริ่มเสียภาษีเงินได้ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2551

4. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 31 มี.ย. 52	ณ 31 ธ.ค. 51	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,276.76	19,520.08	756.68	3.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50,265.39	50,152.36	113.03	0.23
รวมสินทรัพย์	70,542.15	69,672.44	869.71	1.25

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 70,542.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 (69,672.44 ล้านบาท) เป็นจำนวน 869.71 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจาก

4.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 756.68 ล้านบาท เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 371.51 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 285.76 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายในปี 2552 สูงกว่าปี 2551

4.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น จำนวน 113.03 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,122.66 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานจากกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นโดยสรุปดังนี้

- รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ราชนารีเพาเวอร์ จำกัด จำนวน 564.30 ล้านบาท
- รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด จำนวน 154.69 ล้านบาท
- เพิ่มทุนในบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอจี จำกัด จำนวน 347.45 ล้านบาท และเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 2 ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง บริษัทฯ จึงรับรู้ขาดทุนจากผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็นจำนวน 9.09 ล้านบาท
- ลงทุนในบริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด จำนวน 58.00 ล้านบาท และเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม จ.เพชรบูรณ์ ยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ บริษัทฯ จึงรับรู้ขาดทุนจากผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็นจำนวน 0.69 ล้านบาท

(2) เงินลงทุนระยะยาวอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 156.68 ล้านบาท

(3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจำนวน 1,325.44 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด จำนวน 1,362.54 ล้านบาท

(4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 230.23 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 มีการจ่ายค่าพัฒนาโครงการหงสาถักไนต์จำนวน 121 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ-น้ำจืด 3 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียนเซินน้อย จำนวน 34.42 ล้านบาท และจำนวน 47.83 ล้านบาทตามลำดับ

4.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ 30 มิ.ย. 52	ณ 31 ธ.ค. 51	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	9,057.65	9,058.12	(0.47)	(0.01)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	18,205.10	19,639.78	(1,434.68)	(7.30)
รวมหนี้สิน	27,262.75	28,697.90	(1,435.15)	(5.00)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,279.40	40,974.54	2,304.86	5.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,542.15	69,672.44	869.71	1.25

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 70,542.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 (69,672.44 ล้านบาท) เป็นจำนวน 869.71 ล้านบาท เนื่องจาก

4.2.1 หนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 27,262.75 ล้านบาทลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 (28,697.90 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,435.15 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนหุ้นกู้และเงินกู้ระยะยาวในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2552

4.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 2,304.86 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

(1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 3,899.86 ล้านบาท

(2) จัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนหลังของปี 2551 เป็นเงินปันผลหุ้นละ 1.10 บาทคิดเป็นเงินจำนวน 1,595.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2552

ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 43,279.40 ล้านบาท จำแนกเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 14,500 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,531.78 ล้านบาท สำรองตามกฎหมาย จำนวน 1,450 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 25,797.62 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน		ไตรมาส 2/2552	ไตรมาส 2/2551
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.24	2.20
2) อัตรากำไรสุทธิ	(%)	21.31	12.02
3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	4.87	3.23
4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	2.92	1.81
5) กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	3,290.36	2,312.15
6) EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.68	3.30
7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.63	0.76
8) อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืน เงินต้นและดอกเบี้ย (DSCR)	(เท่า)	2.77	1.92
9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	29.85	26.93
10) กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.42	0.87

6. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท			
	30 มิ.ย. 52	30 มิ.ย. 51	เพิ่ม(ลด)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,050.32	(150.70)	4,201.02	2,787.67
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(4,936.73)	1,655.05	(6,591.78)	(398.28)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,285.81)	(1,787.97)	(1,497.84)	(83.77)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(4,172.22)	(283.62)	(3,888.60)	(1,371.06)
<u>บวก</u> ยอดยกมาต้นงวด	4,651.29	1,744.65	2,906.64	166.60
ยอดคงเหลือปลายงวด	479.07	1,461.03	(981.96)	(67.21)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 479.07 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 (1,461.03 ล้านบาท) เป็นจำนวน 981.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 67.21 สรุปสาเหตุได้ดังนี้

6.1 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 4,201.02 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานมีผลทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 3,095.92 ล้านบาท รวมทั้งผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 930.30 ล้านบาท

6.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 6,591.78 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลงทุนในตราสารทางการเงินระยะสั้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็นจำนวน 4,546.29 ล้านบาท ขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนได้รับเงินลงทุนในตราสารทางการเงินที่ครบกำหนดเป็นจำนวน 2,010.00 ล้านบาท

6.3 เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเป็นจำนวน 1,497.84 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นสุทธิจากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าแก๊สธรรมชาติให้แก่ บมจ.ปตท. สูงกว่างวดเดียวกันของปี 2552 เป็นจำนวน 1,580 ล้านบาท