

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ที่จะกล่าวต่อไปนี้ควรศึกษาควบคู่ไปกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่นำเสนอในเอกสารฉบับนี้ ในกรณีที่ไม่ได้มีการกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ได้ถูกนำเสนอในสกุลเงินบาทตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย (Thai GAAP) ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่จะกล่าวต่อไปนี้ในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อมูลสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547 และได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated Basis)

ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทกล่าวคือ บริษัทเข้าซื้อกิจการของบจ. โกลว์ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อรวมการถือครองสินทรัพย์หลักของสุเชส-แทรงเคอบีล ในประเทศไว้ภายใต้บริษัทเดียว โดยมีเหตุผลส่วนหนึ่งเพื่อสนับสนุนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนของบริษัทตามเอกสารฉบับนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1.2 - การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท

เนื่องจากบริษัทไม่ได้ถือหุ้นในบจ. โกลว์ ในรอบปีบัญชี 2545 รอบปีบัญชี 2546 และเป็นเวลาส่วนใหญ่ในรอบปีบัญชี 2547 ทั้งสองบริษัทจึงได้จัดทำและนำเสนองบการเงินแยกจากกันในรอบระยะเวลาดังกล่าว บริษัทต้องนำเสนองบการเงินแยกจากกันของบริษัทภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยแสดงให้เห็นว่าบริษัทและบจ. โกลว์ เป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจากกันในช่วงระยะเวลาที่บริษัทยังไม่ได้เข้าซื้อหุ้นในบจ. โกลว์ โดยนำเสนอในรูปแบบของงบการเงินที่ต้องจัดทำตามกฎหมายตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล แต่เนื่องจากในรอบระยะเวลาดังกล่าวบริษัทและบจ. โกลว์ อยู่ภายใต้การควบคุมและจัดการโดยสุเชส-แทรงเคอบีล บริษัทได้นำเสนอข้อมูลการเงินในการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวในรูปแบบรวมจากการที่ทั้งสองบริษัทมีส่วนได้เสียเหมือนกัน (Uniting of Interests) และนำเสนอผลประกอบการของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ใหม่ (Restated) โดยรวมผลประกอบการของทั้งสองบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัททั้งสองเข้าด้วยกัน บริษัทเชื่อว่างบการเงินที่จัดทำขึ้นใหม่นี้ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีอิสระของบริษัทจะแสดงข้อมูลที่ช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงธุรกิจของบริษัทได้ดีขึ้น ผลประกอบการที่นำเสนอใหม่นี้ปรากฏในงบการเงินที่นำเสนอในเอกสารฉบับนี้ และนำมาเป็นข้อมูลที่ใช้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

12.1 ภาพรวม

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดรายหนึ่งของประเทศ โดยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และประกอบโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration Facilities) (โดยโรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดดำเนินการในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) ธุรกิจหลักของบริษัทคือการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. และผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และไอน้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ บริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 1,670 เมกะวัตต์ และมีกำลังผลิตไอน้ำทั้งสิ้น 830 ตันต่อชั่วโมง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

ในรอบปีบัญชี 2547 บริษัทมีรายได้รวม 27,256.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 25,608.2 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 กำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2547 เท่ากับ 4,071.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 4,038.1 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 53,267.8 ล้านบาท และหนี้สินรวม 32,993.9 ล้านบาท

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุลรวม
รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,179.8	624.6	2,809.1
เงินลงทุนชั่วคราว	4,096.9	3,921.7	992.9
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	2,330.1	3,043.4	3,543.0
เงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	156.2
ลูกหนี้บริษัทผู้ถือหุ้นใหญ่	-	-	385.2
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	971.3	1,177.8	1,654.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น			
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	80.0	102.9	127.5
เงินทดรองจ่าย	35.3	36.1	265.2
ลูกหนี้จากงานก่อสร้างล่าช้า	1,303.5	-	-
อื่นๆ	155.5	121.3	100.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	10,152.5	9,027.7	10,034.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น	1.5	1.5	1.5
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	44,600.3	43,442.8	42,687.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	820.7	557.5	545.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	45,422.5	44,001.8	43,233.8
รวมสินทรัพย์	55,575.0	53,029.5	53,267.8

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุลรวม (ต่อ)
รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,128.9	1,095.0	-
เจ้าหนี้การค้า	2,069.3	1,961.6	2,882.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.7	8.3	9.8
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,937.1	996.6	1,307.5
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	440.0	440.0	1,970.0
เงินทดรองจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	49.6	105.2	40.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น			
เจ้าหนี้อื่น	384.4	52.3	16.1
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	1,755.1	123.7	128.2
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	131.9	134.3	150.5
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	324.6	267.4	340.7
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอ納ส่ง	50.1	173.9	57.6
อื่นๆ	68.0	90.8	447.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	8,344.7	5,449.1	7,350.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	22.4	34.5	29.4
เงินกู้ยืมระยะยาว	27,634.8	11,434.2	9,692.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,000.0
หุ้นกู้แปลงสภาพ	1.7	1.6	1.6
หุ้นกู้	1,760.0	13,546.6	11,593.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.7	362.3	327.6
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	29,420.5	25,379.1	25,643.7
รวมหนี้สิน	37,765.3	30,828.2	32,993.9

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุลรวม (ต่อ)
รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)			
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 1,382,865,035 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	13,828.7	13,828.7	13,828.7
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 1,382,865,035 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	13,828.7	13,828.7	13,828.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,881.0	1,881.0	1,881.0
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
สำรองตามกฎหมาย	59.2	140.8	207.5
ยังไม่ได้จัดสรร	926.8	4,232.8	4,082.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	16,695.7	20,083.3	19,999.8
บัญชีตั้งพักเนื่องจากการรวมธุรกิจ	1,035.8	1,904.3	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	78.3	213.7	274.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	17,809.8	22,201.3	20,273.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,575.0	53,029.5	53,267.8

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนรวม
รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
รายได้			
รายได้จากการขายและการให้บริการ	16,135.6	23,721.2	27,041.4
รายได้อื่น			
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	2.3
รายได้เงินชดเชยจากงานก่อสร้าง	569.5	454.2	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	462.6	1,331.0	87.7
ดอกเบี้ยรับ	45.7	46.0	26.3
อื่นๆ	125.5	55.8	98.4
รวมรายได้	17,338.9	25,608.2	27,256.1
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	12,088.8	18,379.9	21,026.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	529.2	1,105.7	600.8
รวมค่าใช้จ่าย	12,618.1	19,485.6	21,626.8
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,720.9	6,122.6	5,629.3
ดอกเบี้ยจ่าย	1,686.0	1,981.2	1,505.8
ภาษีเงินได้ของบริษัทย่อย	-	24.3	0.1
กำไรหลังภาษีเงินได้	3,034.8	4,117.1	4,123.4
(กำไร) ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5.8	(79.1)	(52.0)
กำไรสุทธิ	3,040.6	4,038.1	4,071.5
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.20	2.92	2.94
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,382,865,035	1,382,865,035	1,382,865,035
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)	2.18	2.92	2.94
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปรับลด	1,382,881,204	1,382,881,204	1,382,881,204

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสดรวม			
รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
หน่วย : ล้านบาท			
	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	3,040.6	4,038.1	4,071.5
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิ			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อยใน (กำไร) ขาดทุนสุทธิ	(5.8)	79.1	52.0
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเงินลงทุน	(44.4)	-	0.3
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	8.7	13.3	(23.2)
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ (โอนกลับ)	(6.7)	-	-
ค่าเสื่อมราคา	1,594.4	2,700.9	2,759.6
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.7	-	-
ค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยม	4.7	7.6	1.4
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	113.4	264.9	35.5
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้รอตัด	-	-	10.7
บัญชี			
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(2.9)	11.3	(0.4)
ค่าตัดจำหน่ายหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	(8.8)	(34.7)
สำรองส่วนเกินในการใช้สิทธิไถ่ถอน			
หุ้นกู้แปลงสภาพ (โอนกลับ)	(24.4)	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(339.8)	(1,014.7)	(102.4)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง			
จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	(16.0)	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง			
จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(32.0)	(304.7)	7.6
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง			
จากการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ	(6.2)	-	-
ค่าตัดจำหน่ายส่วนเกิน (ส่วนต่ำ) จากการทำสัญญา			
ซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(6.6)	(0.6)	1.3
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	4,293.7	5,770.4	6,779.1

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
รอบบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(200.5)	(726.7)	(476.3)
เงินทดรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(156.2)
สินค้าคงเหลือ	(160.1)	(21.9)	(476.3)
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	(17.1)	(22.9)	(24.6)
เงินทดรองจ่าย	(1.4)	(0.7)	(60.2)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,316.8)	1,355.9	16.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.5	(1.6)	(24.4)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	298.2	(99.4)	920.8
เงินทดรองจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	29.0	55.6	136.7
เจ้าหนี้อื่น	387.5	(367.4)	(36.2)
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	(47.7)	2.4	16.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	143.4	(57.1)	73.2
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง	(97.1)	123.8	(116.3)
อื่นๆ	0.1	31.3	130.1
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,315.7	6,041.8	6,701.8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	18.0	2.6	183.7
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	3.4
เงินลงทุนระยะยาวลดลง	55.2	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(7,500.0)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	125.0	-	-
เงินสดจ่ายชำระค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(779.4)	(3,398.4)	(2,001.1)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	4.0	10.7	1.6
เงินประกันผลงานค้างจ่ายลดลง	-	(0.9)	-
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(577.2)	(3,386.0)	(9,312.4)

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

	ตรวจสอบแล้ว 2545	ตรวจสอบแล้ว 2546	ตรวจสอบแล้ว 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.5)	14.7	(3.5)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,027.8	7,800.0	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(7,817.9)	(1,095.0)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	4,233.2	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,000.0
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(5,743.1)	(15,812.4)	(1,305.8)
เงินสดจ่ายสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ	(3,518.3)	-	-
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้	-	(440.0)	(440.0)
รับเงินจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้	-	12,300.0	-
จ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	-	(65.9)	-
เงินปันผลจ่าย	-	(650.4)	(1,602.0)
รับเงินสำหรับผลต่างจากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงหุ้นกู้	-	369.4	-
เงินสดรับจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเนื่องจากการเพิ่มทุน	-	50.0	-
เงินสดรับเนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ	-	-	2,500.0
เงินสดรับเนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	2,252.1	865.8	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,750.8)	(3,386.8)	2,053.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	987.7	(730.9)	(556.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	4,102.1	5,089.8	4,358.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	5,089.8	4,358.8	3,802.0

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ			
	2545	2546	2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.2	1.7	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.9	1.4	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด		0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า		8.8	8.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย		40.8	43.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ		17.1	14.8
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย		21.0	24.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้		9.1	8.7
ระยะเวลารับชำระหนี้		39.5	41.5
Cash cycle		22.3	26.6
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	25.1%	22.5%	22.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	21.8%	17.9%	20.0%
อัตรากำไรอื่น	6.9%	7.4%	0.8%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	94.3%	142.6%	123.8%
อัตรากำไรสุทธิ	17.5%	15.8%	14.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น		20.2%	19.2%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน		7.4%	7.7%
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินถาวร		15.1%	15.7%
อัตราส่วนหมุนของทรัพย์สิน		47.2%	51.3%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.1x	1.4x	1.6x
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	3.0x	4.1x	5.5x
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.3x	0.2x	0.5x
อัตราการจ่ายเงินปันผล	21.4%	39.7%	N/A

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2 รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ การผลิตน้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) และน้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้ของบริษัทแบ่งตามแหล่งรายได้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
รายได้						
รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์						
กระแสไฟฟ้า						
การจำหน่ายให้แก่กฟผ.						
จำหน่ายโดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	-	-	6,920.9	27.0	9,036.6	33.2
จำหน่ายโดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก	8,437.2	48.7	8,346.2	32.6	8,514.8	31.2
การจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	4,938.5	28.5	5,239.6	20.5	5,748.6	21.1
รวม	13,375.8	77.1	20,506.6	80.1	23,300.0	85.5
ไอน้ำ	2,566.5	14.8	2,973.2	11.6	3,465.1	12.7
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม	193.3	1.1	241.3	0.9	276.3	1.0
รวม	16,135.6	93.1	23,721.2	92.6	27,041.4	99.2
รายได้อื่น ๆ	1,203.3	6.9	1,887.0	7.4	214.6	0.8
รวมรายได้	17,338.9	100.0	25,608.2	100.0	27,256.1	100.0

รายได้ของบริษัทส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่ผลิตและจำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมที่บริษัทจำหน่ายได้ในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
การจัดส่งไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)			
จัดส่งให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	-	4,219	5,217
จัดส่งให้แก่กฟผ. โดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก	3,962	3,867	3,901
จัดส่งให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม	2,388	2,546	2,628
รวม	6,350	10,633	11,747
ไอน้ำ (พันตัน)	4,344	4,991	5,693
น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม (พันลูกบาศก์เมตร)	8,138	9,785	10,715

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

(ก) การจำหน่ายไฟฟ้า

(1) การจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ.

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยปัจจุบันบริษัทเป็นคู่สัญญากับกฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่รวม 1 ฉบับ โดยมีกำลังผลิตตามสัญญาเท่ากับ 713 เมกะวัตต์ และตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก รวม 8 ฉบับ รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 590 เมกะวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ กฟผ. จะชำระเงินให้แก่บริษัทดังนี้ (1) ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment) ซึ่ง กฟผ. ต้องชำระเป็นรายเดือนให้แก่บริษัท สำหรับความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าตามคำสั่งเดินเครื่องของ กฟผ. (โดยขึ้นอยู่กับจำนวนชั่วโมงความพร้อมที่กำหนดในสัญญาในแต่ละปี) และ (2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) เป็นค่าตอบแทนที่กฟผ. จ่ายให้แก่บริษัท สำหรับการผลิตและส่งไฟฟ้าของบริษัทตามความเป็นจริง ตามอัตราการใช้ความร้อนที่กำหนดในสัญญา (Contracted Heat Rate) และต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่บริษัทรับซื้อจากบมจ. ปตท. ตามความเป็นจริง นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับค่าตอบแทนจากกฟผ. เป็นค่าอุปกรณ์เพิ่มเติม (Added Facility Charge) ซึ่งเป็นการชำระเงินที่บจ. โกลว์ โอพีพี ได้ลงทุนไปก่อนให้กับกฟผ. เพื่อก่อสร้างอุปกรณ์ในระบบส่งไฟฟ้าและต้นทุนอื่น ๆ ในการเชื่อมต่อโรงไฟฟ้าของบจ. โกลว์ โอพีพีเข้ากับระบบส่งไฟฟ้าของกฟผ. (Transmission Grid) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก กฟผ. ต้องชำระเงินให้แก่บริษัทดังนี้ (1) ค่าพลังไฟฟ้า ซึ่งต้องชำระเป็นรายเดือน (Capacity Payment) สำหรับความพร้อมจ่ายในการผลิตไฟฟ้าให้กับกฟผ. ซึ่งต้องจัดส่งพลังงานไฟฟ้านั้นให้กับกฟผ. ในช่วงเวลาระหว่างวันที่กำหนดในสัญญา และ (2) ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ซึ่งเป็นค่าไฟฟ้าที่จ่ายให้กับกฟผ. จริงตามอัตราการใช้ความร้อนที่กำหนดในสัญญา (Contracted Heat Rate) และต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่บริษัทรับซื้อจากบมจ. ปตท. ตามความเป็นจริง สำหรับโรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ หรือต้นทุนถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหินของบริษัท กฟผ. มีหน้าที่ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กต้องรับซื้อปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำจากบริษัท ส่วนอัตราค่าไฟฟ้าจะกำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำไว้กับกฟผ. ซึ่งโดยทั่วไปจะปรับให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิง อัตราเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และตัวแปรอื่น ๆ

(2) การจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไฟฟ้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 32 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 27 ราย รวมเป็นปริมาณไฟฟ้าทั้งสิ้น 358 เมกะวัตต์ ทั้งนี้โดยทั่วไปสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากำหนดให้ลูกค้าอุตสาหกรรมต้องรับซื้อไฟฟ้าตามปริมาณขั้นต่ำที่กำหนดไว้ และสามารถเลือกรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมได้สูงสุดตามกำลังผลิตตามสัญญา โดยบริษัทคิดอัตราค่าไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ.

(ข) การจำหน่ายไอน้ำ

บริษัทจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายไอน้ำ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 20 ฉบับกับลูกค้าอุตสาหกรรมรวม 17 ราย รวมเป็นปริมาณไอน้ำทั้งสิ้น 681 ตันต่อชั่วโมง ทั้งนี้ โดยทั่วไปตามสัญญาจำหน่ายไอน้ำ ลูกค้าอุตสาหกรรมจะชำระเงินให้แก่บริษัทเป็นค่าปริมาณไอน้ำที่จัดส่ง ค่าพลังไอน้ำ (Capacity Payment) สำหรับพลังไอน้ำที่บริษัทเตรียมไว้เพื่อใช้ในการผลิตไอน้ำเพื่อจัดส่งให้กับลูกค้า ค่าสูญเสียของน้ำ (Unreturned Condensate Payment) และค่าขนส่งไอน้ำ (Steam Transmission) โดยในบางกรณีบริษัทเรียกเก็บอัตราค่าน้ำ โดยรวมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นเป็นจำนวนเดียว (Single "Bundled" Price) ขณะที่โครงสร้างราคาสำหรับลูกค้าบางรายจะมีการแยกรายการอัตราค่าไอน้ำที่เรียกเก็บต่างหากจากกัน อัตราค่าไอน้ำจะแตกต่างกันไปสำหรับลูกค้าแต่ละราย และโดยทั่วไปจะแปรผันตามต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ (ไม่รวมถ่านหิน) และอัตราเงินเพื่อที่เปลี่ยนแปลง

(ค) การจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม

บริษัทจำหน่ายน้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) และน้ำปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาจำหน่ายน้ำ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ทำสัญญาจำหน่ายน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม 9 ราย รวม 11 ฉบับ รวมเป็นปริมาณน้ำทั้งสิ้น 1,309 ลูกบาศก์เมตรต่อชั่วโมง ทั้งนี้โดยทั่วไปตามสัญญาจำหน่ายน้ำ ลูกค้าอุตสาหกรรมชำระเงินให้แก่บริษัทเป็นค่าปริมาณน้ำที่จัดส่ง ค่าพลังน้ำ (Capacity Payment) สำหรับกำลังการผลิตน้ำที่บริษัทเตรียมไว้เพื่อใช้ในการผลิตเพื่อจัดส่งให้กับลูกค้าและค่าขนส่งน้ำ โดยในบางกรณีบริษัทเรียกเก็บอัตราค่าน้ำโดยรวมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นเป็นจำนวนเดียว (Single "Bundle" Price) ขณะที่โครงสร้างราคาสำหรับลูกค้าบางรายจะมีการแยกรายการอัตราค่าน้ำที่เรียกเก็บต่างหากจากกัน ราคาจำหน่ายน้ำจะแตกต่างกันไปสำหรับลูกค้าแต่ละราย และโดยทั่วไปจะแปรผันตามอัตราเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลง

12.2.2 รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วยค่าชดเชยจากการก่อสร้างล่าช้า กำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ และอื่น ๆ

รายได้จากค่าชดเชยจากการก่อสร้างล่าช้า ประกอบด้วยค่าเสียหาย (Liquidated Damages) ที่บริษัทได้รับจากผู้รับเหมางานด้านวิศวกรรม จัดซื้อ และก่อสร้าง ("ผู้รับเหมา") ของบจ. โกลว์ ไอพีพี เนื่องจากเกิดความล่าช้าในการเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี จากเดิมที่กำหนดไว้ในเดือนเมษายน 2545 เป็นเดือนมกราคม 2546

กำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน ประกอบด้วย กำไรจากการขายหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทซื้อไว้ในปี 2544 และขายไปในปี 2547

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนใหญ่ประกอบด้วยกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่รับรู้และยังไม่รับรู้จากหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศและเจ้าหนี้การค้าเป็นหลัก เจ้าหนี้การค้าในสกุลเงินต่างประเทศส่วนใหญ่ได้แก่การชำระเงินตามสัญญาจ้างผู้รับเหมาและการชำระเงินสำหรับการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ซึ่งในแต่ละกรณีเป็นยอดสุทธิหลังจากหักค่าธรรมเนียมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว

ดอกเบี้ยรับ ประกอบด้วยดอกเบี้ยที่ได้จากเงินสดที่ลงทุนในรูปของเงินฝากและการเข้าทำธุรกรรมซื้อตราสารเพื่อการบริหารเงินสดโดยทั่วไป รวมทั้งดอกเบี้ยจากบัญชีเงินสำรองที่ต้องดำรงไว้ตามสัญญาเงินกู้โครงการ

รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วยเงินจากการค่าสินไหมทดแทนประกันภัย และการจำหน่ายสินทรัพย์ ส่วนล้ามูลค่าจากการจำหน่ายหุ้นกู้ ค่าเสียหาย (Liquidated Damages) ตามสัญญากับผู้รับเหมาโครงการ (ยกเว้นที่บจ. โกลว์ ไอพีพี ได้รับซึ่งกำหนดไว้แยกต่างหาก) และรายการเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.3 ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของค่าใช้จ่ายตามจำนวนและอัตราร้อยละต่อค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
ต้นทุนขาย						
เชื้อเพลิง						
ก๊าซธรรมชาติ	7,971.4	63.2	12,955.4	66.5	14,882.1	68.8
ถ่านหิน	1,096.1	8.7	1,103.2	5.7	1,349.3	6.0
ค่าบำรุงรักษา	734.6	5.8	668.1	3.4	778.2	3.4
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1,611.9	12.8	2,704.2	13.9	2,761.3	12.2
อื่นๆ	674.9	5.3	949.1	4.9	1,255.1	5.5
รวมต้นทุนขาย	12,088.8	95.8	18,379.9	94.3	21,026.0	97.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่ายสินทรัพย์	22.5	0.2	24.3	0.1	25.0	0.1
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	143.4	1.1	722.4	3.7	148.1	0.7
	363.3	2.9	359.0	1.8	427.7	1.9
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	529.2	4.2	1,105.7	5.7	600.8	2.8
รวมค่าใช้จ่าย	12,618.1	100.0	19,485.6	100.0	21,626.8	100.0

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดต้นทุนของโรงไฟฟ้าของ บจ. โกลว์ ไอพีพี เปรียบเทียบกับต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration) ⁽¹⁾

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
โรงไฟฟ้าของ โกลว์ ไอพีพี						
ก๊าซธรรมชาติ.....	-		4,445.3	78.2	5,651.4	78.9
ถ่านหิน.....	-		-	-	-	-
ค่าบำรุงรักษา.....	-		27.5	0.5	31.1	0.4
ค่าเสื่อมราคา.....	-		1,074.0	18.9	1,170.5	16.3
การตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	-		6.4	0.1	7.0	0.1
อื่น ๆ	-		134.7	2.4	304.2	4.2
รวมต้นทุนขาย	-		5,687.9	100.0	7,164.1	100.0
โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน						
ก๊าซธรรมชาติ.....	7,971.4	65.9	8,510.1	67.1	9,230.7	66.6
ถ่านหิน.....	1,096.1	9.1	1,103.2	8.7	1,349.3	9.7
ค่าบำรุงรักษา.....	734.6	6.1	640.6	5.0	747.1	5.4
ค่าเสื่อมราคา.....	1,574.9	13.0	1,605.5	12.6	1,565.5	11.3
การตัดจำหน่ายสินทรัพย์.....	37.0	0.3	18.2	0.1	18.2	0.1
อื่น ๆ	674.9	5.6	814.4	6.4	950.9	6.9
รวมต้นทุนขาย	12,088.8	100.0	12,692.0	100.0	13,861.9	100.0

หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนขายของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น เป็นผลประกอบการรวมของบริษัทหักด้วยผลประกอบการของ บจ. โกลว์ ไอพีพี ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนในตารางจึงเป็นผลจากการดำเนินธุรกิจซึ่งมิใช่จากการประกอบโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันโดยตรง อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินซึ่งมาจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวมีจำนวนไม่มากนัก

12.3.1 ต้นทุนขาย**(ก) เชื้อเพลิง**

บริษัทใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ต้นทุนก๊าซธรรมชาตินับเป็นต้นทุนขายในการดำเนินงานหลักของบริษัท โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติคิดเป็นร้อยละ 70.8 ของต้นทุนขายรวมของบริษัทในรอบปีบัญชี 2547 โดยจัดหาก๊าซธรรมชาติส่วนใหญ่จากบมจ. ปตท. ภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาว โปรต็อกการรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.3.1 – การจัดหาเชื้อเพลิง ราคาก๊าซธรรมชาติตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติประกอบด้วย ค่าก๊าซธรรมชาติ (ซึ่งเป็นราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่บมจ. ปตท. ชี้จากผู้ผลิตก๊าซธรรมชาติบวกด้วยค่าการตลาดสำหรับลูกค้าแต่ละราย) และค่าจัดส่ง บริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงหลายประการเกี่ยวกับการจัดหาก๊าซธรรมชาติ โปรต็อกการรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.1 - บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง ข้อ 1.1.9 - การประกอบธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดหาแหล่งเชื้อเพลิง ข้อ 1.1.10 - ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับบมจ. ปตท. อย่างมาก และข้อ 1.1.15 - บริษัทมี

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ความเสี่ยงที่สำคัญด้านสัญญาภายใต้ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ นอกจากนี้ บริษัทยังรับซื้อก๊าซธรรมชาติ (Tail Gas) จากผู้จำหน่ายไทยอีกรายหนึ่งด้วย

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนเฉลี่ย (Average Effective Cost) ของก๊าซธรรมชาติสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)	(บาท/ล้านบีทียู)
ต้นทุนเฉลี่ย ⁽¹⁾			
โกลว์ โอพีที	-	156.6	159.7
โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน ⁽²⁾	153.9	160.6	164.4

หมายเหตุ

- (1) ต้นทุนเฉลี่ยไม่ใช่ราคาจริงของบริษัท แต่คำนวณโดยนำต้นทุนก๊าซธรรมชาติทั้งหมดหารด้วยปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้
- (2) ต้นทุนเฉลี่ย (Blended Rate) โดยหลักแสดงถึงราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่ชำระให้กับบมจ. ปตท. (1) โดยโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันของบริษัทสำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้กับกฟผ. และให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (2) สำหรับก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับหม้อต้มผลิตไอน้ำ (Boilers) ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม และ (3) โดยโรงไฟฟ้าส่วนขยายของ โกลว์ พลังงาน ซึ่งผลิตสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรมจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมโดยเฉพาะตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547 เป็นต้นมา ทั้งนี้ ราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติใน (1) (2) และ (3) มีอัตราต่างกัน นอกจากนี้ บริษัทยังรับซื้อก๊าซธรรมชาติ (Tail Gas) เป็นจำนวนหนึ่งซึ่งไม่มากนักจากผู้จำหน่ายไทยอีกรายหนึ่ง ซึ่งราคาของก๊าซธรรมชาติดังกล่าวแตกต่างหากออกไปและสะท้อนถึงโดยอัตราเบื้องต้นที่กล่าวไว้

ต้นทุนถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 6.4 ของต้นทุนขายรวมของบริษัทในรอบปีบัญชี 2547 โดยจัดหาถ่านหินส่วนใหญ่จากบ้านปู โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.3.1 - การจัดหาเชื้อเพลิง ซึ่งบริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงหลายประการเกี่ยวกับการจัดหาถ่านหิน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.1 - บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง และข้อ 1.1.9 - การประกอบธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดหาแหล่งเชื้อเพลิง" ราคาถ่านหินตามสัญญาจำหน่ายถ่านหินระหว่างบริษัทกับบ้านปูถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาอ้างอิงญี่ปุ่น (Japan Power Utility Benchmark Price) ซึ่งไม่มีมีการประกาศราคาดังกล่าวมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2546 แล้ว ในปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างการเจรจาดึงกลับมาบ้านปูในเรื่องของราคาอ้างอิงใหม่เพื่อนำมาใช้แทนราคาอ้างอิงญี่ปุ่น ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาขายถ่านหินที่บ้านปูเรียกเก็บจึงแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับราคาที่บริษัทชำระจริงในระหว่างเดือนมีนาคม 2546 และเดือนเมษายน 2547 โดยบริษัททำการชำระในจำนวนน้อยกว่าที่ถูกเรียกเก็บเนื่องจากบริษัทไม่เห็นด้วยกับราคาอ้างอิงใหม่ซึ่งบ้านปูใช้ในการกำหนดราคาตามใบแจ้งรายการขายสินค้า นับตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 บริษัทซื้อถ่านหินจากบ้านปูตามราคาที่อ้างอิงกับดัชนีอีกดัชนีหนึ่งซึ่งนำมาใช้แทน นอกจากนี้ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อถ่านหินระยะเวลา 3 ปีกับผู้จำหน่ายถ่านหินระหว่างประเทศอีกราย รวมทั้งจัดซื้อจากตลาดเปิดโดยซื้อจากบริษัทค้าถ่านหินตามราคาตลาด

บริษัทต้องชำระค่าขนส่งถ่านหินที่จัดซื้อโดยไม่สามารถผลักภาระต้นทุนค่าขนส่งไปยังลูกค้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำได้ ในช่วงที่ผ่านมาอัตราค่าขนส่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากปัจจัยหลายประการ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการต่อเติมดัดแปลงท่าเรือขนถ่านหิน (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.3.1 - การจัดหาเชื้อเพลิง) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะช่วยให้บริษัทมีความสามารถเพิ่มขึ้นในการจัดหาถ่านหินในราคาที่ต่ำลงและสามารถแข่งขันได้ และในการจัดหาเรือสินค้าจากเรือขนถ่านหินที่หลากหลายมากขึ้น

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนเฉลี่ยในการจัดซื้อถ่านหินสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
	(เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	(เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	(เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)
ราคากำหนดขั้นต่ำ ⁽¹⁾	32.33	31.85	37.69
ค่าขนส่งและประกันภัย ⁽²⁾	6.58	6.76	9.02

หมายเหตุ

- (1) ไม่ใช่ราคากำหนดขั้นต่ำจริง แต่เป็นราคาอ้างอิงเพื่อแสดงการเคลื่อนไหวของราคากำหนดขั้นต่ำสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้ ส่วนราคากำหนดขั้นต่ำจริงเปลี่ยนแปลงตามกลไกการปรับราคาตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายถ่านหิน
- (2) รวมถึงค่าขนส่งและประกันภัยที่เกิดขึ้นจริง

ปัจจัยหลักที่มีผลต่อค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงของบริษัทคือ ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทผลิตได้และประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้แสดงระดับการผลิตพลังงาน (Energy Production Levels) และอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rates) ของโรงไฟฟ้าของบริษัทสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

ปริมาณการผลิตและอัตราการใช้ความร้อน⁽¹⁾

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
โรงไฟฟ้า โกลว์ โอพีพี			
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิโลวัตต์ชั่วโมง)	-	4,116 ⁽²⁾	5,217
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู/ HHV)	-	28,435,361	35,826,040
อัตราการใช้ความร้อน (ล้านบีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมง)	-	6,908	6,867
โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน			
ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้าที่จัดสรร (เมกะวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า) ⁽³⁾			
โรงงานไฟฟ้ากังหันก๊าซ	5,820	5,986	6,284
โรงงานไฟฟ้าถ่านหิน	1,607	1,656	1,648
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (ล้านบีทียู, HHV)			
โรงงานไฟฟ้ากังหันก๊าซ	51,813,079	52,948,914	56,010,669
โรงงานไฟฟ้าถ่านหิน	16,378,925	17,494,128	17,038,683
อัตราการใช้ความร้อนจัดสรร (บีทียู/กิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า, HHV)			
(Allocated Heat Rates)			
โรงงานไฟฟ้ากังหันก๊าซ	8,898	8,846	8,914
โรงงานไฟฟ้าถ่านหิน ⁽⁴⁾	10,217	10,596	10,384

หมายเหตุ

- (1) แสดงถึงอัตราการใช้ความร้อน “จัดสรร” ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ความร้อนรวมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันของบริษัท โดยคำนวณจากปริมาณพลังงานจากเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมดของโรงงานในระยะเวลาหนึ่งหารด้วยพลังงานที่ผลิตได้ทั้งหมดในระยะเวลา

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เดียวกัน ซึ่งไม่สามารถคำนวณค่าได้โดยง่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหินของโกลว์ เอสพีที 2/โกลว์เอสพีที 3 ซึ่งบริษัทได้ซื้อพลังงานไอน้ำและพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 3 โดยนับเป็นการผลิตโดยใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน การคำนวณเช่นนี้ยึดหลักปริมาณพลังงานที่ผลิตได้จากแหล่งพลังงานแต่ละชนิดต่อพลังงานที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 3 ทั้งหมด ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและสมมติฐานที่ตั้งขึ้นประกอบในการคำนวณ

- (2) ปริมาณการผลิตที่แสดงในตารางนี้แตกต่างจากปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีที ซึ่งแสดงไว้ในตารางก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ เนื่องจากในรอบบัญชีปี 2546 บริษัทได้นำปริมาณไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีที จำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. ก่อนการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้ามารวมไว้ในปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมดของโรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีที ขณะที่ตารางข้างต้นเป็นการแสดงปริมาณการผลิตในช่วงที่โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีทีเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว (ไม่นับรวมวันแรกที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์) เนื่องจากพิจารณาเห็นว่าเป็นข้อมูลที่เหมาะสมสำหรับการนำเสนอข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับอัตราการใช้ความร้อนและปริมาณการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า
- (3) รวมถึงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ทั้งนี้ ไอน้ำถูกปรับใช้หน่วยเมกะวัตต์ที่ค่าพลังงานไฟฟ้าเทียบเท่า
- (4) อัตราการใช้ความร้อนที่แสดงในตารางส่วนนี้มีการรวมปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ใช้เริ่มเดินเครื่องเข้าไว้ในอัตราการใช้ความร้อนจากถ่านหินด้วย

(ข) ค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุง

ค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงนับเป็นค่าใช้จ่ายที่มากที่สุดเป็นอันดับสองของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรองจากเชื้อเพลิง สำหรับบริษัทย่อยภายใต้กลุ่มบริษัทที่ทำสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวไว้ ค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงจำนวนมากมาจากสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อสัญญาในข้อ 3.3.2 - การซ่อมบำรุงรักษา ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีที และโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 1 ไม่มีสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาว และโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 3 มีสัญญาดังกล่าวเฉพาะสำหรับการซ่อมบำรุงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ โดยปกติบริษัทชำระเงินค่าซ่อมบำรุงให้กับผู้ให้บริการตามสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวตามที่กำหนดเป็นจำนวนคงที่และแปรผันตามที่ระบุในตารางการชำระในสัญญาซึ่งสอดคล้องกับจำนวนชั่วโมงที่มีการเดินเครื่อง (Factor Fired Hours)

ตามปกติบริษัทจะบันทึกค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงตามที่เกิดขึ้นจริง เว้นแต่ค่าใช้จ่ายในงานการตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ซึ่งไม่ได้อยู่ในสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาว ซึ่งจะบันทึกเป็นต้นทุนและตัดค่าเสื่อมราคาของการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตลอดรอบระยะเวลาจนกว่าจะครบรอบการตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่อีกครั้ง นอกจากนี้ บริษัทบันทึกมูลค่าโดยประมาณ (Deemed Value) ของชิ้นส่วนอะไหล่หนึ่งชุด ซึ่งจำเป็นสำหรับการตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในการตรวจซ่อมบำรุงอุปกรณ์จำนวน 14 ชิ้นที่ได้รับการตรวจซ่อมบำรุงภายใต้สัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวเป็นต้นทุนตลอดอายุสัญญานั้น ๆ และจะบันทึกค่าเสื่อมราคาของชิ้นส่วนอะไหล่ดังกล่าวเป็นระยะเวลา 3 ปีนับตั้งแต่วันสิ้นสุดอายุสัญญา

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงสำหรับระยะเวลาที่ได้ระบุไว้

	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
โรงไฟฟ้า โกลว์ โอพีที	-	27.5	31.1
โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน	734.6	640.6	747.1

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(ค) ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์นั้น โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ที่บริษัทกำหนดสำหรับสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.5 ในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคา รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่ดินที่ถือเป็นต้นทุนการขุดบ่อบำรุง

(ง) ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์

การตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น สิทธิการใช้ระบบส่งเชื่อมโยง (Grid System) ของกฟผ. รอดตัดบัญชีสิทธิการใช้ฐานวางท่อ และสิทธิภายใต้สัญญาเช่าที่ดิน จะตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาเช่า ค่าธรรมเนียมการให้บริการทางการเงินรอดตัดบัญชีตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาที่เกี่ยวข้อง และค่าใช้จ่ายการตัดบัญชีจะตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงในช่วงระยะเวลา 5 ถึง 10 ปี

(จ) ต้นทุนขายอื่น

ต้นทุนขายอื่น ประกอบด้วยค่าน้ำ เคมีภัณฑ์ ต้นทุนการจัดการและจัดเก็บเชื้อเพลิง การบริหารโรงไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายคงที่อื่น ๆ ค่าภาระจ่ายอม ค่าประกันภัย และรายการเบ็ดเตล็ดอื่นตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547 ต้นทุนขายอื่นของบริษัทรวมถึงค่าไฟฟ้าสำรองซึ่งบริษัทซื้อจากกฟผ. และชำระเป็นรายเดือนซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 16.6 ล้านบาทในช่วงระยะเวลา 3 เดือนในปี 2547

12.3.2 ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารประกอบด้วย (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในส่วนของอุปกรณ์สำนักงาน (2) ค่าใช้จ่ายการเงินซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมทางการเงิน (รวมถึงเบี้ยประกันภัยทางการเมือง ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน ค่าธรรมเนียมซึ่งต้องชำระโดยทันที และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในทำนองเดียวกัน) และ (3) ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารทั่วไป รวมถึงค่าใช้จ่ายประจำสำนักงาน ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการขาย และรายการที่คล้ายคลึงกัน

12.4 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลประกอบการและกำไรสะสมของบริษัท

มีปัจจัยหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและกำไรสะสมของบริษัท ต่อไปนี้เป็นรายละเอียดของปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและกำไรสะสมของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการของบริษัทในอนาคตได้

12.4.1 ประสิทธิภาพการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในหลายด้าน ในเบื้องต้นบริษัทต้องดำเนินการให้โรงงานผลิตเดินเครื่องในระดับที่สามารถผลิตไฟฟ้าและสาธารณูปโภคด้านอุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้าได้ มิเช่นนั้นการณ์ทั่วไปลูกค้าอาจไม่ชำระค่าสินค้าและบริการตามกำหนด และบริษัทอาจต้องชำระค่าเสียหายหรือค่าชดเชยให้แก่ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบ ในกรณีที่บริษัทมีความพร้อมจ่ายพลังงานสูง บริษัทจะสามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำได้ในปริมาณที่มากขึ้น ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเพิ่มอัตรากำไรได้โดยปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าผู้ผลิตรายเล็กและผู้ผลิตเอกชนรายใหญ่ของบริษัทจำหน่ายให้กฟผ. อ้างอิงกับปัจจัยต่าง ๆ รวมทั้งอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) หากอัตราการใช้ความร้อนสูงกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาบริษัทจะต้องเสียค่าปรับ ในทางตรงข้ามบริษัทจะมีกำไรเพิ่มขึ้นหากสามารถลดอัตราการใช้ความร้อนให้ต่ำกว่าค่าที่กำหนดในสัญญา

12.4.2 ต้นทุนเชื้อเพลิงและอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ.

บริษัทไม่สามารถหลีกเลี่ยงการที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในต้นทุนเชื้อเพลิงให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิง แม้ว่าจะมีกลไกที่ดีในการป้องกันผลกระทบจากการผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติตาม

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อกำหนดในสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าที่ให้ปรับราคาไฟฟ้าตามราคาก๊าซธรรมชาติ และมีการใช้สูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟทีก็ตาม แต่กลไกดังกล่าวไม่สามารถป้องกันผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติได้ ดังนั้นและไม่สามารถป้องกันผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งบริษัทใช้ในการผลิตไอน้ำและค่าขนส่งก๊าซได้เลย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.1 - บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง หากต้นทุนเชื้อเพลิงของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าได้แล้ว จะทำให้กำไรลดลง ในทางตรงข้ามหากราคาและค่าขนส่งก๊าซมีการปรับตัวลดลงหลังจากได้ปรับตัวสูงขึ้นมากในรอบปีบัญชี 2547 แล้วจะมีผลต่อกำไรของบริษัท

12.4.3 การใช้และขยายกำลังการผลิต

ผลประกอบการของบริษัทขึ้นอยู่กับปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้และการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ ในทางปฏิบัติแล้วเมื่อโรงงานเดินเครื่องเต็มหรือเกือบเต็มกำลังการผลิตจะมีประสิทธิภาพในการผลิตสูงสุด เนื่องจากบริษัทสามารถใช้เชื้อเพลิงได้อย่างมีประสิทธิภาพและกระจายต้นทุนคงที่ได้ดีที่สุด อย่างไรก็ตาม การเดินเครื่องด้วยกำลังการผลิตสูงอาจทำให้ประสิทธิภาพของโรงงานลดลงได้เนื่องจากบริษัทอาจจำเป็นต้องเดินเครื่องหน่วยผลิตไอน้ำสำรองซึ่งมีประสิทธิภาพการผลิตต่ำกว่าหน่วยผลิตหลักเพื่อผลิตให้ทันความต้องการของลูกค้า เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทได้ใช้กำลังผลิตเกือบทั้งหมดที่มีอยู่ (รวมทั้งกำลังผลิตโรงงานส่วนขยายของโกลว์ พลังงานซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2548) ทำให้บริษัทไม่สามารถหาลูกค้ารายใหม่เพิ่มเติมหรือเพิ่มกำลังผลิตให้กับลูกค้าปัจจุบันได้หากไม่มีการก่อสร้างหรือซื้อหน่วยผลิตใหม่ บริษัทมีกำหนดเริ่มเดินเครื่องหน่วยผลิตใหม่ในปี 2549 แต่กำหนดการอาจเปลี่ยนแปลงได้ ความสามารถในการขยายธุรกิจของบริษัทส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับเวลาที่บริษัทสามารถเปิดดำเนินการโรงผลิตแห่งใหม่ วิธีติดตั้งหน่วยผลิตใหม่ และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายของหน่วยผลิตใหม่ นอกจากนี้ ยังขึ้นอยู่กับ การขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศโดยทั่วไป และโดยเฉพาะอย่างยิ่งความต้องการพลังงานไฟฟ้าในประเทศและความสามารถของบริษัทในการแข่งขันอย่างมีประสิทธิภาพกับผู้จำหน่ายไฟฟ้ารายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

12.4.4 ภาษี

ภาษีนิติบุคคลเก็บในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุนหลายประการจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามรายละเอียดในข้อ 5.2.9 - สิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยทั่วไปผู้ได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะได้รับยกเว้นภาษีนิติบุคคลทั้งหมดตลอดระยะเวลา 8 ปีแรกสำหรับกิจกรรมทั้งหมดที่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี (ในส่วนของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันของบริษัทนั้น บริษัทได้รับยกเว้นภาษีนิติบุคคลจำนวนร้อยละ 50 ต่อปีเป็นเวลาอีก 5 ปี) บริษัทเกือบทั้งหมดในกลุ่มบริษัทมียอดขาดทุนสะสมมาจำนวนหนึ่งซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในส่วนของการหนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศหลังจากมีการลดค่าเงินบาทในปี 2540 และปีถัด ๆ มา ซึ่งยอดขาดทุนสะสมมานั้นบันทึกไว้ในบัญชีของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง ผลจากการที่บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุนและจากการมียอดขาดทุนสะสมทำให้บริษัทชำระภาษีนิติบุคคลเป็นจำนวนไม่มากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม สิทธิประโยชน์ได้เริ่มหรือใกล้จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญหรือถึงกำหนดสิ้นสุดซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีภาระภาษีหรือจะมีภาระภาษีในอัตราที่สูงกว่าในอดีตที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อกลุ่มบริษัทได้ใช้ยอดขาดทุนสะสมมาในการลดหย่อนภาษีจนครบถ้วน บริษัทคาดว่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจะทำให้ยอดกำไรหลังหักภาษีของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

12.4.5 การเปลี่ยนแปลงด้านการกำกับดูแล

ตามรายละเอียดภายใต้ข้อ 1.1.7 - การประกอบกิจการของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ จะเห็นว่าการกำกับดูแลอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศอาจมีการเปลี่ยนแปลงหลายด้านในอนาคต อาทิเช่น ในปัจจุบันมีการคาดการณ์ว่า กฟผ. จะคิดค่าเชื่อมต่อ (Synchronization Fees) สำหรับการเชื่อมต่อโรงไฟฟ้าซึ่งไม่ได้ประกอบการโดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Non-SPP Generating Units) สำหรับการส่งไฟฟ้าเข้าสู่ระบบส่งของ กฟผ. (EGAT Grid) แต่ยังไม่มีความ

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ชัดเจนว่า กฟผ. จะเริ่มคิดค่าเชื่อมต่อดังกล่าวเมื่อใดและในอัตราเท่าใด ทั้งนี้ หากมีการคิดค่าเชื่อมต่อขึ้นจริง บริษัทจะต้องทำการชำระค่าเชื่อมต่อดังกล่าวเนื่องจากโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Non-SPP Cogeneration Units) ของบริษัท บางแห่งนั้นมีการเชื่อมต่อกับระบบส่งไฟฟ้าของกฟผ. การเปลี่ยนแปลงด้านการกำกับดูแลในลักษณะนี้ ซึ่งมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทหรือต่ออุตสาหกรรมไฟฟ้าโดยรวมอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการของบริษัท

12.4.6 อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ผลประกอบการของบริษัทอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในข้อ 12.12 – ความเสี่ยงในตลาดการเงิน ข้างล่างนี้

12.4.7 การจัดหาแหล่งเงิน

บริษัทได้ดำเนินการจัดหาแหล่งเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิมครั้งใหญ่ในเดือนกันยายน 2546 และได้ระดมแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมในรอบปีบัญชี 2548 ซึ่งต่อไปบริษัทอาจพิจารณาการจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบริษัทย่อยของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลดต้นทุนการจัดหาแหล่งเงิน ซึ่งหากดำเนินการสำเร็จอาจมีผลดีต่อกำไรของบริษัทได้ ในทางตรงข้ามการจัดหาแหล่งเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมอาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษ (ซึ่งต้องชำระเพียงครั้งเดียว) จำนวนมาก (ซึ่งอาจมีใบรายการเงินสด) อันอาจกระทบต่อผลกำไรของบริษัทได้ในปีที่มีการจัดหาแหล่งเงินใหม่นั้นเช่นกัน

12.5 นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

บริษัทเชื่อว่านโยบายทางบัญชีที่สำคัญ คือ นโยบายทางบัญชีที่สะท้อนถึงสถานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท หรือนโยบายทางบัญชีที่ผู้บริหารของบริษัทจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่ยุ่ยากและซับซ้อน ในหลาย ๆ กรณีบริษัทไม่จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในเรื่องดังกล่าวเนื่องจากธุรกรรมบางธุรกรรมสามารถเข้ามาตราฐานการบัญชีของประเทศไทย (Thai GAAP) ได้ อย่างไรก็ตาม การจัดทำงบการเงินรวมให้สอดคล้องกับหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปบริษัทอาจจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการประเมินและในการตั้งข้อสันนิษฐานบางประการที่จำเป็น นโยบายทางบัญชีที่สำคัญได้แก่เรื่องที่จะพูดถึงต่อไปนี้

12.5.1 การรับรู้รายได้

การรับรู้รายได้จะเกิดขึ้นเมื่อส่งมอบสินค้าหรือให้บริการแก่ลูกค้าแล้ว

รายได้จากการจำหน่ายสาธารณูปโภคด้านอุตสาหกรรมและจากความพร้อมในด้านกำลังผลิตไฟฟ้าที่บริษัทเตรียมไว้ให้กับกฟผ. แสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้าของผลิตภัณฑ์ที่ได้ส่งมอบซึ่งไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มและหลังจากหักส่วนลดแล้ว

12.5.2 การบันทึกต้นทุนการกู้ยืม

ต้นทุนดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นก่อนเริ่มการซื้อขาย ซึ่งเกี่ยวเนื่องจากการกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าและซื้อเครื่องจักรถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนของสินทรัพย์ซึ่งในกรณีที่เงินกู้ยืมอยู่ในรูปของเงินสกุลอื่น บริษัทจะบันทึกต้นทุนดังกล่าวไม่เกินจำนวนต้นทุนของดอกเบี้ยที่พึงจ่ายหากใช้สมมติฐานว่าได้กู้ยืมเป็นเงินบาท โดยมีเงื่อนไขและวันครบกำหนดที่คล้ายคลึงกัน โดยบริษัทได้บันทึกดอกเบี้ยส่วนที่เกินจากต้นทุนของดอกเบี้ยที่พึงจ่ายดังกล่าวเป็นรายจ่ายในแต่ละงวดบัญชีที่เกี่ยวข้อง

บริษัททำการบันทึกผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนหนึ่ง ซึ่งเกิดจากหนี้เงินกู้ของโกลว์ เอสพีพี 1 หลังปี 2540 ในลักษณะเดียวกับที่ได้กล่าวมาข้างต้น แต่นอกเหนือจากกรณีดังกล่าวแล้ว ผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหนี้เงินกู้โดยทั่วไปจะไม่นำมาบันทึกเป็นต้นทุนการกู้ยืม แต่จะตัดเป็นรายจ่ายในแต่ละงวดบัญชีไป

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.5.3 การบันทึกต้นทุนการซ่อมบำรุง

ดังปรากฏตามรายละเอียดในข้อ 12.3.1(ข) – ค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุง" บริษัทบันทึกต้นทุนการตรวจสอบบำรุงครั้งใหญ่ที่ไม่ได้อยู่ในสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวเป็นต้นทุนของโรงงานผลิต โดยบริษัทบันทึกค่าเสื่อมราคาของต้นทุนดังกล่าวตลอดรอบระยะเวลาที่ประมาณไว้จนกว่าจะมีการตรวจสอบบำรุงครั้งใหญ่อีกรอบ นอกจากนี้ บริษัทบันทึกมูลค่าโดยประมาณ (Deemed Value) ของชิ้นส่วนอะไหล่หนึ่งชุด ซึ่งจำเป็นสำหรับการตรวจสอบบำรุงครั้งใหญ่ในการตรวจสอบบำรุงอุปกรณ์จำนวน 14 ชิ้นที่ได้รับการตรวจสอบบำรุงภายใต้สัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวเป็นต้นทุนตลอดอายุสัญญานั้น ๆ และจะบันทึกค่าเสื่อมราคาของชิ้นส่วนอะไหล่ดังกล่าวเป็นระยะเวลา 3 ปีนับตั้งแต่วันสิ้นสุดอายุสัญญา

12.5.4 หลักการบัญชี Component Accounting

นอกจากนี้ บริษัทยังใช้หลักการบัญชีในการบันทึกสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินการของบริษัท (โดยรวมถึงต้นทุนการตรวจสอบบำรุงครั้งใหญ่ของสินทรัพย์ดังกล่าว) หลักการบัญชียังได้นำมาใช้กับทุกบริษัทภายในกลุ่มบริษัทเพื่อก่อให้เกิดความสอดคล้องในการจัดทำบัญชีรายการบันทึกต้นทุนการซ่อมบำรุงโดยเป็นการคำนวณค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์แต่ละส่วนของโรงงาน มิใช่กับตัวโรงงานโดยรวม ผลประกอบการทางการเงินสำหรับรอบปีบัญชี 2545 และ 2546 ที่มีการนำเสนอตั้งปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้นำหลักการบัญชียังดังกล่าวมาปรับใช้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1 ดังปรากฏในเอกสารฉบับนี้

12.5.5 ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ โดยพิจารณาตามการประเมินจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บได้ ซึ่งการประเมินดังกล่าวดูจากข้อเท็จจริงในแต่ละกรณีไป

บริษัทได้ประเมินนโยบายการบัญชีที่ใช้ในการจัดทำการเงินรวมของบริษัทและเห็นว่าเกณฑ์ที่ใช้มีความเหมาะสม และสอดคล้องกับบริษัทอื่นในประเทศที่สามารถเทียบเคียงกับบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการแจ้งให้คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบได้รับทราบถึงนโยบายการบัญชีหลักของบริษัทแล้ว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีที่สำคัญดังกล่าว รวมถึงนโยบายการบัญชีที่ได้กล่าวถึงข้างต้นในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 3 ดังปรากฏในเอกสารฉบับนี้

12.6 ผลประกอบการเปรียบเทียบระหว่างรอบปีบัญชี

12.6.1 ระหว่างรอบปีบัญชี 2547 กับรอบปีบัญชี 2546

(ก) รายได้

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการให้บริการ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 หรือจากจำนวน 23,721.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 27,041.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของบจ. โกลว์ โอพีพี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.6 หรือจากจำนวน 6,920.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 9,036.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่โรงไฟฟ้า โกลว์ โอพีพี เดินเครื่องทำการผลิตตลอดรอบปีบัญชี 2547 ในขณะที่ในรอบปีบัญชี 2546 โรงไฟฟ้าเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปลายเดือนมกราคม และทำการหยุดเครื่องซ่อมบำรุงเป็นเวลาประมาณสองเดือน
- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 หรือจากจำนวน 8,346.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 8,514.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิง ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทได้ผลกระทบให้กับกฟผ. รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าที่จัดส่งให้กับกฟผ.

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(รวมทั้งมีสาเหตุจากการหยุดเดินเครื่องซ่อมบำรุงซึ่งมิได้มีการกำหนดการไว้ล่วงหน้าของโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 1 ในรอบปีบัญชี 2546)

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 หรือจากจำนวน 5,239.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 5,748.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าและการเพิ่มขึ้นของค่าเอฟที ซึ่งเป็นส่วนประกอบของอัตราค่าไฟฟ้าของฟก. (ซึ่งใช้เป็นเกณฑ์กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าของบริษัท โดยอัตราค่าไฟฟ้าของฟก. ได้ปรับขึ้นไป 0.12 บาทในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 และ 0.05 บาทในเดือนตุลาคม 2547)

- ยอดจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 หรือจากจำนวน 2,973.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 3,465.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ (ซึ่งเป็นราคาอ้างอิงในการกำหนดราคาจำหน่ายไอน้ำ) และการเพิ่มขึ้นของปริมาณไอน้ำที่จำหน่ายตามสัญญาซื้อขายฉบับใหม่

- รายได้จากการจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 หรือจากจำนวน 241.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 276.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

รายได้อื่นประกอบด้วย ค่าชดเชยจากการก่อสร้างลำช้าของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที กำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ดอกเบี้ยรับ และอื่น ๆ

ในรอบปีบัญชี 2547 บริษัทไม่มีรายได้จากค่าชดเชยจากการก่อสร้างลำช้า ขณะที่ในรอบปีบัญชี 2546 บริษัทมีรายได้ดังกล่าวจำนวน 454.2 ล้านบาท โดยเป็นค่าชดเชยจากผู้รับเหมาโครงการของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที จากความล่าช้าในการเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า

กำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนมีจำนวน 2.3 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งประกอบด้วยกำไรจากการขายหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่บริษัทซื้อไว้ในช่วงปี 2544 บริษัทไม่มีกำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนในรอบปีบัญชี 2546

บริษัทรับรู้กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 87.7 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 93.4 จากจำนวน 1,331.0 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรอบปีบัญชี 2547 จำนวน 103.3 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทไม่ได้รับรู้ และจำนวน 15.6 ล้านบาทเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทรับรู้ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเปรียบเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น ๆ และจากการชำระหนี้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรอบปีบัญชี 2546 จำนวน 1,020.2 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทไม่ได้รับรู้และจำนวน 310.8 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทรับรู้ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิม (Refinancing) ของ โกลว์ เอสพีที 2 และโกลว์ เอสพีที 3 ในเดือนกันยายน 2546 และการแข็งค่าของค่าเงินบาทเทียบกับสกุลเงินตราต่างประเทศหลัก

บริษัทรับรู้ดอกเบี้ยรับจำนวน 26.3 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 42.7 จากจำนวน 45.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 ดอกเบี้ยรับสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่เก็บไว้ในรูปเงินฝากธนาคาร และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ ดอกเบี้ยรับสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนใหญ่มาจากแหล่งเดียวกับดอกเบี้ยของรอบปีบัญชี 2547 แต่จำนวนเงินฝากในบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการมีจำนวนสูงกว่ามาก (ซึ่งจำนวนเงินฝากในบัญชีสำรองดังกล่าวได้ลดลงอย่างมากจากการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิมในปี 2546)

รายได้อื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2547 มีจำนวน 98.4 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากเงินประกันภัยที่บริษัทได้รับจากการที่ต้องหยุดเดินเครื่องซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีที 1 รายได้อื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2546 มีจำนวน 55.8 ล้าน

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บาท โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากเงินประกันภัยจากการที่ต้องหยุดเดินเครื่องซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ค่าชดเชยจากผู้รับเหมาสำหรับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีที 3 และเงินชดใช้เพื่อยุติข้อพิพาทสัญญาสัมปทานที่บริษัทได้รับจากบริษัทคู่แข่งรายหนึ่ง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้ทั้งหมดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 จากจำนวน 25,608.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 27,256.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

(ข) ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขาย ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 หรือจากจำนวน 18,379.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 21,026.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

(1) บจ. โกลว์ ไอพีที

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.1 หรือจากจำนวน 4,445.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 5,651.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที เดินเครื่องทำการผลิตตลอดรอบปีบัญชี 2547 ในขณะที่ในรอบปีบัญชี 2546 โรงไฟฟ้าเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในปลายเดือนมกราคม และทำการหยุดเครื่องซ่อมบำรุงเป็นเวลาประมาณสองเดือน รวมทั้งมีสาเหตุจากราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นในรอบปีบัญชี 2547

- ต้นทุนซ่อมบำรุงได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 หรือจากจำนวน 27.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 31.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่โรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที เดินเครื่องทำการผลิตตลอดรอบปีบัญชี 2547 ในขณะที่ในรอบปีบัญชี 2546 เดินเครื่องไม่ครบปี รวมทั้งสาเหตุจากค่าซ่อมบำรุงที่เพิ่มสูงขึ้นจากการความจำเป็นที่ต้องมีการซ่อมบำรุงมากขึ้นเนื่องจากโรงไฟฟ้าเดินเครื่องเป็นระยะเวลานานมากขึ้นในรอบปีบัญชี 2547

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 หรือจากจำนวน 1,080.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 1,177.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 เนื่องจากในรอบปีบัญชี 2546 บริษัทสามารถเริ่มหักต้นทุนในส่วนของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที เป็นค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายเมื่อโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีที เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาเพียง 11 เดือน เปรียบเทียบกับในรอบปีบัญชี 2547 ที่บันทึกได้เต็มรอบบัญชี

- ต้นทุนขายอื่น ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.8 หรือจากจำนวน 134.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 304.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ทั้งนี้ ต้นทุนขายอื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนน้ำมันดีเซล รวมทั้งน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป และต้นทุนขายอื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนเกี่ยวกับน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป

(2) โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 หรือจากจำนวน 8,510.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 9,230.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่จำหน่าย (โดยจำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นส่วนใหญ่) การเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ และการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้ความร้อนจากการนำหม้อต้มไอน้ำที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่าหน่วยผลิตหลักมาใช้งานเนื่องจากต้องเพิ่มกำลังผลิตให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า

- ต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 หรือจากจำนวน 1,103.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 1,349.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายถ่านหินและค่าขนส่งถ่านหิน

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ต้นทุนซ่อมบำรุงได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 หรือจากจำนวน 640.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 747.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้ให้บริการซ่อมบำรุงตามสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวตามกำหนดการชำระค่าตอบแทนที่ระบุไว้ในสัญญา ต้นทุนซ่อมบำรุงในรอบปีบัญชี 2547 ส่วนหนึ่งลดลงเนื่องจากการลดลงของต้นทุนซ่อมบำรุงเป็นจำนวน 124.5 ล้านบาทจากการยกเลิกสัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาวบางฉบับ ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าอุปกรณ์อะไหล่ที่บริษัทได้รับเมื่อมีการยกเลิกสัญญาจำนวน 176.4 ล้านบาท และต้นทุนปรับเพิ่มจำนวน 51.9 ล้านบาท

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.5 หรือจากจำนวน 1,623.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 1,583.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

- ต้นทุนขายอื่น ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 หรือจากจำนวน 814.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 950.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ทั้งนี้ ต้นทุนขายอื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนเกี่ยวกับน้ำ (ซึ่งต้นทุนดังกล่าวในรอบปีบัญชี 2547 สูงกว่าในรอบปีบัญชี 2546) สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป รวมทั้งการซื้อไฟฟ้าสำรองจากกฟผ. ในช่วงสามเดือนสุดท้ายของรอบปีบัญชี 2547 และต้นทุนขายอื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนเกี่ยวกับน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไป

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 45.7 หรือจากจำนวน 1,105.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เหลือเพียงจำนวน 600.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 หรือจากจำนวน 24.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นเพียงจำนวน 25.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 79.5 หรือจากจำนวน 722.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เหลือเพียงจำนวน 148.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวนมากที่เกิดขึ้นในรอบปีบัญชี 2546 เนื่องจากการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิมของบจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพีพี 3 รวมทั้งการตัดบัญชีค่าธรรมเนียมค้างจ่ายจำนวน 217.8 ล้านบาท และการยกเลิกธุรกรรมสวอปซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายจำนวน 344.7 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั่วไป ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 หรือจากจำนวน 359.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 427.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจากการยกเลิกสัญญาให้บริการซ่อมบำรุงระยะยาวเดิมของบริษัท ซึ่งบริษัทต้องทำการชำระค่ายกเลิกสัญญาเป็นจำนวน 126.4 ล้านบาท

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ค่าใช้จ่ายทั้งหมด ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 หรือจากจำนวน 19,485.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 21,626.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

(ค) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 8.1 จากจำนวน 6,122.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เหลือเพียงจำนวน 5,629.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

(ง) ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 24.0 หรือจากจำนวน 1,981.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เหลือจำนวน 1,505.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากจำนวนหนี้รวมที่ลดลงเนื่องจากการชำระคืนเงินต้นตามกำหนด และการชำระหนี้ก่อนกำหนดโดยบริษัทและบจ. โกลว์ ไอทีพี ต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงของบจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และ บจ. โกลว์ เอสพีพี 3 จากการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิมในเดือนกันยายน 2546 และการลดลงของต้นทุนดอกเบี้ยของบจ. โกลว์ ไอทีพี

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

จากการที่ประเทศไทยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิตที่ดีขึ้น (ตามเอกสารสัญญาการจัดหาแหล่งเงินของบจ. โกลว์ ไอพีพี กำหนดส่วนลดส่วนต่างดอกเบี้ยในกรณีที่ประเทศไทยมีอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิตดีขึ้นในบางกรณี)

(จ) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทย่อย

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทย่อยมีจำนวน 0.1 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 เปรียบเทียบกับจำนวน 24.3 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 ภาษีเงินได้ในรอบปีบัญชี 2546 ส่วนใหญ่มาจากค่าเสียหายที่ได้รับชำระจากผู้รับเหมาโครงการโกลว์ ไอพีพี ซึ่งไม่ได้รับยกเว้นภาษีตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน รวมทั้งไม่สามารถนำยอดขาดทุนสุทธิยกมานำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายได้ทั้งหมด

(ฉ) กำไรหลังหักภาษี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรหลังหักภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 จากจำนวน 4,117.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นเพียงจำนวน 4,123.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

(ซ) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิปรับตัวลดลงร้อยละ 34.3 จากจำนวน 79.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เหลือจำนวน 52.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่กำไรของบจ. โกลว์ ไอพีพี (ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมากที่สุด) มีจำนวนมากกว่าในรอบปีบัญชี 2546 อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับรอบปีบัญชี 2547 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ได้รับรู้จำนวนสูง

(ด) กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากจำนวน 4,038.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 เป็นจำนวน 4,071.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547

12.6.2 ระหว่างรอบปีบัญชี 2546 กับรอบปีบัญชี 2545**(ก) รายได้**

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและการให้บริการ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.0 หรือจากจำนวน 16,135.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 23,721.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของบจ. โกลว์ ไอพีพี สำหรับรอบปีบัญชี 2546 มีจำนวน 6,920.9 ล้านบาทขณะที่ในรอบปีบัญชี 2545 ยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้เนื่องจากโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ยังไม่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์
- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวลดลงร้อยละ 1.1 หรือจากจำนวน 8,437.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 8,346.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของความพร้อมของบริษัทโดยรวมเนื่องจากการหยุดเครื่องซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 1 และการเน้นการผลิตไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ทำให้จำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ได้น้อยลง ยอดจำหน่ายที่ลดลงบางส่วนได้รับการทดแทนโดยการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ
- ยอดจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 หรือจากจำนวน 4,938.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 5,239.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมและมีสาเหตุรองจากการเพิ่มขึ้นของค่าเอฟที ซึ่งเป็นส่วนประกอบของอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. ในจำนวน 0.04 บาทในเดือนกุมภาพันธ์ 2546

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ยอดจำหน่ายไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 หรือจากจำนวน 2,566.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 2,973.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไอน้ำที่จำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมและการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งใช้เป็นดัชนีอ้างอิงในการกำหนดราคาจำหน่ายไอน้ำ

- รายได้จากการจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.8 หรือจากจำนวน 193.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 241.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

รายได้อื่นประกอบด้วย ค่าชดเชยจากการก่อสร้างล่าช้าของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ดอกเบี้ยรับ และอื่น ๆ

ในรอบปีบัญชี 2546 บริษัทมีรายได้ 454.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าชดเชยจากการก่อสร้างล่าช้าที่บริษัทได้รับจากผู้รับเหมาของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 20.2 จากจำนวน 569.5 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2545 เนื่องจากความล่าช้าที่เกิดขึ้นในระหว่างรอบปีบัญชี 2545 มากกว่าในระหว่างรอบปีบัญชี 2546

บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 1,331.0 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 187.7 จากจำนวน 462.6 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2545 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรอบปีบัญชี 2546 จำนวน 1,020.2 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทไม่ได้รับรู้ และจำนวน 310.8 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทรับรู้ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพีพี 3 ในเดือนกันยายน 2546 รวมทั้งจากการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับสกุลเงินตราต่างประเทศหลัก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรอบปีบัญชี 2545 จำนวน 340.5 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทไม่ได้รับรู้ และจำนวน 122.1 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทรับรู้ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับสกุลเงินตราต่างประเทศหลัก

บริษัทรับรู้ดอกเบี้ยรับจำนวน 45.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากจำนวน 45.7 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2545 ดอกเบี้ยรับสำหรับรอบปีบัญชี 2545 และรอบปีบัญชี 2546 ส่วนใหญ่ มาจากดอกเบี้ยจากเงินสดที่เก็บไว้ในรูปเงินฝาก ตราสาร และบัญชีสำรองตามสัญญาเงินกู้โครงการ

รายได้อื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2546 มีจำนวน 55.8 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากเงินประกันภัยที่บริษัทได้รับจากการที่ต้องหยุดเดินเครื่องซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน ค่าชดเชยจากผู้รับเหมาสำหรับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 3 และเงินชดเชยเพื่อยุติข้อพิพาทสัญญาสัมปทานกับบริษัทคู่แข่งรายหนึ่ง รายได้อื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2545 มีจำนวน 125.5 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยค่าชดเชยจากผู้รับเหมาสำหรับปัญหาที่เกิดขึ้นกับหม้อต้มไอน้ำตัวหนึ่งของโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพีพี 3 การกลับส่วนล้ำมูลค่าค้างจ่ายที่บริษัทต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ และกำไรของบจ. โกลว์ จากการขายหุ้นร้อยละ 5 ในบจ. โกลว์ ไอพีพี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้ทั้งหมดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.7 จากจำนวน 17,338.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 25,608.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

(ข) ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขาย ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.0 หรือจากจำนวน 12,088.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 18,379.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

(1) บจ. โกลว์ ไอพีพี

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติมีจำนวน 4,445.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนสำหรับรอบปีบัญชี 2545 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเนื่องจากโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ยังไม่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์
- ต้นทุนซ่อมบำรุงมีจำนวน 27.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนสำหรับรอบปีบัญชี 2545 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเนื่องจากโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ยังไม่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์มีจำนวน 1,080.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ส่วนสำหรับรอบปีบัญชี 2545 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเนื่องจากโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ยังไม่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์
- ต้นทุนขายอื่น มีจำนวน 134.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายประจำในการดำเนินงาน ส่วนสำหรับรอบปีบัญชี 2545 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเนื่องจากโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี ยังไม่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์

(2) โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน

- ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 หรือจากจำนวน 7,971.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 8,510.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสาธารณูปโภคด้านอุตสาหกรรมที่ผลิตได้และการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติ
- ต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 หรือจากจำนวน 1,096.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 1,103.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสาธารณูปโภคด้านอุตสาหกรรมที่ผลิตได้ โดยที่ถ่านหินมีราคาลดลงเล็กน้อย
- ต้นทุนซ่อมบำรุงได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 12.8 หรือจากจำนวน 734.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 640.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนซ่อมบำรุงภายใต้สัญญาบริการซ่อมบำรุงระยะยาว (ในเชิงบัญชี และโดยไม่คำนึงถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นโดยรวมภายใต้สัญญาเหล่านี้) และต้นทุนซ่อมบำรุงที่มีจำนวนสูงกว่าในรอบปีบัญชี 2545 ที่เกี่ยวข้องกับการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำการซ่อมบำรุงของบริษัท
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 หรือจากจำนวน 1,611.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 1,623.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546
- ต้นทุนขายอื่น ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 หรือจากจำนวน 674.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 814.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุส่วนหนึ่งจากการเพิ่มขึ้นของค่าสิทธิในการใช้ (Usage Rights Payments) ในรอบปีบัญชี 2546 จากค่าสิทธิในการใช้ในรอบปีบัญชี 2545 ทั้งนี้ ต้นทุนขายอื่นสำหรับรอบปีบัญชี 2546 และ 2545 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนค่าน้ำ สารเคมี และค่าใช้จ่ายประจำทั่วไปอื่น ๆ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.9 หรือจากจำนวน 529.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 1,105.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 หรือจากจำนวน 22.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 24.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 403.8 หรือจากจำนวน 143.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 722.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวนมากที่เกิดขึ้นในรอบปีบัญชี 2546 เนื่องจากการกู้ยืมเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เงินกู้เดิมของ บจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และ บจ. โกลว์ เอสพีพี 3 ในเดือน

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

กันยายน 2546 รวมทั้งการตัดบัญชีค่าธรรมเนียมค้างจ่ายจำนวน 217.8 ล้านบาทและการยกเลิกธุรกรรมสวอปซึ่งส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายจำนวน 344.7 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั่วไปได้รับตัวลดลงร้อยละ 1.2 หรือจากจำนวน 363.3 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เหลือจำนวน 359.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ค่าใช้จ่ายทั้งหมดได้รับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.4 หรือจากจำนวน 12,618.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 19,485.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

(ค) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.7 จากจำนวน 4,720.9 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 6,122.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

(ง) ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 หรือจากจำนวน 1,686.0 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 1,981.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มต้นทุนดอกเบี้ยของบจ. โกลว์ ไอพีพี เป็นค่าใช้จ่ายในรอบปีบัญชี 2546 แม้ว่าการเพิ่มขึ้นจะถูกหักลดบางส่วนโดยการลดลงของดอกเบี้ยซึ่งเป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพีพี 3 ในเดือนกันยายน 2546

(จ) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทย่อย

ภาษีเงินได้ของบริษัทย่อยมีจำนวน 24.3 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2546 โดยส่วนใหญ่มาจากค่าเสียหายที่บริษัทได้รับชำระจากผู้รับเหมาโครงการโกลว์ ไอพีพี ซึ่งไม่ได้รับยกเว้นภาษีตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน รวมทั้งไม่สามารถนำยอดขาดทุนสะสมยกมาหักเป็นค่าใช้จ่ายได้ทั้งหมด ส่วนในรอบปีบัญชี 2545 ไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เนื่องจากค่าเสียหายที่บริษัทได้รับชำระจากผู้รับเหมาโครงการโกลว์ ไอพีพี ในรอบปีบัญชี 2545 ถูกหักกลบทั้งหมดด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมาของบจ. โกลว์ ไอพีพี

(ฉ) กำไรหลังหักภาษี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรหลังหักภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.7 จากจำนวน 3,034.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 4,117.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

(ซ) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ

ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิมีจำนวน 79.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 ขณะที่รอบปีบัญชี 2545 มีผลขาดทุนสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 5.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บจ. เหมราชพัฒนาที่ดิน (ซึ่งถือเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่มีความสำคัญในบจ. โกลว์ ไอพีพี) ไม่ได้ทำการเข้าซื้อหุ้นในบจ. โกลว์ ไอพีพีจนถึงเดือนสิงหาคม 2545 แม้ว่าบจ. โกลว์ ไอพีพี บันทึกกำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชี ปี 2545 แต่บจ. โกลว์ ไอพีพี มีผลขาดทุนสุทธิในช่วงเดือนสิงหาคมถึงธันวาคมซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีผลขาดทุนสุทธิ

(ช) กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.8 จากจำนวน 3,040.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 เป็นจำนวน 4,038.1 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.7 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)

ในรอบปีบัญชี 2545 2546 และ 2547 แหล่งเงินทุนสภาพคล่องหลักของบริษัทนั้นได้รับจากเงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. และจากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสิ้นจำนวน 10,034.0 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,809.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.0 และเงินลงทุนชั่วคราวคิดเป็นจำนวน 992.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.9 โดยประมาณของจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด

12.7.1 กระแสเงินสด

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลบางส่วนจากงบกระแสเงินสดรวมสำหรับช่วงเวลาที่ได้ระบุไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	4,293.7	5,770.4	6,779.1
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1,691.4)	582.1	(1,201.9)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	713.4	(310.7)	1,124.6
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,315.7	6,041.8	6,701.8
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน			
จ่ายชำระที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(779.4)	(3,398.4)	(2,001.1)
เงินชำระสำหรับการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(7,500.0)
การเปลี่ยนแปลงสุทธิอื่น ๆ	202.2	12.4	188.7
เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุน (ใช้ไป)	(577.2)	(3,386.0)	(9,312.4)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น	-	-	4,000.0
จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว	(5,743.1)	(15,812.4)	(1,305.8)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น	-	(7,817.9)	(1,095.0)
เงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้	-	12,300.0	-
เงินที่ได้รับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,027.8	7,800.0	-
อื่น ๆ	2,964.5	143.5	454.5
เงินสดสุทธิซึ่งได้รับจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,750.8)	(3,386.8)	2,053.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	987.7	(730.9)	(556.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	4,102.1	5,089.8	4,358.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	5,089.8	4,358.8	3,802.0

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,315.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 จำนวน 6,041.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 จำนวน 6,701.8 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 โดยการเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจากการที่โรงไฟฟ้า โกลว์ โอพีพี เริ่มเดินเครื่องเต็มทีในรอบปีบัญชี 2546 และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมของบริษัทที่จำหน่ายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 577.2 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 จำนวน 3,386.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีบัญชี 2546 และจำนวน 9,312.4 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 ในแต่ละรอบปีบัญชี 2545 และรอบปีบัญชี 2546 จำนวนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ในรอบปี บัญชี 2547 เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditures) ก่อสร้างโครงการ ส่วนขยายระยะแรกของโรงไฟฟ้า โกลว์ พลังงาน และการเข้าซื้อหุ้นในบจ. โกลว์

บริษัทมีเงินสดสุทธิซึ่งได้รับจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (1,750.8) ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2545 จำนวน (3,386.8) ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2546 และจำนวน 2,053.7 ล้านบาทสำหรับรอบปีบัญชี 2547 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม จัดหาเงินส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนหนี้ตามกำหนดและชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด ในรอบปีบัญชี 2547 เงินสดสุทธิซึ่งได้รับจาก กิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่มาจากแหล่งเงินทุนใหม่ (ซึ่งได้มาในรูปของเงินกู้จากผู้ถือหุ้นและการเพิ่มทุน) ที่ใช้สำหรับการเข้าซื้อหุ้น ในบจ. โกลว์

บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายเงินสดโดยหลักในรอบปีบัญชี 2548 จะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditures) และเพื่อการปฏิบัติตามข้อกำหนดชำระคืนเงินกู้ ซึ่งรวมถึงการครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ออกในปี 2543 นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินสดสำหรับรอบปีบัญชี 2548 ในการจ่ายเงินปันผลตามที่อาจได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น ของบริษัท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 8.3 - นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทคาดว่าแหล่งเงินทุนสำหรับเงินทุนหมุนเวียน ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditures) การจ่ายเงินปันผล และเงินลงทุนสำหรับช่วงเวลาที่เหลืออยู่ในรอบปีบัญชี 2548 จะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นหลัก ในอนาคต บริษัท อาจพิจารณาจัดหาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ รวมถึงเงินทุนที่มีลักษณะเป็นหนี้หรือเป็นทุนซึ่งรวมทั้งเงินกู้สกุลเงินบาทจากธนาคารพาณิชย์ ไทย หรือเงินกู้สกุลเงินต่างประเทศจากธนาคารพาณิชย์ต่างชาติ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและความจำเป็นในการใช้เงินทุนของ บริษัท

12.7.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 28,564.3 ล้านบาทซึ่งรวมถึงหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ในปัจจุบันจำนวน 3,277.5 ล้านบาท และหนี้สินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัท (โดยไม่รวมถึงภาระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ (Finance Lease Payables) เจ้าหนี้การค้า หนี้สินหมุนเวียนอื่น และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ๆ) ทั้งนี้ ในจำนวนดังกล่าวหนี้สิน จำนวน 13,564.8 ล้านบาทอยู่ในรูปของหุ้นกู้และจำนวน 14,999.5 ล้านบาทเป็นหนี้สินคงค้างภายใต้สินเชื่อเงินกู้ต่าง ๆ ที่บริษัท ได้รับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 หนี้สินคงค้างรวมของบริษัทมีจำนวน 26,419.0 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 หนี้สิน คงค้างรวมของบริษัทมีจำนวน 31,773.6 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ในจำนวนที่ได้กล่าวไว้ใน ประโยคแรกของวรรคนี้ต่างจากจำนวน 28,631.4 ล้านบาทซึ่งแสดงอยู่ในตารางต่าง ๆ ในหน้าหลังจากนี้ (ซึ่งจำนวนดังกล่าวไม่ได้ แสดงถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่รับรู้) โดยหลักเนื่องจากในทางบัญชีบริษัททำการรวมภาระหนี้สินต่าง ๆ เหล่านี้ไว้ใน งบดุลโดยหักมูลค่าธุรกรรมบางธุรกรรมที่ผิดผ่อนออกไป (Deferred Transaction) และ/หรือ ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ โปรด พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12 ข้อ 13 และข้อ 14 สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับยอดเงินกู้ยืมคง ค้าง

บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินบางประเภทตามที่กำหนดไว้ในสัญญาจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัทย่อยในกลุ่ม บริษัทที่ได้ทำไว้ อาทิ การดำรงอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ การดำรง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ นอกจากนี้ บจ. โกลว์ ไอพีพี และบจ. โกลว์ เอสพีพี 1 ซึ่งมีการทำสัญญาเงินกู้โครงการ ก็ต้องปฏิบัติตามภาระ ผูกพันและข้อจำกัดทั่วไปของเงินกู้โครงการ ซึ่งรวมถึงการดำรงเงินสำรองและข้อจำกัดการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น โปรดพิจารณา รายละเอียดเพิ่มเติมในเรื่องข้อจำกัดการจ่ายเงินปันผลของบจ. โกลว์ ไอพีพี ในข้อ 1.1.14 - การดำเนินงานของบริษัทอาจหยุดชะงัก จากปัจจัยที่ยอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

กลยุทธ์ด้านการจัดหาเงินทุนทั่วไปของบริษัทแม้จะไม่ได้มีการจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษรแต่มีหลักการสำคัญดังนี้ ประการแรก บริษัทจัดหาเงินทุนสำหรับสินทรัพย์ของโรงไฟฟ้าที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กของบริษัทในรูปของเงินกู้บริษัท (Corporate Finance) ส่วนการจัดหาเงินทุนสำหรับสินทรัพย์ (ทั้งปัจจุบันและในอนาคต) ของโรงไฟฟ้าที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่อยู่ในรูปของเงินกู้โครงการ (Project Finance) โดยเน้นการจัดหาเงินกู้ที่เป็นสกุลเงินบาท (โดยสอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน) โปรดพิจารณารายละเอียดในข้อ 12.12.1 - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัททำการติดตามตรวจสอบต้นทุนการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) และพยายามให้เงินทุนจากการกู้ยืมอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถได้รับประโยชน์สูงสุดในด้านต้นทุนการเงิน (รวมทั้งพิจารณาจัดสรรกระจายภาระหนี้ไปยังบริษัทย่อยในกลุ่มโดยคำนึงถึงประโยชน์ด้านภาษีเป็นหลักด้วย) ในขณะที่บริษัทสามารถดำรงอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิตไว้เพื่อให้มีความคล่องตัวในการแสวงหาเงินทุนจากตลาดเงิน ในการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยบริษัทใช้หลักการที่มีความยืดหยุ่นแต่ใช้ความระมัดระวัง รวมทั้งใช้ทีมงานผู้ชำนาญด้านการเงินของซูเอช-เทรคเดอบล ในการปรับดอกเบี้ยเงินกู้จากลอยตัวเป็นคงที่ทั้งในส่วนของจำนวนและช่วงเวลาที่เหมาะสม กลยุทธ์ด้านการจัดหาเงินทุนของบริษัทมีความยืดหยุ่น และอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสภาวะตลาดและวัตถุประสงค์ทางธุรกิจของบริษัท

ในเดือนกันยายน 2546 บริษัททำการจัดหาเงินทุนใหม่เพื่อชำระภาระหนี้เดิมครั้งใหญ่ของบจ. โกลว์ เอสพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพี 3 โดยส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนเดิมที่อยู่ในรูปเงินกู้โครงการปรับมาเป็นโครงสร้างเงินกู้ของบริษัททั้งหมด การจัดหาเงินทุนใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมดังกล่าวดำเนินการโดยบริษัทออกหุ้นกู้เงินบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่จำนวน 12,300 ล้านบาท และตัวแลกเงินจำนวน 700 ล้านบาท โดยนำเงินที่ได้รับบางส่วนไปชำระหนี้ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และในสกุลเงินบาท ซึ่งทำให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์สำคัญหลายประการ รวมถึงการรวมภาระหนี้จากการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกของบริษัท บจ. โกลว์ เอสพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพี 3 มาเป็นภาระหนี้ของบริษัทเพียงบริษัทเดียว (โดยบริษัทได้รับการค้ำประกันบางส่วนจากบจ. โกลว์ เอสพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพี 3) การลดความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและอัตราดอกเบี้ยลงได้อย่างมาก และการนำเงินสดสำรองส่วนที่เคยถูกบังคับให้ดำรงไว้ภายใต้ข้อตกลงเงินกู้มาใช้ในการดำเนินการได้

ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทเข้าทำสัญญาเงินกู้ผู้ถือหุ้นจำนวน 4,000 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับซื้อหุ้นในบจ. โกลว์ จากบริษัทย่อยที่ซูเอช-เทรคเดอบล เป็นเจ้าของทั้งหมด จากนั้นบริษัทได้ดำเนินการจัดหาเงินทุนใหม่จากภายนอกเพื่อชำระหนี้ภายใต้สัญญาเงินกู้ผู้ถือหุ้นดังกล่าว ดังนี้

- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 บริษัทเข้าทำสัญญาเงินกู้เป็นจำนวนเงินต้น 2,000 ล้านบาท ครอบคลุมชำระในวันที่ 29 ธันวาคม 2549 ในอัตราดอกเบี้ยคงที่ ซึ่งบริษัทเชื่อว่าเป็นอัตราตลาดที่ใช้กันโดยทั่วไป เงินที่ได้รับจากเงินกู้ทั้งหมดนี้นำไปชำระเงินกู้ภายใต้สัญญาเงินกู้ผู้ถือหุ้นบางส่วนโดยเป็นการชำระก่อนกำหนด
- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 บริษัทเข้าทำสัญญาเงินกู้เป็นจำนวนเงินต้น 8,100 ล้านเยน ครอบคลุมชำระในวันที่ 30 ธันวาคม 2554 ในอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับ JPY LIBOR โดยภายหลังได้มีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินกู้เป็นเงินบาทจำนวน 2,964.6 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ในอัตรา THBFIX บวกส่วนต่างตามอัตราที่ตกลงกัน เงินจำนวน 2,000 ล้านบาทจากเงินกู้ดังกล่าวนำไปชำระเงินกู้ภายใต้สัญญาเงินกู้ผู้ถือหุ้นบางส่วนโดยเป็นการชำระก่อนกำหนด

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงระยะเวลาครบกำหนดชำระหนี้ระยะยาวในปัจจุบัน และกำหนดชำระหนี้ระยะยาวคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 (หลังหักเงินกู้ยืมครบกำหนดปัจจุบัน)

	สกุลเงินเดิม ⁽¹⁾			ยอดรวมเป็น เงินบาท
	บาท	เหรียญสหรัฐ (เทียบเท่าเงินบาท ล้านบาท)	อื่น ๆ	
หนี้เงินกู้ระยะยาวครบกำหนดในปัจจุบัน.....	2,582.7	705.6	-	3,288.3
หนี้เงินกู้ระยะยาว ไม่รวมที่ครบกำหนดในปัจจุบัน				
ครบกำหนดในปี 2549	2,739.2	792.6	-	3,531.8
ครบกำหนดในปี 2550	2,700.4	974.8	-	3,675.1
ครบกำหนดหลังปี 2550	11,108.3	7,028.0	-	18,136.2
รวม	19,130.6	9,501.0	-	28,631.4

หมายเหตุ

- (1) มูลค่าสกุลเงินเดิมเป็นมูลค่าหลังจากทำธุรกรรมสวอปเงินตราซึ่งบริษัทแลกเปลี่ยนเงินเหรียญสหรัฐ เป็นเงินบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราและดอกเบี้ยในข้อ 12.12 - ความเสี่ยงในตลาดการเงิน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงภาระหนี้ปัจจุบันแยกตามบริษัทในกลุ่มบริษัท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545 (ล้านบาท)	2546 (ล้านบาท)	2547 (ล้านบาท)
ภาระหนี้ค้างชำระของ			
บมจ. โกลว์ พลังงาน	4,717.3	16,174.3	18,161.2
บจ. โกลว์ เอสพีพี 2	3,904.8	-	-
บจ. โกลว์ เอสพีพี 3	10,320.3	-	-
บจ. โกลว์ เอสพีพี 1	3,052.8	2,659.1	2,354.1
บจ. โกลว์ ไอพีพี	10,907.2	8,754.0	8,116.2

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้แสดงกำหนดการชำระหนี้ของภาระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

	บมจ. โกลว์ พลังงาน	บจ. โกลว์ เอสพีพี 1	บจ. โกลว์ ไอพีพี
2548	2,510.0	323.4	454.9
2549	2,650.0	200.6	681.2
2550	2,601.2	183.9	890.0
2551	2,600.0	250.8	803.3
2552	2,310.0	352.9	772.3
2553	3,490.0	297.5	872.2
2554	2,000.0	269.6	842.2
2555	-	236.0	871.3
2556	-	239.4	966.8
2557	-	-	488.9
2558	-	-	473.1

ต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทและบริษัทย่อยแต่ละแห่ง สำหรับรอบปีบัญชี 2547 เป็นดังนี้

บมจ. โกลว์ พลังงาน ⁽¹⁾	ร้อยละ 3.76
บจ. โกลว์ ไอพีพี	ร้อยละ 9.06
บจ. โกลว์ เอสพีพี 1	ร้อยละ 6.94

หมายเหตุ

- (1) ไม่รวมเงินกู้ภายใต้สัญญาเงินกู้ผู้ถือหุ้นจำนวนเงินต้น 4,000 ล้านบาทของบริษัท ซึ่งมีการเบิกจ่ายเมื่อ 21 ธันวาคม 2547 และได้มีการนำเงินกู้ใหม่มาชำระหนี้เงินกู้ส่วนนี้แล้ว

ยอดหนี้คงค้างทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งครบกำหนดชำระในรอบปีบัญชี 2548 เป็นจำนวน 3,288.3 ล้านบาท ครบกำหนดชำระในรอบปีบัญชี 2549 เป็นจำนวน 3,531.8 ล้านบาท และครบกำหนดชำระในรอบปีบัญชี 2550 เป็นจำนวน 3,675.1 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนจะชำระคืนจากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น และจากการจัดหาเงินกู้ใหม่เป็นหลัก

12.7.3 แหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนหมุนเวียนทั้งสิ้น 3,802.0 ล้านบาท โดยประมาณ เปรียบเทียบกับจำนวน 4,546.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

บริษัทคาดว่าจะได้รับเงินสุทธิ 1,659.4 – 1,966.6 ล้านบาทโดยประมาณจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ โดยบริษัทมีแผนจะนำไปใช้เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับโครงการระยะที่สองของโครงการขยาย บมจ. โกลว์ พลังงาน และเพื่อใช้สำหรับการบริหารจัดการทั่วไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินเชื่อกู้เงินลงทุนหมุนเวียนจำนวน 1,500 ล้านบาทโดยประมาณที่ยังไม่ได้เบิกใช้

แหล่งเงินทุนสำหรับโครงการในอนาคตบางส่วนนอกจากจะมาจากแหล่งเงินสดและกระแสเงินสดจากการดำเนินการแล้ว บริษัทอาจกอบกู้เพิ่มเติม (รวมถึงเงินกู้จากผู้ขายสินค้า) เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนหรือทั้งหมดสำหรับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ได้

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

วางโครงการไว้หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น นอกจากนี้ บริษัทอาจจะระดมทุนเพิ่มเติมจากการออกตราสารหนี้หรือตราสารทุน รวมทั้งการจำหน่ายหุ้นหรือสินทรัพย์อื่น ทั้งนี้ ขึ้นกับความต้องการด้านทุน สภาพตลาด และปัจจัยอื่น

12.8 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน

บริษัทได้ดำเนินการลงทุนในโรงงานผลิตของบริษัทเป็นจำนวนมากในช่วงสามปีที่ผ่านมา ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน⁽¹⁾ในทรัพย์สิน โรงงาน และอุปกรณ์ สำหรับระยะเวลาที่ได้รับไว้

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
โกลว์ ไอพีพี.....	937.6	844.3	419.1
ส่วนขยาย โกลว์ พลังงาน.....	24.4	308.4	1,184.4
การซ่อมบำรุงหลัก	-	174.3	187.2
อื่น ๆ	203.8	441.1	215.3
รวม	1,165.8	1,768.1	2,006.0

หมายเหตุ

(1) จำนวนในตารางเสนอตามเกณฑ์คงค้างไม่ใช่ตามเกณฑ์เงินสด

นอกจากนี้ บริษัทยังได้วางแผนการลงทุนเป็นเงินจำนวนมากสำหรับปรับปรุงโรงงานผลิตในอนาคต บริษัทมีแผนตั้งงบประมาณลงทุนเพิ่มเติมอีก 1,291 ล้านบาทโดยประมาณสำหรับรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งจะใช้สำหรับโครงการก่อสร้างส่วนขยายของบริษัทระยะที่สองและบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาและประมาณการค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับโครงการส่วนขยายระยะที่สาม ซึ่งบริษัทอาจดำเนินการลงทุนเพิ่มเติมในปี 2548 และในระยะเวลาต่อไป โดยใช้แหล่งเงินทุนจากหลายแหล่ง รวมถึงเงินที่บริษัทจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างมีประสิทธิภาพและจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนหลักในรอบปีบัญชี 2548 จะประกอบด้วยเงินลงทุนสำหรับโครงการก่อสร้างส่วนขยายของบริษัทระยะต่อไป และค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี เป็นจำนวน 1,362 ล้านบาทโดยประมาณ ในปี 2547 บริษัทได้จ่ายเงินชำระล่วงหน้าสำหรับการซ่อมบำรุงของบจ. โกลว์ ไอพีพี จำนวน 419.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนต่างหากจากจำนวนที่กำหนดในงบประมาณดังกล่าวข้างต้น (ปรากฏอยู่เป็นส่วนหนึ่งของการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ในงบกระแสเงินสดในปี 2547) ซึ่งบริษัทจะบันทึกทั้งสองรายการเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในปี 2548 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ระบุไว้ข้างต้นเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น กระแสเงินสดในอนาคต ผลประกอบการ และฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ความพร้อมของแหล่งเงินที่จัดหาได้จากผู้ค้าสินค้าหรือแหล่งอื่นในเงื่อนไขที่เหมาะสม ปัญหาทางเทคนิคและปัญหาอื่นในการจัดหาหรือติดตั้งอุปกรณ์ การเปลี่ยนแปลงในกฎระเบียบต่าง ๆ การเปลี่ยนแปลงแผนธุรกิจและกลยุทธ์ของบริษัท และขอบเขตในการขยายกิจการธุรกิจแขนงใหม่ บริษัทอาจดำเนินการขยายกิจการโดยขยายธุรกิจภายในบริษัท ซื้อกิจการ ลงทุนในธุรกิจอื่น หรือร่วมลงทุนกับบุคคลภายนอก

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.9 ภาระผูกพันตามสัญญา

ตารางต่อไปนี้แสดงภาระผูกพันตามสัญญาของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

	ช่วงเวลาที่ต้องทำการชำระ				
	รวม	2548	2549	2550-2552	หลัง 2552
	(ล้านบาท)				
งบรวม					
ครบกำหนดชำระหนี้ระยะยาว	28,631.4	3,288.3	3,531.8	10,764.4	11,046.9
อื่น ๆ	6,144.7	379.6	371.3	1,118.6	4,275.2

ตามที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างต้น ภาระผูกพันตามสัญญาอื่น ๆ ของบริษัทโดยหลักประกอบด้วยภาระผูกพันภายใต้สัญญาบริการระยะยาว สัญญาเช่าที่ดิน สัญญาเช่าที่เกี่ยวกับที่ดินติดตั้งฐานวางท่อส่ง (Pipe-rack) สัญญาเช่าอื่น ๆ และค่าธรรมเนียมเกี่ยวเนื่องจากการใช้ท่าเรือ (Harbor-related Fees)

ส่วนประกอบหลักของภาระผูกพันตามสัญญา ของบริษัทที่ไม่ได้แสดงอยู่ในตารางข้างต้น คือ ภาระของบริษัทที่จะต้องรับผิดชอบต่อหนี้การค้าจากบมจ. ปตท. และถ่านหินภายใต้สัญญาจำหน่ายถ่านหิน ซึ่งภาระการชำระค่าก๊าซธรรมชาติและถ่านหินนั้นบริษัทสามารถประมาณการได้จากปริมาณซื้อขั้นต่ำที่กำหนดไว้ตามสัญญา แต่ค่าก๊าซธรรมชาติธรรมชาติและถ่านหินดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนได้ขึ้นกับก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหินที่จัดส่งให้มีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในสัญญาหรือไม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถแสดงจำนวนภาระผูกพันในอนาคตสำหรับการชำระหนี้ค่าเชื้อเพลิงเป็นเงินบาทได้เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินอ้างอิงกับดัชนีราคาซึ่งมีความผันผวนค่อนข้างสูงดังที่เห็นได้ในระยะเวลาที่ผ่านมา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงในข้อ 3.3.1 - การจัดหาเชื้อเพลิง

ความสามารถของบริษัทในการจัดหาแหล่งเงินเพื่อปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาและกำหนดการชำระหนี้จะถูกจำกัดโดยฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท รวมทั้งสภาพคล่องทางการเงินของตลาดเงินในประเทศและระหว่างประเทศ

12.10 ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า (Allowance for Doubtful Accounts Receivable)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้ารวม 3,653.1 ล้านบาท ซึ่งได้มีการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 55.0 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้การค้าส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้า (Trade Accounts Receivable) ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ (คิดเป็นจำนวน 3,376.3 ล้านบาทของจำนวนยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547) หนี้การค้าจากฟผ. ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตกลงราคาก๊าซธรรมชาติยังเป็นข้อพิพาทอยู่ ดังรายละเอียดในข้อ 3.3.1(ข) ถ่านหิน มีจำนวน 63.1 ล้านบาท ในรอบปีบัญชี 2546 และมีจำนวน 139.5 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 โดยไม่ถือว่าเป็นหนี้ที่ค้างชำระเนื่องจากต้องรอผลการเจรจาจากฟผ. และบ้านปูซึ่งยังดำเนินอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ยอดลูกหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 36.4 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัท โดยประมาณ ซึ่งบริษัทเชื่อว่ายอดลูกหนี้การค้าดังกล่าวไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพคล่องหรือแหล่งทุนของบริษัทแต่ประการใด

บริษัทตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญหากลูกหนี้การค้ารายการใดไม่ชำระหนี้และเป็นลูกหนี้การค้าที่บริษัทแน่ใจว่าไม่สามารถได้รับชำระหนี้ ซึ่งบริษัทพิจารณาเป็นรายกรณี ทั้งนี้ บริษัทจะทำการตัดหนี้สูญหากบริษัทเชื่อว่าบริษัทจะไม่ได้รับชำระหนี้จำนวนดังกล่าวคืน แม้ว่าในบางกรณีบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการติดตามหนี้คืนตามที่กฎหมายได้กำหนดไว้จนถึงที่สุด

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการลูกหนี้การค้าและเงินสำรองสำหรับบัญชีหนี้สงสัยจะสูญจากผู้เช่าและผู้ประกอบการที่เป็นบุคคลภายนอกตามระยะเวลาที่ระบุไว้

(ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
ลูกหนี้การค้า บริษัทอื่น			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	2,277.0	3,018.0	3,376.3
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 3 เดือน	56.4	17.1	144.9
3 ถึง 6 เดือน	5.0	32.8	26.8
6 ถึง 12 เดือน	10.3	24.2	33.7
มากกว่า 12 เดือน	22.0	43.3	71.5
	2,370.8	3,135.5	3,653.1
หัก ค่าเผื่อส่วนลดตามสัญญา	(30.8)	(68.8)	(55.1)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(9.9)	(23.2)	(55.0)
รวมลูกค้างการค้าสุทธิ	2,330.1	3,043.4	3,543.0

12.11 ธุรกรรมนอกงบดุล

บริษัทไม่ได้ลงทุนในตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการเก็งกำไร และมีได้เป็นคู่สัญญาในธุรกรรมการจัดหาแหล่งเงินผ่านทางบริษัทเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle) หรือโดยประการอื่นใดที่มีวัตถุประสงค์หลักในการถือสินทรัพย์และหนี้สินนอกงบดุล

12.12 ความเสี่ยงในตลาดการเงิน

ความเสี่ยงในตลาดการเงินมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นหลัก รวมทั้งจากความผันผวนในอัตราดอกเบี้ย

12.12.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในหลายด้าน กล่าวคือ ต้นทุนการดำเนินงานหลายส่วนอยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และเงินตราสกุลอื่น ตัวอย่างเช่น บริษัทซื้อชิ้นส่วนและอุปกรณ์สำหรับโรงงานเป็นเงินเหรียญสหรัฐ และบจ. โกลว์ โอพีพี มีค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงจำนวนมากอยู่ในรูปเงินฟรังก์สวิส นอกจากนี้ ต้นทุนด้านเชื้อเพลิงแม้ว่าจะเป็นเงินบาทแต่ก็อ้างอิงกับเงินเหรียญสหรัฐ และบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เกิดจากการผันผวนต่าง ๆ (รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน) ให้แก่ลูกค้าได้ทั้งหมด (โดยเฉพาะในส่วนของผู้ถือหุ้น) ในขณะที่เดียวกันรายได้ของบริษัทบางส่วนผูกอยู่กับเงินเหรียญสหรัฐ ส่วนภาระหนี้จำนวนมากเป็นเงินบาท

บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยการเปรียบเทียบสกุลเงิน (ด้วยการวิเคราะห์ความเกี่ยวโยงของสกุลเงินต่าง ๆ โดยทางตรงและทางอ้อม) สำหรับกระแสเงินสดทั้งหมด ตัวอย่างเช่น บริษัทพยายามป้องกันความไม่สอดคล้องของสกุลเงินที่ใช้ในการชำระหนี้ โดยการบริหารสกุลเงินในโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกัน ทั้งนี้ โดยมีจุดประสงค์ให้บริษัทสามารถชำระหนี้ในสกุลเงินหนึ่งด้วยกระแสเงินสดที่ผูกติดอยู่กับสกุลเงินตราเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทอาจเข้าทำธุรกรรมล่วงหน้าและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินหากพิจารณาเห็นว่าเป็นประโยชน์ในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสัญญาสวอปเงินตราและอัตราดอกเบี้ยอยู่หนึ่งสัญญา ซึ่งเป็นสัญญาที่ทำกับสถาบันการเงินไทยเพื่อทำการสวอปหนี้ของบริษัทจำนวน 13.5 ล้านเหรียญสหรัฐ กับเงินกู้จำนวน 540 ล้านบาท โดยสัญญาหมดอายุในเดือนกันยายน 2548 นอกจากนี้ ใน

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ระหว่างรอบปีบัญชี 2547 บริษัทยังได้เข้าทำสัญญาล่วงหน้าในส่วนค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับการซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้า โกลว์ ไอพีพี สำหรับปี 2548 ซึ่งเป็นเงินสกุลฟรังก์สวิส รวมทั้งทำสัญญาล่วงหน้าสำหรับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ สำหรับโครงการก่อสร้างส่วนขยายของบริษัทระยะที่สองด้วย

บริษัทมีวัตถุประสงค์หรือในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อพิจารณาในด้านการบัญชี เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนในผลกำไรจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้รับรู้ที่เกิดจากหนี้ในสกุลเงินตราต่างประเทศให้เหลือน้อยที่สุด ดังนั้น บริษัทจึงเน้นบริหารโครงสร้างหนี้ให้เป็นเงินบาทให้มากที่สุด โดยยังสอดคล้องกับวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความไม่สอดคล้องของสกุลเงินในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ปัจจุบันบริษัทยังมีความเสี่ยงในระดับหนึ่งเกี่ยวกับความผันผวนในผลกำไรจากยอดหนี้คงค้างในสกุลเงินตราต่างประเทศ (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นความเสี่ยงของบจ. โกลว์ ไอพีพี ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่ผูกติดอยู่กับเงินเหรียญสหรัฐ)

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทได้กำหนดจำนวนเงินสดซึ่งบริษัทต้องพึงมีไว้ในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งมีจำนวนค่อนข้างสูงหรือกำหนดให้กระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ซึ่งทำให้ผลกำไรสุทธิที่ไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีได้รับรู้สอดคล้องกัน) เพื่อนำมาจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น และหากบริษัทยังดำเนินการเช่นนั้นต่อไป การปรับตัวสูงขึ้นของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ จะทำให้เงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินบาทมีจำนวนลดลงได้ ขณะที่หากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ก็จะส่งผลในทางตรงข้าม

12.12.2 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในหนี้ที่ใช้อัตราดอกเบี้ยลอยตัว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ภาระหนี้ที่ใช้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวมีจำนวน 6,290.5 ล้านบาทโดยประมาณ คิดเป็นร้อยละ 22.0 ของหนี้ระยะยาวโดยประมาณ

บริษัทมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่ใช้ความระมัดระวังแต่มีความยืดหยุ่นในระดับหนึ่ง โดยได้รับความช่วยเหลือจากทีมผู้ชำนาญด้านการเงินของซูเอช-แทรกเคอเบล ในการปรับดอกเบี้ยเงินกู้จากลอยตัวเป็นคงที่ทั้งในส่วนจำนวนและช่วงเวลาที่เหมาะสม แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้จัดทำนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยของบริษัทให้เป็นทางการ (และในปัจจุบัน บริษัทก็ไม่มีแผนที่จะกระทำดังกล่าว) แต่บริษัทก็ควบคุมการใช้ตราสารที่ใช้อัตราดอกเบี้ยคงที่และอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และต้องการพิจารณาการเข้าทำธุรกรรมสวอปอัตราดอกเบี้ย หรือธุรกรรมอื่นที่มีความซับซ้อนกว่าธุรกรรมสวอปเพื่อบริหารความเสี่ยงดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เงินกู้ร้อยละ 22.0 ของเงินกู้ทั้งหมดของบริษัทใช้อัตราดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งบริษัทคาดว่าในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยลอยตัวของหนี้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ในรอบปีบัญชี 2547 โดยตัวแปรอื่นยังคงที่ ต้นทุนดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาทโดยประมาณในรอบปีบัญชี 2547 ในทางตรงข้าม บริษัทประมาณการว่าหากอัตราดอกเบี้ยลดลงในอัตราร้อยละ 10 จะลดต้นทุนดอกเบี้ยได้ 8.6 ล้านบาทโดยประมาณ

บริษัทอาจไม่สามารถจัดหรือลดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายลงได้จากการเข้าทำสัญญาสวอปหรือจากการทำธุรกรรมอนุพันธ์อื่น ๆ ผลกำไรหรือขาดทุนจากสัญญาสวอปหรือธุรกรรมอนุพันธ์อื่น ๆ ในปัจจุบันและอนาคตขึ้นอยู่กับกาเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ภาวะตลาด และปัจจัยต่าง ๆ โดยทั่วไปสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยอาจทำให้เกิดผลขาดทุนได้หากมีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาด โดยผลขาดทุนอาจมากกว่ากรณีที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยปกติ บริษัทไม่สามารถรับรองว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลขาดทุนจากสัญญาสวอปหรือธุรกรรมอนุพันธ์อื่น ๆ ในปัจจุบันหรือที่จะทำขึ้นในอนาคต

ตัวอย่างการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น ได้แก่ การจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบจ. โกลว์ เอสพีพี 2 และบจ. โกลว์ เอสพีพี 3 ในปี 2546 ดังรายละเอียดในข้อ 12.7.2 - หนี้สิน การทำธุรกรรมดังกล่าวทำให้ลดความเสี่ยงของบริษัทจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยลงอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทสามารถนำกระแสเงินสดที่ต้องดำรงไว้ตามภาระผูกพันภายใต้

ข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สัญญาเงินกู้เดิมได้ รวมทั้งลดต้นทุนการจัดหาแหล่งเงินโดยรวมลง บริษัทจะดำเนินการต่าง ๆ เพื่อปรับปรุงฐานะทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และมีแผนที่ปรับปรุงประสิทธิภาพและการประสานงานของระบบการรายงานและการบริหารความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทในกลุ่มเพื่อให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น

12.13 อัตราเงินเฟ้อ

จากข้อมูลของคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อัตราเงินเฟ้อประจำปีของประเทศไทยซึ่งสรุปจากดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index) คิดเป็นร้อยละ 0.7 ในปี 2545 ร้อยละ 1.8 ในปี 2546 โดยประมาณ บริษัทเชื่อว่าในระยะเวลาที่ผ่านมาอัตราเงินเฟ้อไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทเนื่องจากราคาจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตามอัตราเงินเฟ้อ

12.14 อัตราแลกเปลี่ยน

นับแต่วิกฤติเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียซึ่งเริ่มในเดือนกรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา ค่าเงินบาทมีการผันผวนเป็นอย่างมาก รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเป็นเงินบาทและผูกติดกับเงินเหรียญสหรัฐ ในจำนวนสูงภายใต้ข้อสัญญาจำหน่ายของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 12.12 - ความเสี่ยงในตลาดการเงิน

เมื่อสิ้นรอบบัญชีแต่ละรอบ บริษัทบันทึกรายละเอียดที่เกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศโดยปรับตามราคาตลาด (Mark-to-Market) รวมถึงบริษัทได้บันทึกผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราด้วย ในรอบปีบัญชี 2547 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 87.7 ล้านบาท ในรอบปีบัญชี 2546 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,331.0 ล้านบาท และในรอบปีบัญชี 2545 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 462.6 ล้านบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสาเหตุของการมีผลกำไรหรือขาดทุนที่เกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราในข้อ 12.6 - ผลประกอบการเปรียบเทียบระหว่างรอบปีบัญชี ทั้งนี้ การจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมของบริษัท ในปี 2546 ดังรายละเอียดในข้อ 12.7.2 - ภาระหนี้สิน ช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยการลดภาระหนี้ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศลง

ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ค่าพลังไฟฟ้าที่บริษัทได้รับจะเปลี่ยนแปลงตามความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินเหรียญสหรัฐ ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ตามหลักการบัญชีที่ยอมรับทั่วไปในประเทศ บริษัทไม่ต้องปรับเปลี่ยนมูลค่าธุรกรรมอนุพันธ์แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศภายใต้สัญญาดังกล่าวตามราคาตลาด

12.15 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

จากการที่บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบจ. โกลว์ ในเดือนธันวาคม 2547 ตามรายละเอียดในข้อ 2.1.3 – การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท เนื่องจากในขณะที่ยังดำเนินการซื้อหุ้นดังกล่าวยังไม่มีการปิดสมุดบัญชีของบจ. โกลว์ ทำให้ไม่มีมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว บริษัทจึงประเมินมูลค่าทางบัญชีของหุ้นในบจ. โกลว์ เป็นจำนวนเงิน 7,500 ล้านบาทและดำเนินการชำระหนี้ค่าหุ้นดังกล่าวให้กับสุเชษ-เทรคเดอเบล เอเนอจี โซลดิ้ง โคโอเปอร์เรทีฟ ยู.เอ.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มูลค่าทางบัญชีของหุ้นในบจ. โกลว์ มีจำนวนเท่ากับ 7,114.8 ล้านบาท โดยส่วนต่างระหว่างมูลค่าทางบัญชี ณ สิ้นปีบัญชีและมูลค่าทางบัญชีที่บริษัทประเมินไว้มีจำนวนทั้งสิ้น 385.2 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงบันทึกค่าซื้อหุ้นในบจ. โกลว์ ที่บริษัทชำระเกินดังกล่าวเป็นบัญชีลูกหนี้บริษัทผู้ถือหุ้นใหญ่ในงบดุลรวมเพื่อรอเรียกชำระคืน (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 1 และข้อ 23)

ณ วันที่ 22 มีนาคม 2548 สุเชษ-เทรคเดอเบล เอเนอจี โซลดิ้ง โคโอเปอร์เรทีฟ ยู.เอ. ได้ชำระหนี้ค่าหุ้นที่จ่ายเกินดังกล่าวทั้งจำนวนคืนให้กับบริษัทเรียบร้อยแล้ว จึงไม่มีรายการค้างจ่ายดังกล่าวอีก