

## หนังสือชี้ชวน



บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING COMPANY LIMITED

เสนอขาย

“หุ้นกู้มีประกัน ทயอยชำระคืนเงินต้น ของ  
บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548  
ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2551”

เป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน  
และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.67 ต่อปี  
จำนวนเสนอขาย 7,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท  
ราคาเสนอขายหน่วยละ 1,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 7,000 ล้านบาท  
ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน

“หุ้นกู้มีประกัน ทายอยชำระคืนเงินต้น ของ  
บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548  
ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2553”

เป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิมีประกัน  
และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.67 ต่อปี  
ตั้งแต่วันออกหุ้นกู้ ถึงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2550  
และมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เท่ากับ MLR ลบด้วยร้อยละ 2 ต่อปี  
ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2550 จนหมดอายุหุ้นกู้  
จำนวนเสนอขาย 3,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท  
ราคาเสนอขายหน่วยละ 1,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 3,000 ล้านบาท  
ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน

อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ AA โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง จำกัด

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) บมจ. ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ นายทะเบียนหุ้นกู้ และตัวแทนชำระเงิน

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด

ระยะเวลาจองซื้อ ระหว่างวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึง วันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548

วันที่ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน คือ วันที่ 15 มิถุนายน พ.ศ. 2548

วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลบังคับใช้ คือ วันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2548

### คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

ก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (“บริษัทฯ”) และข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี การมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนนี้ มิได้เป็นการแสดงว่าคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่เสนอขาย หรือมิได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่เสนอขาย หรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ การรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนนี้เป็นความรับผิดชอบของบริษัทฯ

หากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีข้อความหรือรายการที่เป็นเท็จหรือขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ได้ตามมาตรา 82 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ

ทั้งนี้ การเสนอขายหลักทรัพย์จะกระทำได้นับเมื่อแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนที่ได้ยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีผลใช้บังคับแล้ว และจะกระทำโดยการส่งหรือแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนที่ได้ยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ

บุคคลทั่วไปสามารถขอตรวจสอบหรือขอสำเนาแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนได้ที่ศูนย์สารนิเทศ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ชั้น 15 อาคารดิทีเอสเอ็ม ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1 ถนนวิเทศ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร ในทุกวันทำการของสำนักงาน ระหว่างเวลา 9.00 น.-12.00 น. และ 13.00 น.-16.00 น. หรือทาง <http://www.sec.or.th>

หนังสือชี้ชวนจัดทำขึ้นเพื่อให้กลุ่มผู้ลงทุนซึ่งสนใจจะลงทุนในหุ้นที่ออกโดย บริษัทฯ ได้ใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นสำหรับการพิจารณาลงทุนในหุ้นดังกล่าวเท่านั้น โดยการออกและการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เป็นการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีการอนุญาตให้ใช้ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนนี้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นหรือจัดทำข้อมูลดังกล่าวขึ้นใหม่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

การลงทุนในหุ้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาความเสี่ยงในการเข้าลงทุน และผู้ลงทุนควรทำการศึกษาและทำความเข้าใจในความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นดังกล่าวเป็นอย่างดี

ผู้ที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้จะต้องไม่ถือว่าข้อมูลที่ระบุในหนังสือชี้ชวนนี้เป็นการให้คำปรึกษาทางกฎหมาย ธุรกิจ หรือภาษี ผู้ที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางกฎหมาย ธุรกิจ และภาษี เกี่ยวกับข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นครั้งนี้ด้วยตนเอง

ก่อนการออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เงินกู้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว จำนวน 24,262 ล้านบาทและเงินกู้ชั่วคราว จำนวน 10,000 ล้านบาท บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นในครั้งนี้จำนวน 2 ชุด ประกอบด้วย ชุดที่ 1 อายุประมาณ 2 ปี 11 เดือน จำนวน 7,000 ล้านบาท และ ชุดที่ 2 อายุประมาณ 4 ปี 11 เดือน จำนวน 3,000 ล้านบาท ไปชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้ชั่วคราวของบริษัทฯ ซึ่งมีธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เป็นเจ้าหนี้เงินกู้ชั่วคราวดังกล่าว จำนวน 5,833 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) จะเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ จำนวน 1,000 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.92 ของยอดหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ของบริษัทฯ

## สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	ข้อมูลสรุป (Executive Summary)	1
ส่วนที่ 2	บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	1
	1. ปัจจัยความเสี่ยง	2
	2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	9
	3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์	24
	4. การวิจัยและพัฒนา	44
	5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ	45
	6. โครงการในอนาคต	47
	7. ข้อพิพาททางกฎหมาย	48
	8. โครงสร้างเงินทุน	49
	9. การจัดการ	51
	10. การควบคุมภายใน	69
	11. รายการระหว่างกัน	71
	12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน	77
ส่วนที่ 3	ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์	
	1. รายละเอียดของหุ้นกู้ที่เสนอขาย	1
	2. ข้อจำกัดการโอนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย	14
	3. การจอง การจำหน่าย และการจัดสรร	15
ส่วนที่ 4	การรับรองความถูกต้องของข้อมูล	
เอกสารแนบ 1	รายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท และผู้บริหาร	
เอกสารแนบ 2	การดำรงตำแหน่งของคณะกรรมการ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท และผู้บริหาร	
เอกสารแนบ 3	แบบประเมินความเพียงพอของระบบควบคุมภายใน	
เอกสารแนบ 4	งบการเงินระหว่างกาล ไตรมาสที่ 1 ปี2548 และงบการเงินปี 2547 ปี 2546 และปี 2545	
เอกสารแนบ 5	ข้อกำหนดสิทธิ	
เอกสารแนบ 6	สรุปสาระสำคัญของสัญญาต่างๆที่เกี่ยวข้อง เพื่อการชำระหนี้เดิม	
เอกสารแนบ 7	รายงานการจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าวราชมร จำกัด โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด	



## ส่วนที่ 1

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (“บริษัทฯ”) ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2543 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 18,275 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยรับโอนทรัพย์สินของโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี จาก การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจุบัน คือ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (“กฟผ.”) เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2543 ได้แก่โรงไฟฟ้าพลังความร้อน จำนวน 2 เครื่อง กำลังการผลิตเครื่องละ 735 เมกะวัตต์ และในระหว่างปี 2545 ได้รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจาก กฟผ. จำนวน 3 ชุด กำลังการผลิตชุดละ 725 เมกะวัตต์ โดยชุดที่ 1 และ 2 รับโอนเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2545 และชุดที่ 3 เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545 ทำให้มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 3,645 เมกะวัตต์ จึงเป็นบริษัทเอกชนที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุดในประเทศไทย

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2547 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีกำไรสุทธิ 6,259.63 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.43 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานงวดเดียวกันของปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 5,504.64 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 754.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.72 เนื่องจากค่าซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าลดลงจากปีก่อน ขณะที่ภาระดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลงตามจำนวนเงินต้น และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับลด สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 2,075.76 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.14 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานงวดเดียวกันของปี 2547 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 1,492.46 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 583.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.08

เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2548 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 34,262 ล้านบาทให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือ นักลงทุนสถาบัน ประเภทของหุ้นกู้จะเป็นหุ้นกู้ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค่อยสิทธิ มีหลักประกันและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อชำระคืนเงินกู้เดิม โดยบริษัทฯ สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ไถ่ถอนหรือซื้อคืนในรูปแบบต่างๆ กันครั้งเดียวหรือเป็นคราวๆ ทั้งนี้ ยอดคงค้างหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายแล้วในขณะใดขณะหนึ่งจะต้องไม่เกินวงเงินดังกล่าว และเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาให้สินเชื่อกับกลุ่มเจ้าหนี้ธนาคาร เพื่อชำระคืนหนี้เดิมทั้งหมด (Total Refinance) จำนวน 34,262 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อดังกล่าวประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 24,262 ล้านบาท เงินกู้ชั่วคราวจำนวน 10,000 ล้านบาท

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้จำนวน 10,000 ล้านบาท ไปชำระหนี้เงินกู้ชั่วคราวของบริษัทฯ โดยหุ้นกู้ที่จะออกแบ่งเป็น 2 ชุด ได้แก่ 1) หุ้นกู้มีประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548 ชุดที่ 1 ครอบคลุมไถ่ถอนปี พ.ศ. 2551 จำนวน 7,000 ล้านบาท อายุประมาณ 2 ปี 11 เดือน มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.67 ต่อปี และ 2) หุ้นกู้มีประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548 ชุดที่ 2 ครอบคลุมไถ่ถอนปี พ.ศ. 2553 จำนวน 3,000 ล้านบาท อายุประมาณ 4 ปี 11 เดือน มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.67 ต่อปี ตั้งแต่วันออกหุ้นกู้ ถึงวันที่ 29 มิ.ย. 2550 และมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เท่ากับ MLR ลบด้วย ร้อยละ 2 ต่อปี สำหรับวันที่ 30 มิ.ย. 2550 จนหมดอายุหุ้นกู้ ครอบคลุมไถ่ถอนปี พ.ศ. 2553 โดยหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ AA จากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด



## ส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ชื่อบริษัท: บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (บริษัทฯ) หรือใช้ชื่อภาษาอังกฤษว่า Ratchaburi Electricity Generating Company Limited (RATCHGEN)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

เลขที่จดทะเบียน: บอจ.นบ.8656

ทุนจดทะเบียน: 18,275,000,000 บาท

ทุนเรียกชำระแล้ว: 18,275,000,000 บาท

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่: เลขที่ 128 หมู่ 6 ตำบลพิบูลทอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี 70000

โทรศัพท์: 0-2978-5111, 0-3271-9111

โทรสาร: 0-2978-5110, 0-3271-9110

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน
บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้จำนวน 2 ชุด ประกอบด้วย ชุดที่ 1 อายุประมาณ 2 ปี 11 เดือน จำนวน 7,000 ล้านบาท และ ชุดที่ 2 อายุประมาณ 4 ปี 11 เดือน จำนวน 3,000 ล้านบาท ไปชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้ชั่วคราวของบริษัทฯ	10,000 ล้านบาท

หมายเหตุ รายละเอียดหุ้นกู้และการชำระคืนเงินคืนในส่วนที่ 3 (ข้อมูลเกี่ยวกับเสนอขายหุ้นกู้)

ก่อนการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ เงินกู้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว จำนวน 24,262 ล้านบาทและเงินกู้ชั่วคราว จำนวน 10,000 ล้านบาท บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้จำนวน 2 ชุด ประกอบด้วย ชุดที่ 1 อายุประมาณ 2 ปี 11 เดือน จำนวน 7,000 ล้านบาท และ ชุดที่ 2 อายุประมาณ 4 ปี 11 เดือน จำนวน 3,000 ล้านบาท ไปชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้ชั่วคราวของบริษัทฯ ซึ่งมีธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เป็นเจ้าหนี้เงินกู้ชั่วคราวดังกล่าว จำนวน 5,833 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) จะเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ จำนวน 1,000 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.92 ของยอดหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ของบริษัทฯ



## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ นอกจากนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในข้อนี้ เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลในทางลบต่อบริษัทฯ และความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวไม่ได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่ทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ คาดว่าจะเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่มีสาระสำคัญในปัจจุบันอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ การดำเนินงาน ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง ความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่นการใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือ การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการธุรกิจ แผนการของธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่จะเกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือการคาดคะเนได้

ความเสี่ยงของบริษัทฯ จัดกลุ่มได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ความเสี่ยงจาก กฟผ. ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก และความเสี่ยงด้านการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1.1 ความเสี่ยงจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งได้ลงนามกับ กฟผ. จำนวน 2 สัญญา คือ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อน และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม สัญญาทั้ง 2 ฉบับมีอายุ 25 ปี บริษัทฯ จะต้องมีความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าตามคำสั่งเดินเครื่องของ กฟผ. ซึ่งบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบในการดำรงค่าคุณสมบัติทางเทคนิคหลายประการที่ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวเพื่อให้บริษัทฯ มีรายได้เพียงพอที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ในการดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นๆ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และบริษัทฯ เป็นผู้รับความเสี่ยงในเรื่องค่าปรับจากความพร้อมจ่ายที่ลดลงหากไม่สามารถรักษาระดับค่าคุณสมบัติทางเทคนิคตามที่ตกลงกันได้ และยังคงรับภาระความเสี่ยงในกรณีเครื่องจักรไม่สามารถคงค่าคุณสมบัติทางเทคนิค อันเนื่องมาจากเครื่องจักรที่เสื่อมสภาพลงอย่างรวดเร็วเกินกว่าที่กำหนด ดังนั้น การที่บริษัทฯ มีค่าปรับจากความพร้อมจ่ายที่ลดลงและไม่สามารถคงค่าคุณสมบัติทางเทคนิคของเครื่องจักรไว้ได้ อาจมีผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ โดยความเสี่ยงจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีดังนี้

#### 1.1.1 ด้านค่ากำลังการผลิตตามสัญญา และค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญา

บริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบในการดำรงค่าคุณสมบัติทางเทคนิค เช่น ค่ากำลังการผลิต และค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้า ตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และจะเป็นผู้รับความเสี่ยงในเรื่องค่าปรับจากความพร้อมจ่ายที่ลดลงหากไม่สามารถรักษาระดับค่าคุณสมบัติทางเทคนิคตามที่ตกลงกันได้ และยังคงรับภาระความเสี่ยงในกรณีเครื่องจักรไม่สามารถคงค่าคุณสมบัติทางเทคนิค อันเนื่องมาจากเครื่องจักรที่เสื่อมสภาพลงอย่างรวดเร็วเกินกว่าที่กำหนด อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการลดลงของรายได้เนื่องจากค่าปรับที่หักลดจากค่าความพร้อมจ่าย



พลังไฟฟ้า สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนดให้มีข้อจำกัดของบทปรับ โดยกำหนดว่าถ้าค่าปรับจากบทปรับบางประเภทต่ำกว่าค่ากำหนดขั้นต่ำ (ร้อยละ 0.5 ของค่าความพร้อมจ่ายรายปี) การปรับจะไม่เกิดขึ้น และจะปรับไม่เกินกว่าค่ากำหนดสูงสุด (ร้อยละ 2 ของค่าความพร้อมจ่ายรายปี)

#### 1.1.2 ด้านระดับค่าอัตราความร้อน (Heat Rate) ของเครื่องจักร

บริษัทฯ จะได้รับค่าเชื้อเพลิง (Fuel Payment) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ตามระดับค่าอัตราความร้อนของเครื่องจักร (อัตราการใช้ความร้อนจากเชื้อเพลิงในการผลิตพลังงานไฟฟ้า 1 หน่วย) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยบริษัทฯ จะนำค่าพลังงานไฟฟ้าดังกล่าวมาจ่ายเป็นค่าเชื้อเพลิงที่ใช้ในการเดินเครื่องโรงไฟฟ้า ซึ่งแม้ว่าการกำหนดระดับค่าอัตราความร้อนที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดไว้ได้ก็มีส่วนเพิ่ม (Margin) ลงในระดับค่าอัตราความร้อนด้วยเพื่อเป็นการชดเชยการเสื่อมสภาพของเครื่องจักรที่อาจเกิดขึ้นในระยะยาว บริษัทฯ จะยังคงมีความเสี่ยงหากระดับค่าอัตราความร้อนที่เกิดขึ้นสูงกว่าค่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาระดับค่าอัตราความร้อนในระดับที่ตกลงได้ บริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นเอง

#### 1.1.3 ด้านค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติการ

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสกุลบาทจะมีการปรับตามดัชนีราคาผู้บริโภคไทย (Thai CPI) และสำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ เช่น ค่าอะไหล่อุปกรณ์ต่าง ๆ ที่จะต้องมีการนำเข้าจะปรับตามดัชนีราคาผู้ผลิต (MUV Index) และปรับตามความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดย กฟผ.จะเป็นผู้รับภาระความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทฯ จะรับภาระความเสี่ยงหากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงมีการปรับเพิ่มสูงกว่าดัชนีราคาผู้บริโภคหรือดัชนีราคาผู้ผลิตหรือค่าใช้จ่ายที่ประมาณการไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ เฉพาะในส่วนของค่าอะไหล่อุปกรณ์บางประเภทที่นำเข้าจะต่างประเทศ หากมีการปรับราคาเพิ่มสูงกว่าดัชนีราคาผู้ผลิต กฟผ. จะช่วยรับภาระเพิ่มขึ้นตามสูตรที่กำหนด

#### 1.1.4 การปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

ตามสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าซึ่งบริษัทฯ จ้าง กฟผ. นั้นได้มีการกำหนดเงื่อนไขการให้รางวัลและการปรับเพื่อควบคุมผลการดำเนินงานของผู้ปฏิบัติการ คือ กฟผ. โดยปัจจัยที่ใช้เป็นตัวควบคุมเพื่อพิจารณา คือ ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า และค่าประสิทธิภาพในการผลิต

หาก กฟผ. ดำเนินการทำให้โรงไฟฟ้ามีความพร้อมจ่ายไฟฟ้า หรือมีค่าประสิทธิภาพในการผลิตลดลง บริษัทฯ จะได้รับค่าปรับตามที่กำหนดในสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ซึ่งอาจจะไม่ครอบคลุมถึงรายได้ที่สูญเสียไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ สำหรับความรับผิดชอบสูงสุดในกรณีที่ผู้ปฏิบัติการได้กระทำให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหายไม่ว่าจะต่อทรัพย์สิน หรือต่อชีวิต ซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินค่าปรับงานบริการทุกประเภท ผู้ปฏิบัติการจะจ่ายค่าปรับให้เป็นจำนวนเงินสูงสุดไม่เกินมูลค่างานบริการแต่ละประเภทในแต่ละปีของสัญญา (Contract Year) ซึ่งไม่รวมถึงความเสียหายอันเกิดจากการจงใจ หรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรง และความเสียหายจากการกระทำผิดทางด้านสิ่งแวดล้อม อันเกิดจากการกระทำผิดของผู้ปฏิบัติการ โดยผู้ปฏิบัติการจะเป็นผู้รับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งหมด ทั้งนี้ ความเสียหายที่ผู้ปฏิบัติการรับผิดชอบนั้น จะไม่รวมถึงค่าเสียหายต่อเนื่องหรือค่าเสียหายทางอ้อมจากการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว



#### 1.1.5 การบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทฯ หรือ กฟผ. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในกรณีดังต่อไปนี้

- เกิดเหตุการณ์สัญญา (Event of Default) ตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่กำหนดไว้ โดยฝ่ายที่เป็นผู้บอกเลิกสัญญามีสิทธิดำเนินการและได้รับค่าชดเชยความเสียหายตามกฎหมาย ตามที่สัญญาระบุ
- เกิดเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) และเหตุสุดวิสัยเนื่องมาจากการกระทำของรัฐบาล (Government Force Majeure) ตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่กำหนดในสัญญา

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดแล้ว ตามระเบียบและกฎหมายในปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่สามารถขายไฟฟ้าให้แก่บุคคลอื่นได้ (นอกจาก กฟผ.) และต้องกลับไปเจรจาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. อีกครั้งหนึ่ง

#### 1.1.6 ด้านราคาเชื้อเพลิง

การเปลี่ยนแปลงในราคาก๊าซธรรมชาติจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ เนื่องจากในสูตรการคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้าในสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นจะใช้ราคาจริงของก๊าซธรรมชาติในแต่ละเดือนเป็นส่วนประกอบในการคำนวณ กฟผ. ในฐานะผู้ซื้อไฟฟ้าจึงเป็นผู้รับความเสี่ยงเนื่องจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง โดยที่บริษัทฯ จะต้องรักษาระดับค่าอัตราความร้อน (Heat Rate) ที่เกิดขึ้นจริงให้น้อยกว่าหรือเท่ากับที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

#### 1.1.7 ด้านปริมาณและการจัดหาเชื้อเพลิง

ตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ลงนามกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“บมจ. ปตท.”) ระบุถึงปริมาณซื้อขายก๊าซธรรมชาติต่อวัน โดยหากปริมาณซื้อขายต่อวันตามสัญญาค่ากว่าปริมาณก๊าซธรรมชาติที่โรงไฟฟ้าต้องการในกรณีที่ต้องจ่ายไฟเต็มกำลังการผลิต บริษัทฯ ยังคงได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า และในกรณีที่ กฟผ. ต้องการให้โรงไฟฟ้าราชบุรีจ่ายไฟฟ้าที่เต็มกำลังการผลิตนั้น โรงไฟฟ้าพลังความร้อนสามารถใช้น้ำมันเตาร่วมกับก๊าซธรรมชาติเพื่อจ่ายกำลังการผลิตให้มากขึ้นได้ ในกรณีที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดหาก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ ภายใต้อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าให้แก่บริษัทฯ โดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยงของก๊าซธรรมชาติ ควบคู่ที่บริษัทฯ ยังคงดำรงเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

อย่างไรก็ดี ในอนาคตสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระบุว่า ในกรณีที่ กฟผ. พิสูจน์ให้เห็นว่ามีผู้ค้าก๊าซธรรมชาติอย่างน้อย 3 รายในประเทศไทยที่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดให้บริษัทฯ ได้ คู่สัญญาจะเจรจาแก้ไขสัญญาในส่วนที่เกี่ยวกับภาระหน้าที่ของบริษัทฯ ในการจัดหาเชื้อเพลิง และหน้าที่ของ กฟผ. ในการจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้าใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการมีผู้ค้าก๊าซธรรมชาติหลายราย

#### 1.1.8 ด้านปริมาณการซื้อขายก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ

สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. ปตท. จะไม่ระบุเงื่อนไขเกี่ยวกับปริมาณการซื้อขายก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนและโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่บริษัทฯ ต้องรับ แต่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติหลักระหว่าง กฟผ. กับ บมจ. ปตท. ซึ่งกำหนดให้ กฟผ. เป็นผู้รับผิดชอบค่าก๊าซธรรมชาติตามปริมาณการซื้อขายก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ เนื่องจาก กฟผ. เป็นผู้ส่งการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ในฐานะเจ้าของโรงไฟฟ้าจึงไม่สามารถควบคุมปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติได้





หากมีการจัดทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติฉบับต่อไป หรือ สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงฉบับอื่น บริษัทฯ จะต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าก๊าซธรรมชาติตามปริมาณการซื้อก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำ และหากบริษัทฯ มีความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ตามความพร้อมจ่ายที่ได้กำหนดไว้ แต่ กฟผ. สั่งจ่ายไฟฟ้าต่ำกว่าที่กำหนด กฟผ. จะต้องร่วมรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น

#### 1.1.9 ความเสี่ยงด้านปัญหาสิ่งแวดล้อม

การจัดการคุณภาพสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีมาตรฐานเป็นที่ยอมรับของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ได้ถูกออกแบบทางด้านวิศวกรรม (Engineering Design) เพื่อป้องกันการเกิดมลภาวะไว้ตั้งแต่เริ่มแรก พร้อมทั้งปฏิบัติตามมาตรการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม และมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมที่กำหนดไว้ในรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการสิ่งแวดล้อมแห่งชาติเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2539 โดยมีการจัดทำ“รายงานการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม” เสนอต่อสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมทุก 6 เดือน อีกทั้งยังต้องปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อมของทางราชการอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน ISO 14001 ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ว่าการอุตสาหกรรมและสิ่งแวดล้อมทั้งในประเทศและต่างประเทศเชื่อถือและยอมรับว่าเป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพสามารถตรวจสอบ ควบคุมและติดตามการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าได้เป็นอย่างดี ซึ่งการดำเนินการตามมาตรฐาน ISO 14001 โรงไฟฟ้าจะถูกตรวจประเมินเพื่อการรักษาระบบ (Surveillance Audit) ทุก 6 เดือน จากการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ยังไม่ปรากฏปัญหาที่จะเกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้น หรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทฯ แต่อย่างใด

บริษัทฯ และ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ได้จัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมที่จะเกิดขึ้นจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมเพิ่มจำนวน 3 ชุด กำลังการผลิตรวม 2,100 เมกะวัตต์ จากรายงานดังกล่าวเมื่อโรงไฟฟ้าใหม่ทั้ง 3 โรงเริ่มดำเนินการผลิตไฟฟ้า ทั้งโรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทฯ และ โรงไฟฟ้าใหม่สามารถดำเนินการผลิตไฟฟ้าโดยยังสามารถปฏิบัติตามกฎหมายระเบียบข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อมของทางราชการ

และในอนาคต หากกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมมีความเข้มงวดมากขึ้น บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าว

## 1.2 ความเสี่ยงจาก กฟผ.

### 1.2.1 การพึ่งพา กฟผ. ในการดำเนินธุรกิจ

จากแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีในปี 2543 กฟผ. มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน 2 ฉบับ และสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษากับ กฟผ. และจากการที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. บริษัทฯ จึงมีลูกค้าเพียงรายเดียวคือ กฟผ. และไม่สามารถขายไฟฟ้าให้กับผู้อื่นได้ทำให้บริษัทฯ ต้องพึ่งพา กฟผ. ในการดำเนินธุรกิจเป็นอย่างมาก



### 1.2.2 การเปลี่ยนสถานะของ กฟผ. จากการแปรรูป

สถานะของ กฟผ. ที่เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งต้องอยู่ภายใต้การควบคุมของรัฐบาลเป็นสิ่งสำคัญเนื่องจากภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ระบุถึงสถานะของ กฟผ. และความสามารถของ กฟผ. ในการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ในฐานะหน่วยงานที่อยู่ภายใต้การควบคุมของรัฐบาล ในอนาคตหาก กฟผ. ได้ดำเนินการแปรรูป ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า คู่สัญญาตกลงที่จะยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับคำจำกัดความของเหตุสุดวิสัยอันเนื่องมาจากการกระทำของรัฐบาล (Governmental Force Majeure) และใช้ความพยายามตามสมควรในการขอความยินยอมจากผู้ถือหุ้นในการตัดข้อกำหนดดังกล่าว ในขณะที่เดียวกัน หากการแปรรูป กฟผ. ส่งผลให้ กฟผ. ไม่อยู่ในความควบคุมของรัฐบาลไทย ทำให้ไม่มีความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญา จะส่งผลให้เกิดเหตุการณ์สัญญา (Event of Default) และบริษัทฯ มีสิทธิบอกเลิกสัญญาตามที่กำหนดไว้ได้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยบริษัทฯ มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายตามกฎหมาย อย่างไรก็ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้รัฐบาลโดยกระทรวงการคลังถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ในบริษัทที่เกิดจากการแปรรูปรัฐวิสาหกิจซึ่งเป็นสาธารณูปโภคพื้นฐาน ทำให้ กฟผ. ภายหลังการแปรรูปจะยังคงมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจต่อไป

### 1.2.3 สถานะทางการเงินของ กฟผ.

ความมั่นคงของรายได้ของ บริษัทฯ ขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของ กฟผ. บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ กฟผ. มีเงินไม่เพียงพอที่จะชำระเงินตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หลังจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยได้แปลงสภาพเป็นบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) แล้ว ตั้งแต่วันที่ 24 มิถุนายน 2548 โดยผลของพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2543 มีผลให้พระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ถูกยกเลิก รัฐบาลจะไม่เข้าเป็นผู้รับผิดชอบในกรณีที่ กฟผ. ขาดสภาพคล่องทางการเงิน ดังนั้น สถานะทางการเงินของ กฟผ. จะขึ้นอยู่กับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าใหม่

### 1.2.4 ความเสี่ยงจาก กฟผ. ในฐานะผู้ปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

ตราบใดที่ กฟผ. หรือบริษัทในเครือของ กฟผ. ที่มี กฟผ. เป็นผู้ถือหุ้นอย่างน้อยร้อยละ 50 ยังเป็นคู่สัญญาในการปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ การนัดหยุดงานจะไม่ถือเป็นเหตุสุดวิสัยภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า หากเกิดกรณีดังกล่าวบริษัทฯ มีสิทธิที่จะเข้าสวมสิทธิ (Step-in) ในการปฏิบัติการโรงไฟฟ้าได้ทันที หรือว่าจ้างบุคคลภายนอก ตราบใดที่ กฟผ. ไม่สามารถทำตามหน้าที่ที่รับผิดชอบได้ เพื่อเป็นการลดความเสียหายของบริษัทฯ และหากการนัดหยุดงานยืดเยื้อเป็นเวลานาน 12 เดือนต่อเนื่องกันขึ้นไป บริษัทฯ มีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าได้ อย่างไรก็ตามจากผลการปฏิบัติงานตลอดระยะเวลา 30 ปีที่ผ่านมาของ กฟผ. ปัญหาด้านแรงงานไม่มีผลกระทบต่อการทำงานของ กฟผ.

## 1.3 ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

### 1.3.1 ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่อยู่เหนือการควบคุมของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่อยู่เหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น การก่อการร้าย การเกิดภัยธรรมชาติ อัคคีภัย อุบัติเหตุร้ายแรงจากการดำเนินงานหรือความผิดพลาดทางเทคนิค การขาดแคลนวัตถุดิบ ขาดไฟฟ้า ด้านแรงงาน เป็นต้น ซึ่งความเสียหายที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ดังกล่าวอาจไม่ได้รับการคุ้มครองหรือไม่ได้รับการคุ้มครอง



อย่างเพียงพอจากกรรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่อ การประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทฯ

### 1.3.2 ความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าในอนาคต

ตามมติคณะรัฐมนตรี วันที่ 9 ธันวาคม 2546 เห็นชอบในหลักการการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าให้เป็นโครงสร้างรูปแบบ Enhanced Single Buyer (ESB) เพื่อให้ระบบไฟฟ้าของประเทศไทยมีความมั่นคงมากขึ้น โดยกำหนดให้ กฟผ. มีบทบาทหลักในการผลิตและส่งไฟฟ้า การไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) มีบทบาทในการจำหน่ายและการค้าปลีกไฟฟ้า องค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้ามีอำนาจหน้าที่ในการพยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าและความต้องการโรงไฟฟ้าใหม่ รวมทั้งกำหนด กฎเกณฑ์การรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าใหม่ กำกับอัตราค่าไฟฟ้า และรักษาระดับคุณภาพการให้บริการจากโรงไฟฟ้า

การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าดังกล่าว อาจมีผลกระทบโดยตรงต่อทิศทางธุรกิจและสภาพการแข่งขัน ในอนาคต ทั้งนี้จะต้องรอความชัดเจนจากคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าที่จะประกาศระเบียบรับซื้อไฟฟ้าจากเอกชน ในปี 2548 แต่สำหรับบริษัทฯ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี ตามโครงสร้างรูปแบบ ESB กฟผ. ยังเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าโดยตรง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงสัญญาซื้อขายไฟฟ้า จึงทำให้ไม่มีผลกระทบต่อรายได้รายปีของบริษัทฯ ที่จะได้รับตามสัญญา

### 1.3.3 ความเสี่ยงจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ

บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด จะเริ่มก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 2 ชุด ในพื้นที่บริเวณโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีโดยห่างจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนของบริษัทฯ ประมาณ 200 เมตร บริษัทฯ เชื่อว่าการก่อสร้างดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับแจ้งจากวิศวกรอิสระของบริษัทประกันภัยของบริษัทฯ ว่า ระยะห่าง 200 เมตร นั้น แรงสั่นสะเทือนจากการก่อสร้างจะไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ

### 1.3.4 ความเสี่ยงทางการเมือง

#### 1) การถูกรับรองโดยหน่วยงานของรัฐ

กรณีถูกเข้าครอบครองโดยหน่วยงานของรัฐไม่ว่าจะเป็นการครอบครองโรงไฟฟ้า การครอบครองโดยการเข้าถือหุ้น เหตุการณ์ดังกล่าวจะถือเป็นเหตุสุดวิสัยอันเนื่องมาจากการกระทำของรัฐบาลภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า และหากเหตุการณ์ดังกล่าวยืดเยื้อเป็นเวลานานกว่า 1 ปี กฟผ. มีสิทธิที่จะยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ โดย กฟผ. จะต้องจ่ายค่ายกเลิกสัญญาเป็นเงินเท่ากับส่วนของภาระหนี้สินคงเหลือทั้งหมด บวกกับกำไรสะสม เงินสำรองต่างๆ รวมทั้งผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

#### 2) การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย

ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงกฎหมายซึ่งมีผลกระทบต่อ เงินทุน รายได้ หรือค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และหากเหตุการณ์ดังกล่าวเกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กฟผ. และบริษัทฯ จะหารือร่วมกันในการปรับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้า และหากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายมีผลกระทบต่อความสามารถ



ของบริษัทฯ ในการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เหตุดังกล่าวอาจถือว่าเป็นเหตุสุดวิสัยอันเนื่องมาจากการกระทำของรัฐบาลซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีสิทธิได้รับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า

#### 1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

##### 1.4.1 อัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ย MLR ซึ่งตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ จะได้รับชดเชยตามความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย MLR ด้วย ทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

การที่บริษัทฯ จะออกหุ้นกู้ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Rate) บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องของอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. บริษัทฯ จะได้รับชดเชยตามความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย MLR อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าวจะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR

##### 1.4.2 อัตราแลกเปลี่ยน

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายรับและเงินกู้ทั้งหมด รวมถึงค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ เป็นเงินสกุลบาท บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน เนื่องจากบริษัทฯ ต้องสั่งซื้ออุปกรณ์ และอะไหล่เครื่องจักรจากต่างประเทศ อย่างไรก็ดี กฟผ. จะชดเชยความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับการจัดซื้ออะไหล่เครื่องจักรจากต่างประเทศดังกล่าว ไว้ในส่วนของรายได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

##### 1.4.3 อัตราเงินเฟ้อ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนที่เป็นเงินสกุลบาทตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ชดเชยความผันผวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (Thai CPI) ไว้แล้ว อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงหากอัตราการเพิ่มของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในส่วนที่ได้รับการชดเชยตามความผันผวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ได้แก่ ค่าอะไหล่อุปกรณ์ที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศบางชนิด หากมีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นกว่าดัชนีราคาผู้ผลิต ที่ประกาศโดยธนาคารโลก (Manufacturing Unit Value: MUV) บริษัทฯ จะได้รับชดเชยบางส่วนจากราคาที่เพิ่มขึ้น ตามที่ตกลงกันในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

##### 1.4.4 การเกิดเหตุผิดนัดบนหุ้นกู้จากการเรียกให้ชำระหนี้ก่อนกำหนดของเจ้าหนี้

ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงในกรณีเกิดเหตุผิดนัดบนหุ้นกู้จากการเรียกให้ชำระหนี้ก่อนกำหนดของเจ้าหนี้อื่นตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิข้อ 12.1 (ค) กล่าวคือ กรณีที่หนี้ของผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งเป็นมูลหนี้ตามสัญญาให้สินเชื่อ หุ้นกู้ตราสารหนี้หรือที่เกิดจากการดำเนินการทางการเงินอื่นใด (เพื่อป้องกันข้อสงสัย ไม่ให้รวมถึงธุรกรรมอนุพันธ์ใด ๆ ไม่ว่าจะเกี่ยวข้องกับมูลหนี้ทางการเงินหรือไม่ก็ตาม) (ไม่ว่าจะเป็นมูลหนี้ในปัจจุบันหรืออนาคต เป็นมูลหนี้ที่มีเงื่อนไข หรือโดยประการอื่น) ที่ผู้ถือหุ้นกู้เป็นคู่สัญญา หรือเป็นลูกหนี้ ถึงกำหนดชำระก่อนกำหนดชำระตามสัญญาหรือตราสารที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินตามมูลหนี้เดียวหรือหลายมูลหนี้รวมกันเกินกว่า 1,000 ล้านบาท หลังจากได้คำนึงถึงข้อกำหนดเรื่องการบอกกล่าวที่ระบุไว้ในสัญญาหรือตราสารแล้วหรือพ้นระยะเวลาที่ได้รับการผ่อนผันแล้ว จะเป็นผลให้เกิดเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิด้วย



## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.1 ความเป็นมา

ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2542 อนุมัติแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี โดยการจัดตั้งบริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2543 กฟผ. ถือหุ้นร้อยละ 100 ต่อมาในวันที่ 18 สิงหาคม 2543 บริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2543 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) อนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกของบริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่ประชาชนทั่วไป และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) รับหลักทรัพย์ของบริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2543 และเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันแรกในวันที่ 2 พฤศจิกายน 2543

บริษัท ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จัดตั้งบริษัท ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2543 โดยมีบริษัท ไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 10 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 10 บาท เพื่อรับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเครื่องที่ 1 และ 2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 1, 2 และ 3 ทรัพย์สินที่ใช้ร่วมกัน ที่ดิน และทรัพย์สินอื่นๆ ของโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีจาก กฟผ. ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 18,275 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,827.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 10 บาท

บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในส่วนที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงาน มีดังนี้

20 มีนาคม 2543	จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 10 ล้านบาท
มิถุนายน 2543	เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 90 ล้านบาท รวมเป็น 100 ล้านบาท
สิงหาคม 2543	เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 15,900 ล้านบาท รวมเป็น 16,000 ล้านบาท
9 ตุลาคม 2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ลงนามกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจุบัน คือ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (“กฟผ.”) ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อน และสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Asset Purchase Agreements หรือ APA)</li> <li>- ลงนามกับ กฟผ. ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อน และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม สัญญาทั้ง 2 ฉบับมีอายุ 25 ปี (Power Purchase Agreements หรือ PPA)</li> <li>- ลงนามกับธนาคารและสถาบันการเงินหลายแห่ง ในวงเงินจำนวน 44,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยวงเงิน Tranche A เป็นจำนวน 42,500 ล้านบาท และวงเงิน Tranche B เป็นจำนวน 1,500 ล้านบาท ซึ่งได้ขอยกเลิกวงเงิน Tranche C ดังกล่าวไปเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2545</li> </ul>
26 ตุลาคม 2543	ลงนามกับ กฟผ. ในสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance Agreement หรือ OMA)



27 ตุลาคม 2543	ลงนามกับการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจุบัน คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“บมจ. ปตท.”) ในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement หรือ GSA)s
31 ตุลาคม 2543	รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเครื่องที่ 1 และ 2 ทรัพย์สินที่ใช้ร่วมกัน ที่ดิน และทรัพย์สินอื่นๆ โดยเบิกเงินกู้ Tranche A1 จำนวน 18,475 ล้านบาท เพื่อชำระเป็นค่าซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเครื่องที่ 1 และ 2
22 พฤศจิกายน 2543	ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวน 2 บัตร โดยจะได้สิทธิและประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีอากรต่างๆ หลายประการ รวมทั้งการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเริ่มตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2543 และสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเริ่มตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2545
26 กันยายน 2544	ทำสัญญาจัดหา และ/หรือ ซ่อมอะไหล่สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม กับคู่สัญญาร่วมค้าระหว่าง General Electric International Operations Co., Inc. และ GE Energy Parts Inc. เป็นระยะเวลา 12 ปี
18 เมษายน 2545	รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 1 และ 2 โดยเบิกเงินกู้ Tranche A2 จำนวน 18,716 ล้านบาท สำหรับชำระเป็นค่าซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 1 และ 2
20 มิถุนายน 2545	ทำสัญญาแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 1 กับธนาคารและสถาบันการเงินหลายแห่ง ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 42,500 ล้านบาท เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ย
1 สิงหาคม 2545	ทำสัญญาการบริหารจัดการอะไหล่สำหรับ Gas Turbine Model MS9001FA กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 12 ปี
11 กันยายน 2545	เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 2,275 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนปัจจุบัน 18,275 ล้านบาท
1 พฤศจิกายน 2545	รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 3 โดยเบิกเงินกู้ Tranche A3 จำนวน 5,246.5 ล้านบาท และใช้เงินได้จากการดำเนินงานของบริษัทจำนวน 62.5 ล้านบาท (ทดแทนเงินกู้ Tranche A3 ที่เบิกไม่ครบวงเงินกู้) สำหรับชำระเป็นค่าซื้อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมชุดที่ 3
26 มิถุนายน 2546	ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กร จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ที่ระดับ “AA-”
27 มิถุนายน 2546	ทำสัญญาแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 2 กับธนาคารและสถาบันการเงินหลายแห่ง ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 42,500 ล้านบาท เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ย
31 กรกฎาคม 2546	ได้รับการรับรองระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001 เป็นเวลา 3 ปี
7 มิถุนายน 2547	ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินกับ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด เพื่อให้เช่าที่ดินประมาณ 143 ไร่ เป็นระยะเวลาประมาณ 28 ปี เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 2 ชุด ซึ่งมีกำลังการผลิต 1,400 เมกะวัตต์



- 3 พฤษภาคม 2548 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 34,262 ล้านบาทให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือ นักลงทุนสถาบัน ประเภทของหุ้นกู้จะเป็นหุ้นกู้ระยะสั้น ผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อชำระคืนเงินกู้เดิม โดยบริษัทฯ สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ใกล้ครบหรือซื้อคืนในรูปแบบต่างๆ กันครั้งเดียวหรือเป็นคราวๆ ทั้งนี้ยอดคงค้างหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายแล้วในขณะใดขณะหนึ่งจะต้องไม่เกินวงเงินดังกล่าว
- 15 มิถุนายน 2548 ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กร จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เป็นระดับ “AA”
- 23 มิถุนายน 2548 ได้ลงนามในสัญญาให้สินเชื่อกับกลุ่มเจ้าหนี้ธนาคารและสถาบันการเงิน เพื่อชำระคืนหนี้เดิมทั้งหมด (Total Refinance) จำนวน 34,262 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 24,262 ล้านบาท และเงินกู้ชั่วคราวจำนวน 10,000 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเบิกเงินกู้ทั้งหมดดังกล่าวได้ในวันที่ 25 กรกฎาคม 2548
- 30 มิถุนายน 2548 ได้รับการจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีประกัน 2 ชุด ที่จะออกและเสนอขายในครั้งนี้ จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ที่ระดับ “AA”

## 2.2 การประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ มีลักษณะการประกอบธุรกิจเช่นเดียวกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) รายอื่นๆ รายได้หลักจะมาจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งได้ลงนามกับ กฟผ. เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2543 จำนวน 2 สัญญา คือ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อน และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม สัญญาทั้ง 2 ฉบับมีอายุ 25 ปี

โรงไฟฟ้าราชบุรี มีพื้นที่ทั้งหมดประมาณ 2,158 ไร่ (ไม่รวมลานไถไฟฟ้าซึ่งยังคงเป็นทรัพย์สินของ กฟผ.) ตั้งอยู่ในเขตพื้นที่อำเภอดำเนินสะดวก อำเภอโพธาราม และอำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี ซึ่งอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ไปทางทิศตะวันตกเฉียงใต้ประมาณ 100 กิโลเมตร ห่างจากตัวเมืองจังหวัดราชบุรีไปทางทิศตะวันออกเฉียงเหนือประมาณ 7 กิโลเมตร และห่างจากแม่น้ำแม่กลองไปทางทิศเหนือประมาณ 5 กิโลเมตร เส้นทางคมนาคมหลักของโครงการ คือ ถนนเพชรเกษม-บ้านขาวไร่เหนือ ซึ่งอยู่ห่างจากแยกถนนเพชรเกษมประมาณ 8 กิโลเมตร

บริษัทฯ เป็นบริษัทเอกชนที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุดในประเทศไทย โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 3,645 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังความร้อน ซึ่งบริษัทฯ ได้รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนมาจาก กฟผ. จำนวน 2 เครื่อง ในวันที่ 31 ตุลาคม 2543 โดยมีกำลังผลิตเครื่องละ 735 เมกะวัตต์ รวมกำลังผลิต 1,470 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ซึ่งบริษัทฯ ได้รับโอนโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมมาจาก กฟผ. จำนวน 3 ชุด โดยได้รับโอนชุดที่ 1 และ 2 ในวันที่ 18 เมษายน 2545 และได้รับโอนชุดที่ 3 ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2545 มีกำลังผลิตชุดละ 725 เมกะวัตต์ รวมกำลังผลิต 2,175 เมกะวัตต์





ในการดำเนินธุรกิจนั้น บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญากับองค์กรต่างๆ โดยมีสัญญาหลักดังต่อไปนี้

*สัญญาซื้อขายไฟฟ้า หรือ Power Purchase Agreement (PPA)*

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี เมื่อ วันที่ 9 ตุลาคม 2543 แบ่งเป็น สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อน กับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม โดยสัญญาแต่ละฉบับได้กำหนดเงื่อนไขในการที่บริษัทฯ จะส่งไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อน และโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมให้แก่ กฟผ. รวมทั้งกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจาก กฟผ. ซึ่งประกอบด้วย ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Available Payment “AP”) และ ค่าพลังงานไฟฟ้า (Eavailable Payment “EP”) โดยค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้าจะแปรผันตามปัจจัยต่างๆ เช่น อัตราเงินเฟ้อ หรือ อัตราแลกเปลี่ยน ตามที่ได้ระบุในข้อ 2.4

*สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง หรือ Gas Sales Agreement (GSA)*

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับ บมจ. ปตท. เป็นระยะเวลา 25 ปี เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2543 โดยสัญญากำหนดให้ บมจ. ปตท. จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทฯ ในปริมาณและราคาที่ได้ระบุไว้ จากแหล่งยานาและเขตากุน ในประเทศสหภาพพม่า

*สัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษา หรือ Operation and Maintenance Agreement (OMA)*

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า กับ กฟผ. เป็นเวลาประมาณ 9 ปี เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2543 โดยสัญญากำหนดให้ กฟผ. เป็นผู้ปฏิบัติการเดินเครื่องและทำการบำรุงรักษาทั่วไปให้แก่บริษัทฯ โดยค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาที่จะมีการปรับเพิ่มราคาตามอัตราค่าดัชนีผู้บริโภครายปี รวมถึงค่าบริการเพิ่มเติมอื่นๆ ซึ่งคิดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง

อนึ่ง สัญญาฉบับนี้จะหมดอายุในปี 2552 ซึ่งเป็นเวลาหนึ่งปีหลังจากกำหนดการซ่อมบำรุงใหญ่ครั้งแรกของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่บริษัทฯ ได้รับโอนมาเป็นโรงสุดท้าย การต่ออายุของสัญญานั้นจะกระทำโดยความเห็นชอบโดยพ้องกันของบริษัทฯ และ กฟผ.

*สัญญาบริการและซื้อวัสดุสำรองคลัง*

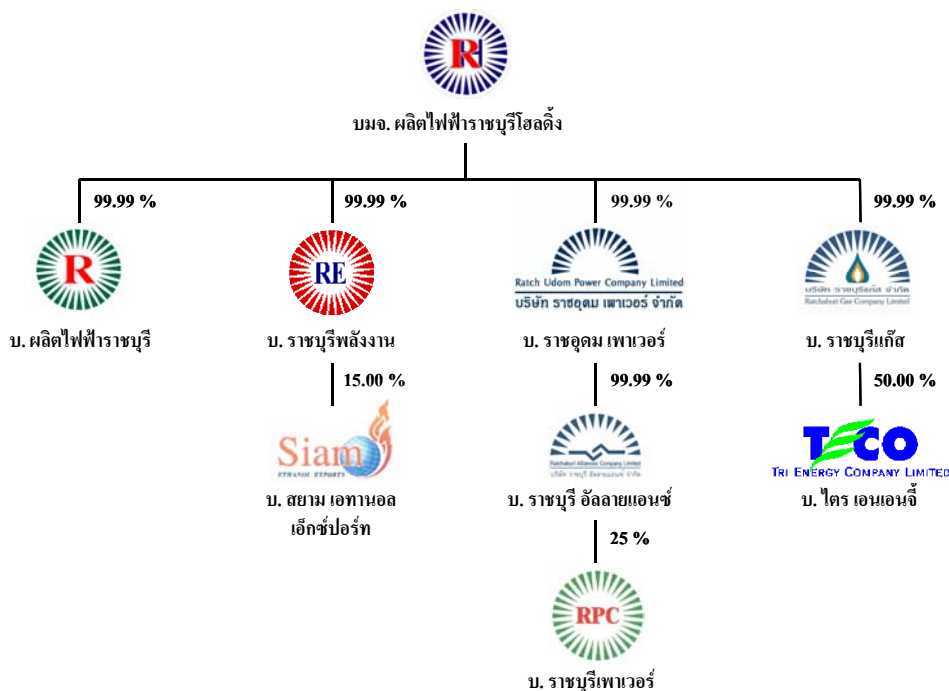
บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจัดหา และ/หรือ ซ่อมอะไหล่สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมกับคู่สัญญาร่วมค้าระหว่าง General Electric International Operations Co., Inc. และ GE Energy Parts, Inc. เป็นระยะเวลา 12 ปี เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2544 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ทำสัญญาการบริหารจัดการอะไหล่สำหรับ Gas Turbine Model MS9001FA กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 12 ปี เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2545





## 2.3 โครงสร้างการถือหุ้น

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 99.99 ทั้งนี้ โครงสร้างกลุ่มบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีดังนี้



## 2.4 โครงสร้างรายได้

ค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. จ่ายให้กับบริษัทฯ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะต้องเพียงพอกับรายจ่ายในการดำเนินการและการชำระหนี้ นอกจากนี้ยังต้องเพียงพอที่จะจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นอีกด้วย เช่นเดียวกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน โครงสร้างรายได้พื้นฐานของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า แบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก ๆ คือ

### 2.3.1 ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (Availability Payment “AP”)

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า กำหนดขึ้นเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ทั้งหมด ซึ่งได้แก่ ค่าใช้จ่ายคงที่ในการดำเนินการและบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาหลัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเงินกู้ และผลตอบแทนการลงทุนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีของบริษัทฯ กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนคงที่ของบริษัทฯ ดังกล่าว トラバใดที่โรงไฟฟ้าอยู่ในสภาพที่มีความพร้อมจ่ายตามที่กำหนด โดยไม่คำนึงว่า กฟผ. จะสั่งจ่ายไฟฟ้าหรือไม่ก็ตาม

ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าเต็ม (Full Availability Payment) สำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละโรงถูกกำหนดจากประมาณการต้นทุนคงที่ที่บริษัทฯ จะต้องมีขึ้น เนื่องจากการจัดการหาเงินทุนและเงินกู้เพื่อใช้ตามสัญญาจะซื้อจะขายทรัพย์สิน และเพื่อปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าทุกโรงให้ได้กำลังผลิตตามสัญญา ซึ่งส่วนประกอบบางส่วนของ



ค่าใช้จ่ายคงที่ดังกล่าวจะมีการปรับตามดัชนีที่ระบุไว้เพื่อครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินเพื่อการผันผวนของค่าเงินบาทไทยต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย Minimum Lending Rate (MLR) ต้นทุนคงที่ประกอบด้วย

- 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการชำระหนี้ รวมถึงการชำระคืนเงินต้น ดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมเงินกู้ต่างๆ ทุกงวด โดยค่าใช้จ่ายส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย MLR
- 2) อัตราผลตอบแทนการลงทุนในบริษัทฯ
- 3) ขึ้นส่วนอุปกรณ์และการให้บริการบำรุงรักษาหลัก เมื่อมีขึ้นส่วนอุปกรณ์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ จะมีการปรับราคาตามดัชนีมูลค่าหน่วยการผลิต (MUV) ที่ประกาศเป็นรายปีโดยธนาคารโลกและตามอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินเหรียญสหรัฐ สำหรับขึ้นส่วนอุปกรณ์ที่จัดหาได้ภายในประเทศและค่าบริการจะมีการปรับราคาตามดัชนีราคาผู้บริโภคไทย
- 4) ค่าปฏิบัติการ ค่าบำรุงรักษา และค่าบริการคงที่ จะมีการปรับราคาตามดัชนีราคาผู้บริโภคไทย
- 5) ค่าประกันภัยตามที่กำหนด
- 6) ภาษีเงินได้

#### การคำนวณค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าเต็ม (Full Availability Payment)

การคำนวณค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าเต็มจะแบ่งการคิดรายได้ออกเป็นรายชั่วโมงเนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในแต่ละช่วงเวลาในแต่ละวันมีความแตกต่างกัน การคำนวณจึงต้องมีค่าน้ำหนักซึ่งมีค่าแตกต่างกันตามช่วงเวลา ดังนั้น รายได้ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าในแต่ละเดือนจึงเป็นผลรวมของการคิดค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้ารายชั่วโมง

$$FAP_{ix} = BAC_{inn} * DCC_{ifx} * OCF_{if} * W_x$$

โดยที่

$$FAP_{ix} = \text{ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าเต็ม (Full Availability Payment) ของโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ ในช่วงกำหนด Settlement } x \text{ (หน่วยเป็นบาท)}$$

$$BAC_{inn} = \text{อัตราค่าความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit) ของโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ ในช่วงกำหนดชำระเงิน } m \text{ ของปีสัญญา } n \text{ (หน่วยเป็นบาท/เมกะวัตต์ชั่วโมง)}$$

$$DCC_{ifx} = \text{กำลังการผลิตที่พึ่งได้ (Dependable Contracted Capacity) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ เครื่องโดยใช้เชื้อเพลิง } f \text{ ในช่วงกำหนด Settlement } x \text{ (หน่วยเป็นเมกะวัตต์)}$$

$$OCF_{if} = \text{ค่าดัชนีการปรับผลผลิต (Output Correction Factor) เครื่องโดยใช้เชื้อเพลิง } f$$

$$W_x = \text{ค่าน้ำหนัก (Weight) ในช่วงกำหนด Settlement } x \text{ โดยค่าน้ำหนักจะแตกต่างกันออกไปตามช่วงเวลา}$$



การคำนวณค่าความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit)

ค่าความพร้อมจ่ายพื้นฐานเสมือนกับเป็นรายได้ค่าความพร้อมจ่ายต่อเมกะวัตต์ชั่วโมงต่อโรงไฟฟ้าแต่ละชุดที่บริษัทฯ จะได้รับ

$$BAC_{inn} = \frac{(APR_{inn} * 1000)}{CAH_{in}}$$

$BAC_{inn}$  = อัตราค่าความพร้อมจ่ายพื้นฐาน (Base Availability Credit) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i สำหรับช่วงการชำระหนี้ m ในปีสัญญา n (บาท/เมกะวัตต์ชั่วโมง)

$CAH_{in}$  = จำนวนชั่วโมงความพร้อมจ่ายตามสัญญา (Contracted Available Hours) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในปีสัญญา n (ชั่วโมง)

$APR_{inn}$  = ผลรวมของ  $FAPR_{inn}$  และ  $IAPR_{inn}$

$FAPR_{inn}$  = ส่วนคงที่ของอัตราค่าความพร้อมจ่ายสำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i สำหรับช่วงการชำระเงิน m ในปีสัญญา n (บาท/กิโลวัตต์)

$IAPR_{inn}$  = ส่วนที่ปรับได้ของอัตราค่าความพร้อมจ่ายสำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i สำหรับช่วงการชำระเงิน m ในปีสัญญา n (บาท/กิโลวัตต์)

การคำนวณส่วนคงที่และส่วนที่ปรับได้ของอัตราค่าความพร้อมจ่าย

ส่วนคงที่ของอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Fixed Portion of the Availability Payment Rate) และส่วนที่ปรับได้ของอัตราค่าความพร้อมจ่าย (Indexable Portion of the Availability Payment Rate) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i สำหรับช่วงการชำระเงิน m ในปีสัญญา n คำนวณจากประมาณการต้นทุนเพื่อครอบคลุมค่าใช้จ่ายด้านการระดมทุนทั้งในส่วนของการกู้เงินและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

$$FAPR_{inn} = \frac{\{DFC_{in}^{Fixed} + DFC_{in}^{Indexable} * (INTR_{nm}/INTR_B) + EFC_{in}\}}{(CC_i * 1000)}$$

$$IAPR_{inn} = \frac{\{IRC_{in} + SBC_{in} + (MMPC_{in} * FX_{nm}/38 * Yn/100) * (MUV_{n-2}/MUV_B) + [MMPC_{in} * (1 - Yn/100) + MMSC_{in} + OMC_{in} + GAC_{in}] * (TCPI_{n-1}/TCPI_B)\}}{(CC_i * 1000)}$$

โดยที่

$DFC_{in}^{Fixed}$  = ส่วนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน (Fixed Portion of Debt Financing Charge) (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในปีสัญญา n

$DFC_{in}^{Indexable}$  = ส่วนปรับได้ของค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน (Indexable Portion of Debt Financing Charge) (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในปีสัญญา n



$EFC_{in}$	=	ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Equity Financing Charge) (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$IRC_{in}$	=	ค่าเบี้ยประกันภัย (Insurance Reimbursement Charge) (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$SBC_{in}$	=	ค่าใช้จ่ายสำหรับ Standby Service (Standby Charge) (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$MMPC_{in}$	=	ค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลัก (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$MMSC_{in}$	=	ค่าแรงงานในการบำรุงรักษาหลัก (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$OMC_{in}$	=	ค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติการและบำรุงรักษาย่อย (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$GAC_{in}$	=	ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป (ล้านบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$ ในปีสัญญา $n$
$INTR_{nm}$	=	อัตราดอกเบี้ย Minimum Lending Rate (MLR) ซึ่งนิยามจะตรงกับอัตราดอกเบี้ย MLR ในสัญญาเงินกู้
$INTR_B$	=	อัตราดอกเบี้ยฐาน

ปีสัญญา	อัตราดอกเบี้ย
1	0.0900
2	0.1050
3	0.1175
4	0.1250
5-15	0.1260

$MUV_{n-2}$	=	ดัชนีราคาผู้ผลิต (Manufacturing Unit Value) สำหรับปีสัญญาที่ $n$ โดยใช้ค่าที่ประกาศจากทาง Price Index Division ของ World Bank ก่อนปีสัญญานั้น 2 ปี
$MUV_B$	=	ดัชนีราคาผู้ผลิตฐาน โดยใช้ค่า Manufacturing Unit Value ที่ World Bank ประกาศ 2 ปี ก่อนที่จะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
$TCPI_{n-1}$	=	ดัชนีราคาผู้บริโภคสำหรับปีสัญญาที่ $n$ โดยใช้ค่าที่ประกาศจากกระทรวงพาณิชย์ สำหรับเดือนตุลาคมก่อนปีสัญญานั้น 1 ปี (ค่า TCPI ที่ใช้สำหรับปี 2000 จะเท่ากับ $TCPI_B$ )
$TCPI_B$	=	ดัชนีราคาผู้บริโภคฐาน โดยใช้ดัชนีราคาผู้บริโภคที่กระทรวงพาณิชย์ประกาศ 1 ปี ก่อนที่จะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า



$FX_{nm}$	=	อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาท และเงินเหรียญสหรัฐของวันทำการวันสุดท้ายสำหรับช่วงการชำระเงิน $m$ ในปีสัญญา $n$ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราซื้อและอัตราขายเงินบาท และเงินเหรียญสหรัฐของธนาคารพาณิชย์ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
$Y_n$	=	อัตราส่วนของค่าอะไหล่ที่ใช้ในการบำรุงรักษาหลักที่เป็นเงินตราต่างประเทศในปีสัญญา $n$ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 100 ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
$CC_i$	=	ค่ากำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ $i$

#### ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าได้รับ

โรงไฟฟ้าที่ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. นอกจากจะขายความพร้อมจ่ายและพลังงานไฟฟ้าให้กับ กฟผ. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนดให้โรงไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและกฎเกณฑ์ที่ กฟผ. วางไว้เพื่อให้ระบบการจ่ายไฟฟ้าของ กฟผ. มีความน่าเชื่อถือ (Reliability) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Operating Characteristic) ไว้ ในกรณีที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถปฏิบัติตามได้ ค่าความพร้อมจ่ายเต็มจะถูกปรับลดลงได้จากค่าปรับดังนี้

1) ค่าปรับจากค่าความพร้อมจ่ายที่ลดลง (Deduction for Reduced Availability “DRA”) จากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถปฏิบัติการให้เป็นไปตามค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (Contracted Operating Characteristics “COC”) ประกอบด้วย

- การลดลงของ active power MW
- การเพิ่มขึ้นของ Minimum Generation
- การลดลงของ reactive power capability
- การลดลงของ loading rate
- การลดลงของ deloading rate
- การลดลงของ response rate

2) ค่าปรับจากการลดความสามารถในการผลิตพลังงานไฟฟ้า โดยแจ้งล่วงหน้าน้อยกว่าระยะเวลาที่กำหนด (Deduction for Short Notice “DSN”)

3) ค่าปรับจากความล้มเหลวในการจ่ายกระแสไฟฟ้า (Deduction for Dispatch Failure “DDF”) จากการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถตอบสนองการสั่งจ่ายไฟฟ้าของ กฟผ.

ในกรณีที่ กฟผ. ขอให้โรงไฟฟ้าเดินเครื่องเกินกว่ากำลังการผลิตที่ได้หรือเกินกว่าจำนวนชั่วโมงตามความพร้อมจ่ายตามสัญญา กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าเพิ่มเติมให้กับโรงไฟฟ้า (Additional Availability Payment “AAP”)



ดังนั้นค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าจะได้รับสำหรับแต่ละช่วงกำหนด Settlement x มีค่าเท่า

$$AP_{ix} = FAP_{ix} - \sum_k DRA_{ikgu} - \text{Max} (DSN_{iku}, DDF_{iku}) + AAP_{iw}$$

โดยที่

$$DRA_{ikgu} \geq 0$$

$$DSN_{iku} \geq 0$$

$$DDF_{iku} \geq 0$$

$$AAP_{iw} \geq 0$$

และ

u = x สำหรับช่วงที่ไม่สามารถคงค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญาไว้ได้

w = x สำหรับช่วงกำหนด settlement ที่โรงไฟฟ้าเดินเครื่องเกินกว่ากำลังการผลิตพึงได้หรือเกินกว่าจำนวนชั่วโมงตามความพร้อมจ่ายตามสัญญา

k = ค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญา

i = โรงไฟฟ้าชุดที่ i

### ข้อกำหนดบทปรับ

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านการเงินของ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี อันเป็นผลจากการปฏิบัติงาน สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้กำหนดถึงข้อจำกัดจำนวนเงินที่จะปรับลดตามสัญญาไว้

จำนวนที่จะปรับลดสูงสุดของ DRA สำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละหน่วยในช่วง Settlement Period สำหรับค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญาทั้งหมด นอกเหนือจากการปรับลดตาม DRA ที่เกี่ยวข้องกับกำลังการผลิตไฟฟ้า (Active Power Capability) จะถูกจำกัดไม่ให้เกินกว่าร้อยละ 10 ของค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าสูงสุดของโรงไฟฟ้านั้น ยกเว้นสำหรับการปรับลดตาม DRA ที่เกี่ยวข้องกับกำลังการผลิตไฟฟ้า การปรับลดสำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละหน่วยจะมีขึ้นก็ต่อเมื่อจำนวนที่ปรับลดสะสมทั้งหมดของโรงไฟฟ้านั้นๆ เกินกว่าร้อยละ 0.5 ของค่าความพร้อมรายปีที่คาดไว้ของโรงไฟฟ้าหน่วยนั้น และยกเว้นสำหรับการปรับลดตาม DRA ที่เกี่ยวข้องกับการให้พลังงานไฟฟ้า (Provision of Active Power) จำนวนรวมของการปรับลดตาม DRA, DSN และ DDF ของโรงไฟฟ้าแต่ละหน่วย จะต้องไม่เกินร้อยละ 2 ของค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้ารายปีที่คาดไว้สำหรับปีสัญญานั้น

### 2.3.2 ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment “EP”)

ค่าพลังงานไฟฟ้าถูกกำหนดขึ้นเพื่อเป็นการชดเชยให้กับบริษัทฯ สำหรับพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้และนำส่งให้ กฟผ. ในแต่ละเดือน ค่าพลังงานไฟฟ้ามีส่วนประกอบหลัก 2 ส่วนคือ ค่าเชื้อเพลิง (Fuel Payment) และค่าใช้จ่ายผันแปรในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (Variable Operating and Maintenance Payment)



## ค่าเชื้อเพลิง

ค่าเชื้อเพลิง (หน่วยเป็นบาท) จ่ายให้ผู้ผลิตไฟฟ้าในแต่ละช่วงกำหนด Settlement x ในเดือน m พิจารณาจากจำนวนเชื้อเพลิงที่ใช้กรณีเดินเครื่องโดยใช้เชื้อเพลิง โดยมีสูตรในการคำนวณค่าเชื้อเพลิง ดังนี้

$$FCharge_{ipx} = FRate_{pm} * [(FAllowMWhSent_{ipx} * MwhSentOut_{ipx}) + (FAllowHrSynch_{ipx} * HrSynch_{ipx})] * TempFactor_m$$

โดยที่

$$FCharge_{ipx} = \text{ค่าเชื้อเพลิง (หน่วยเป็นบาท) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ ในช่วงกำหนด Settlement } x$$

$$FRate_{pm} = \text{อัตราค่าเชื้อเพลิง (หน่วยเป็นบาท/บีทียู } \times 10^6 \text{ บนพื้นฐานของ HHV) ในช่วงกำหนด Settlement } x \text{ ในเดือน } m$$

$$FAllowMWhSent_{ipx} = \text{ปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ไปต่อหน่วยพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ (หน่วยเป็นบีทียู } \times 10^6 \text{ / เมกะวัตต์ชั่วโมง บนพื้นฐานของ HHV) ในช่วงกำหนด Settlement } x$$

$$MwhSentOut_{ipx} = \text{เชื้อเพลิงที่ใช้ (หน่วยเป็นเมกะวัตต์ชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ ในช่วงกำหนด Settlement } x \text{ จะต้องเท่ากับ ค่าที่วัดได้จากมิเตอร์และ 1.02 คูณระดับพลังงานที่ กฟผ. ส่งจ่ายไฟฟ้า แล้วแต่ค่าใดจะน้อยกว่า}$$

$$FAllowHrSynch_{ipx} = \text{ปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ไป (หน่วยเป็นบีทียู } \times 10^6 \text{ / เมกะวัตต์ชั่วโมง บนพื้นฐานของ HHV) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ ในแต่ละชั่วโมง สำหรับการเดินเครื่องขณะที่เชื่อมต่อกับระบบของ กฟผ.}$$

$$HrSynch_{ipx} = \text{จำนวนชั่วโมง และ/หรือ ส่วนของชั่วโมง (หน่วยเป็นชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ } i \text{ สำหรับการเดินเครื่องขณะที่เชื่อมต่อกับระบบของ กฟผ. ระหว่างช่วงกำหนด Settlement } x$$

$$TempFactor_m = \text{ค่าดัชนีการปรับอุณหภูมิรายเดือน}$$



ค่าใช้จ่ายแปรผันในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (Variable Operating and Maintenance)

ค่าใช้จ่ายแปรผันในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (หน่วยเป็นบาท) จ่ายให้ผู้ผลิตไฟฟ้าในแต่ละช่วงกำหนด Settlement x ในเดือน m พิจารณาจากจำนวนเชื้อเพลิงที่ใช้กรณีเดินเครื่องโดยใช้เชื้อเพลิง

$$V_{charge_{ipx}} = (V_{AllowMWhSent_{ipx}} * MwhSentOut_{ipx}) + (V_{AllowHrSynch_{ipx}} * HrSynch_{ipx})$$

โดยที่

$V_{AllowMWhSent_{ipx}}$  = ค่าใช้จ่ายแปรผันในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (หน่วยเป็นบาทต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในช่วงกำหนด Settlement x

$MwhSentOut_{ipx}$  = ค่าใช้จ่ายแปรผันในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (หน่วยเป็นเมกะวัตต์ชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในช่วงกำหนด Settlement x จะต้องเท่ากับค่าที่วัดได้จากมิเตอร์และ 1.02 คูณ ระดับพลังงานที่ กฟผ. ตั้งจ่ายไฟฟ้าแล้วแต่ค่าใดจะน้อยกว่า

$V_{AllowHrSynch_{ipx}}$  = ค่าใช้จ่ายแปรผันในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา (หน่วยเป็นบาท/ชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i ในแต่ละชั่วโมงหรือส่วนของชั่วโมง สำหรับการเดินเครื่องขณะที่เชื่อมต่อกับระบบของ กฟผ.

$HrSynch_{ipx}$  = จำนวนชั่วโมง และ/หรือ ส่วนของชั่วโมง (หน่วยเป็นชั่วโมง) สำหรับโรงไฟฟ้าชุดที่ i สำหรับการเดินเครื่องขณะที่เชื่อมต่อกับระบบของ กฟผ. ระหว่างช่วงกำหนด Settlement x





โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ปี 2545-2548 ไตรมาสที่ 1

ประเภทของรายได้	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2548		2547		2546		2545	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าขายไฟฟ้า								
- ค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า	3,349.23	31.00	11,418.17	28.59	11,897.43	33.34	9,360.02	33.27
- ค่าพลังงานไฟฟ้า	7,310.43	67.66	28,295.86	70.84	23,630.88	66.22	18,133.20	64.46
ดอกเบี้ยรับ	36.58	0.34	120.21	0.30	129.95	0.37	148.48	0.53
อื่น ๆ	107.66	1.00	108.95	0.27	24.96	0.07	486.94	1.74
รวมรายได้	10,803.90	100.00	39,943.19	100.00	35,683.22	100.00	28,128.63	100.00



## 2.5 จุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ ดังต่อไปนี้

### 2.5.1 บริษัทฯ มีรายได้ที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทฯ เชื่อว่าจุดเด่นหลักของบริษัทฯ คือ บริษัทฯ มีรายได้ที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. โดย กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งสะท้อนถึง ต้นทุนคงที่ของบริษัทฯ โดยรวมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการชำระคืนเงินต้น ดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ลงทุน ตราบใดที่โรงไฟฟ้าอยู่ในสภาพที่มีความพร้อมจ่ายตามที่กำหนด โดยไม่คำนึงว่า กฟผ. จะส่งจ่ายไฟฟ้าหรือไม่ก็ตาม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการชดเชยหากมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย MLR อัตราแลกเปลี่ยน และอัตราเงินเฟ้อ ตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

### 2.5.2 บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีเงื่อนไขที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิง

บริษัทฯ เชื่อว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติฉบับปัจจุบัน ช่วยลดความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายหลักในการผลิตไฟฟ้า ทั้งในด้านราคา ปริมาณ และคุณภาพ ในด้านราคาเชื้อเพลิง กฟผ. ในฐานะผู้ซื้อไฟฟ้า จะเป็นผู้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง เนื่องจากราคาเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสูตรที่ใช้ในการคำนวณรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ที่ กฟผ. จ่ายให้บริษัทฯ นั้น เป็นราคาเดียวกับที่ บมจ. ปตท. เรียกเก็บเงินกับบริษัทฯ ในด้านปริมาณเชื้อเพลิง บริษัทฯ จะไม่มีการผูกพันในการซื้อก๊าซธรรมชาติกับ บมจ. ปตท. เนื่องจาก กฟผ. ในฐานะผู้ส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า จะเป็นผู้รับภาระเกี่ยวกับปริมาณการซื้อขายก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติหลักระหว่าง กฟผ. กับ บมจ. ปตท. และในกรณีที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดหาก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่เพียงพอความต้องการของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า กฟผ. จะต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าให้แก่บริษัทฯ โดยไม่คำนึงถึงความเพียงพอของก๊าซธรรมชาติ ตราบใดที่บริษัทฯ ยังคงดำรงเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ ในด้านคุณภาพเชื้อเพลิง หากคุณภาพของก๊าซธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. จัดส่งให้บริษัทฯ มีคุณภาพต่ำกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ มีสิทธิที่จะปฏิเสธการรับเชื้อเพลิงดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าต่อไป

### 2.5.3 บริษัทฯ มี กฟผ. เป็นผู้ปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

บริษัทฯ เชื่อว่า กฟผ. ในฐานะผู้ปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าชนิดต่างๆ เป็นระยะเวลากว่า 30 ปี ประกอบกับบุคลากรที่มีคุณภาพและจำนวนเพียงพอ จะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาคุณสมบัติต่างๆ ทางเทคนิคที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้

### 2.5.4 บริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าที่มีเทคโนโลยีเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง

บริษัทฯ เชื่อว่า โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีเทคโนโลยีที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ เป็นยอมรับกันอย่างกว้างขวางและผู้ใช้กันอย่างแพร่หลาย มีประวัติการเดินเครื่องที่มีเสถียรสูง โดยพิจารณาจากประวัติการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ในระยะ 4 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทฯ มีเสถียรสูง จนติดอยู่ในกลุ่มที่เป็น Top Performer ของโรงไฟฟ้าแบบเดียวกัน



2.5.5 บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบจากค่าคุณสมบัติทางเทคนิคที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบจากค่าคุณสมบัติทางเทคนิคที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เนื่องจากค่าคุณสมบัติทางเทคนิคดังกล่าวกำหนดขึ้นหลังการทดสอบประสิทธิภาพเครื่อง (Performance Test) กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้าตามค่าคุณสมบัติทางเทคนิคที่ได้รับจากการทดสอบ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่ำกว่าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่อื่นๆ ที่ต้องกำหนดค่าคุณสมบัติทางเทคนิคตั้งแต่ขึ้นซองประมูลให้แก่ กฟผ. เพื่อคัดเลือกรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

2.5.6 บริษัทฯ มีการดำเนินงานเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ เชื่อว่า การออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ รวมถึงการเจรจากับเจ้าหนี้เงินกู้ จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และช่วยให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการบริหารการเงินมากยิ่งขึ้น

### 3. การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

#### 3.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ คือ ไฟฟ้า โดยขายให้แก่ กฟผ. แต่เพียงผู้เดียวตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

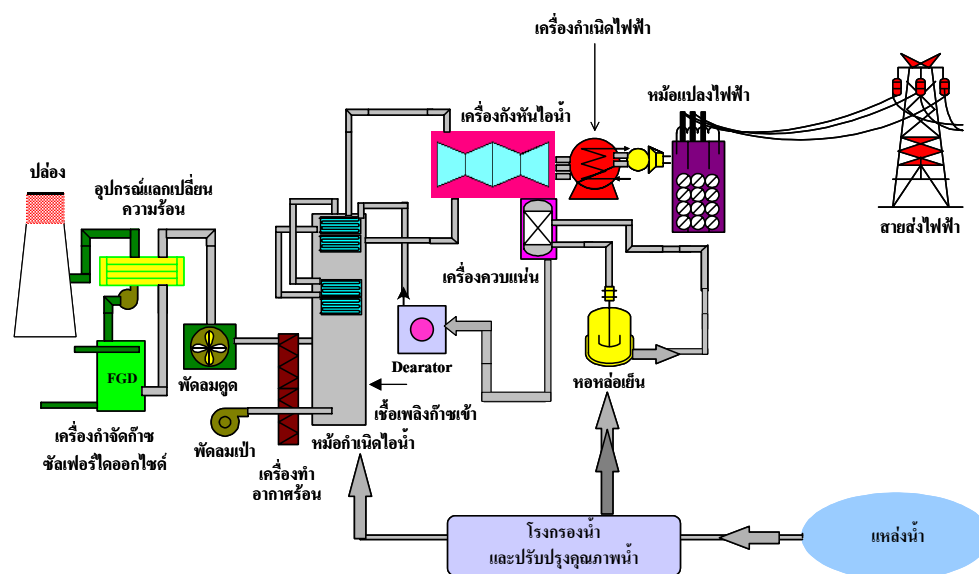
#### 3.2 คุณลักษณะและกระบวนการผลิตของโรงไฟฟ้า

##### 3.2.1 โรงไฟฟ้าพลังความร้อน

กฟผ. ได้ทำสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างในลักษณะว่าจ้างแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Lumpsum Turnkey Contract) กับบริษัท Mitsubishi Heavy Industry ซึ่งครอบคลุมถึงการออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อน ในขณะที่เครื่องจักรและอุปกรณ์ส่วนใหญ่ก็เป็นของบริษัท Mitsubishi Heavy Industry โดยมีบริษัท Stone & Webster (Thailand) Limited ทำหน้าที่เป็นวิศวกรที่ปรึกษาโครงการของ กฟผ.

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 ถูกออกแบบให้สามารถใช้ได้ทั้งก๊าซธรรมชาติ และ น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิง โดยเชื้อเพลิงจะถูกพ่นเข้าไปในเตาเพื่อให้เกิดการเผาไหม้ ความร้อนที่เกิดขึ้นจะถ่ายเทไปยังน้ำในหม้อน้ำ ทำให้น้ำระเหยกลายเป็นไอน้ำไหลไปตามท่อด้วยแรงดันและอุณหภูมิสูง พุ่งไปดันเพลลาของกังหันให้หมุนเพลลาของกังหันนี้ต่ออยู่กับเพลลาของเครื่องกำเนิดไฟฟ้า จึงทำให้เพลลาของเครื่องกำเนิดไฟฟ้าหมุนตามไปด้วย เมื่อสนามแม่เหล็กที่ติดอยู่กับเพลลาของเครื่องกำเนิดไฟฟ้าหมุน ขดลวดซึ่งติดอยู่ที่สนามแม่เหล็กก็จะเกิดการเหนี่ยวนำทำให้เกิดแรงดันไฟฟ้าขึ้น

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนได้ติดตั้งระบบกำจัดก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ (SO<sub>2</sub>) (Flue Gas Desulfurization “FGD”) ในกรณีที่ใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิง เป็นอุปกรณ์ที่ใช้แยกก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ออกจากก๊าซเสียที่เกิดจากการเผาไหม้น้ำมันเตาซึ่งมีกำมะถันปนอยู่ สำหรับระบบกำจัดก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ที่ใช้สำหรับโรงไฟฟ้าราชบุรีเป็นชนิดเปียก ซึ่งมีประสิทธิภาพในการจับก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ได้ถึงร้อยละ 97.5 โดยใช้หินปูนเป็นตัวดูดซับ และได้ยิปซัมเป็นผลพลอยได้

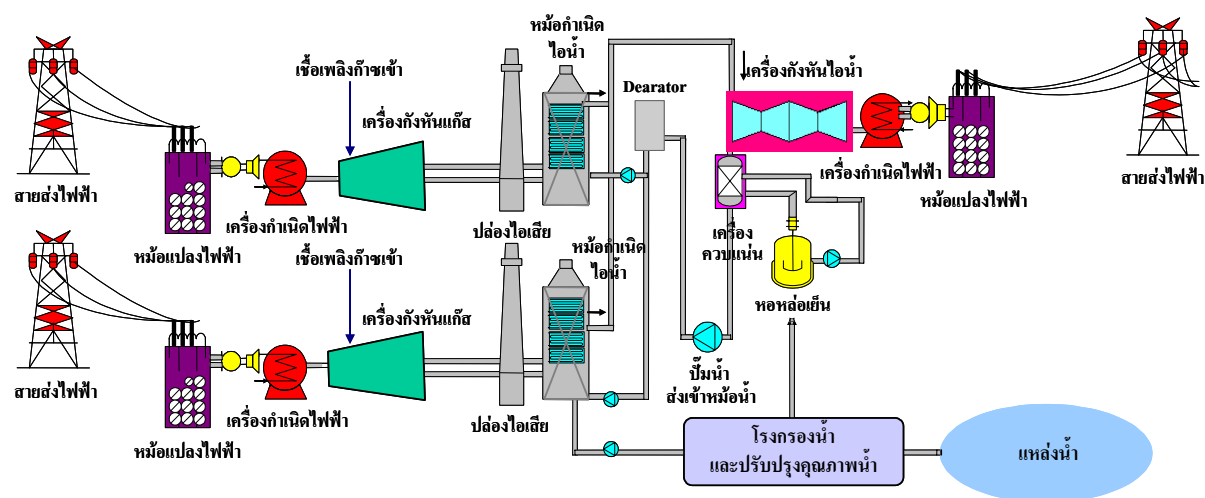


## 3.2.2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

กฟผ. ได้ดำเนินการว่าจ้างบริษัท Raytheon Engineers Oversea Limited เป็นผู้ออกแบบ โดยมี กฟผ. เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างและบริษัท Stone & Webster (Thailand) Limited ทำหน้าที่เป็นวิศวกรที่ปรึกษาโครงการของ กฟผ. เครื่องจักรและอุปกรณ์ส่วนใหญ่เป็นของบริษัท Mitsui & Company และบริษัท General Electric International Company Incorporated

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเป็นโรงไฟฟ้าที่มีหน่วยผลิตไฟฟ้า 2 ชนิดทำงานร่วมกัน คือ หน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันแก๊ส (รุ่น 9FA+e) 2 เครื่อง เดินเครื่องร่วมกับหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันไอน้ำ 1 เครื่อง โดยมีก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักและน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง

กังหันแก๊สของหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันแก๊สทำหน้าที่คล้ายกับเครื่องยนต์ของเครื่องบินไอพ่น โดยอากาศจะถูกดูดเข้าไปสู่คอมเพรสเซอร์ของเครื่องกังหันแก๊ส คอมเพรสเซอร์จะอัดอากาศก่อนจะส่งไปยังห้องเผาไหม้ ที่ห้องเผาไหม้จะมีการฉีดพ่นเชื้อเพลิงเข้าไปเผาไหม้ทำให้ได้แก๊สร้อนที่มีความดันสูง แก๊สร้อนนี้จะไปขับส่วนของกังหันแก๊สและหมุนเพลลาของเครื่องกำเนิดไฟฟ้า แก๊สร้อนที่ออกจากหน่วยผลิต ไฟฟ้ากังหันแก๊ส จะนำไปต้มน้ำเพื่อให้เกิดไอน้ำซึ่งจะนำไปใช้ในหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันไอน้ำที่อยู่คู่กัน โดยไอน้ำจะนำไปหมุนเพลลาของเครื่องกำเนิดไฟฟ้า





## 3.2.3 ข้อมูลเทคนิคด้านการผลิต

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลทางเทคนิคด้านการผลิตของโรงไฟฟ้าทั้ง 5 โรงของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย Dispatch Factor, Equivalent Availability Factor ที่เกิดขึ้นและเป้าหมาย, ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (Net Generation) และปริมาณการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Consumption) สำหรับปี 2545 - 2547 และไตรมาสที่ 1 ปี 2548

โรงไฟฟ้า	Dispatch Factor (ร้อยละ)				Equivalent Availability Factor ที่เกิดขึ้น (ร้อยละ) / Equivalent Availability Factor เป้าหมาย (ร้อยละ)			
	2548 ไตรมาส 1	2547	2546	2545	2548 ไตรมาส 1	2547	2546	2545
พลังความร้อน 1	74.93	62.71	61.66	67.98	99.69/95.47	93.53/95.47	86.67/85.00	80.34/95.47
พลังความร้อน 2	75.00	63.17	63.40	68.97	99.02/95.47	98.90/95.47	86.76/85.01	94.90/95.47
พลังความร้อนรวม 1	82.63	80.05	75.38	79.59	75.79/72.38	91.10/87.82	86.40/84.01	77.48/81.85
พลังความร้อนรวม 2	84.95	79.92	77.59	78.07	97.14/92.86	91.00/87.82	88.68/84.21	71.99/83.39
พลังความร้อนรวม 3	87.05	82.15	72.17	69.52	98.91/91.20	93.11/85.56	81.89/85.17	84.64/92.74

โรงไฟฟ้า	ปริมาณผลิตพลังงานไฟฟ้า (กิกกะวัตต์ชั่วโมง)				ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติ (Trillion BTU) / น้ำมันเตา (ล้านลิตร) / น้ำมันดีเซล (ล้านลิตร)			
	2548 ไตรมาส 1	2547	2546	2545	2548 ไตรมาส 1	2547	2546	2545
พลังความร้อน 1	1,165.24	3,747.71	3,370.54	3,476.78	11.09/1.437/0.059	28.282/220.814/0.478	28.219/131.806/0.377	29.268/121.582/0.348
พลังความร้อน 2	1,158.30	3,921.49	3,141.87	4,050.02	10.565/13.512/0.076	31.166/199.946/0.553	29.290/46.350/0.244	38.388/24.555/0.254
พลังความร้อนรวม 1	828.64	4,632.60	4,162.31	2,885.31	6.101/-/-	33.251/-/4.814	30.011/-/0.631	20.961/-/0.457
พลังความร้อนรวม 2	1,280.69	4,522.15	4,000.11	2,681.60	9.050/-/-	31.954/-/7.580	28.800/-/0.280	19.463/-/0.0310
พลังความร้อนรวม 3	1,335.05	4,834.32	3,878.50	722.09	9.467/-/-	33.850/-/20.022	28.244/-/13.349	5.129/-/-



### 3.3 วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าคือ เชื้อเพลิง โรงไฟฟ้าพลังความร้อนจะใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักและใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงสำรอง โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจะใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักและใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง นอกจากนี้ยังมี น้ำ และสารเคมีอื่นๆ ที่ใช้ในกระบวนการปรับปรุงคุณภาพน้ำ ซึ่งมีส่วนสำคัญในกระบวนการผลิตด้วยเช่นกัน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### 3.3.1 เชื้อเพลิง

##### 1) ก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนและโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บมจ. ปตท. โดยตรง ตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2543 มีอายุสัญญา 25 ปี ภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ บมจ. ปตท. จะเป็นผู้จัดหาและส่งก๊าซธรรมชาติให้กับโรงไฟฟ้าราชบุรีจากแหล่งยานาและเขตากุน ในประเทศสหภาพพม่า ให้เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ โดยกำหนดปริมาณการซื้อก๊าซธรรมชาติจำนวน 431,000 ล้านบีทียู/วัน ในส่วนของการขนส่งก๊าซธรรมชาติจะถูกส่งผ่านท่อ ซึ่งมีความยาวประมาณ 416 ไมล์ จากแหล่งยานา เข้ามาทางชายแดนด้านอำเภอทองผาภูมิ จังหวัดกาญจนบุรี ต่อมาจนถึงโรงไฟฟ้าราชบุรีโดยการดำเนินงานของ บมจ. ปตท.

ทั้งนี้ กฟผ. ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติหลัก (Master Gas Sales Agreement หรือ MGSA) กับ บมจ. ปตท. เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2543 ซึ่งจะมีการระบุเงื่อนไขเกี่ยวกับปริมาณขั้นต่ำที่ กฟผ. จะต้องรับ (Minimum Take Liability) กรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถรับก๊าซที่ บมจ. ปตท. ส่งให้ครบตามปริมาณที่กำหนดในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติหลัก

เนื่องจากสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติได้ระบุคุณภาพเชื้อเพลิงไว้ชัดเจน หากเกิดกรณีที่ บมจ. ปตท. จัดส่งก๊าซธรรมชาติที่มีคุณภาพต่ำกว่าที่ระบุในสัญญา บริษัทฯ มีสิทธิที่จะปฏิเสธการรับเชื้อเพลิง และถือว่า บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งเชื้อเพลิงได้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระบุไว้ชัดเจนว่า บริษัทฯ ยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่ายพลังงานไฟฟ้าต่อไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีความเสี่ยงจากการที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติหรือจากการที่บริษัทฯ ปฏิเสธรับการจัดส่งก๊าซธรรมชาติที่ไม่ได้คุณภาพ เนื่องจากไม่ส่งผลกระทบต่อค่าความพร้อมจ่ายพลังงานไฟฟ้าของบริษัทฯ หรือลดความสามารถของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2545 และวันที่ 30 กันยายน 2545 บริษัทฯ ได้ลงนามกับ กฟผ. และ บมจ. ปตท. เพื่อปรับปรุงระบบเผาไหม้โรงไฟฟ้าราชบุรีให้สามารถรับก๊าซธรรมชาติที่มีค่าความร้อนสูงขึ้น โดยค่าความร้อนเดิมตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติมีค่าประมาณ 730 – 800 บีทียูต่อลูกบาศก์ฟุต โดยบริษัทฯ ได้รับค่าชดเชยสำหรับค่าสีกหรือ ค่าเสียหายของอุปกรณ์ ค่าเชื้อเพลิงและอื่นๆ รวมเป็นเงิน 238.10 ล้านบาท โดยได้รับเงินชดเชยงวดแรกในปี 2545 จำนวน 132.10 ล้านบาท สำหรับการปรับปรุงระบบเผาไหม้ของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพื่อให้สามารถรับก๊าซธรรมชาติที่มีค่าความร้อน 803-810 บีทียูต่อลูกบาศก์ฟุต และได้รับเงินชดเชยดังกล่าวงวดที่สองในปี 2548 จำนวน 106.00 ล้านบาท สำหรับการปรับปรุงระบบเผาไหม้ของโรงไฟฟ้าราชบุรี โดยบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบอันเกิดจากการปรับค่าความร้อนของก๊าซธรรมชาติดังกล่าว



## 2) น้ำมันเตา

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนจะใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. บริษัทฯ จะต้องสำรองน้ำมันเตาให้เพียงพอสำหรับการเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตเป็นเวลา 5 วัน งานก่อสร้างระบบขนส่งน้ำมันเตาเพชรเกษมห่างจากโรงไฟฟ้าราชบุรีประมาณ 6.5 กิโลเมตร ดำเนินการก่อสร้าง ติดตั้ง และทดสอบโดย กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายทรัพย์สินโรงไฟฟ้าพลังความร้อน เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2543 ปัจจุบันระบบขนส่งน้ำมันเตาเพชรเกษมได้ก่อสร้าง ติดตั้ง และทดสอบแล้วเสร็จ และบริษัทฯ ได้เข้าไปดูแลรับผิดชอบการปฏิบัติงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ขณะนี้อยู่ระหว่างการจัดเตรียมเอกสารเพื่อโอนทรัพย์สินดังกล่าวพร้อมที่ดินมูลค่ารวม 400 ล้านบาทให้กับบริษัทฯ

## 3) น้ำมันดีเซล

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจะใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำรอง ในกรณีที่ปริมาณก๊าซธรรมชาติมีไม่เพียงพอ โดยบริษัทฯ จะต้องสำรองน้ำมันดีเซลไว้ให้เพียงพอสำหรับการดำเนินงาน โดยการเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตเป็นเวลา 3 วัน น้ำมันดีเซลจะถูกขนส่งโดยรถบรรทุกน้ำมัน ส่งต่อไปยังโรงไฟฟ้าราชบุรี นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนยังใช้น้ำมันดีเซลในการ Start-up อีกด้วย

### 3.3.2 น้ำ

#### แหล่งน้ำและปริมาณความต้องการใช้น้ำ

โครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี ใช้แม่น้ำแม่กลองเป็นแหล่งน้ำ โดยมีสถานีสูบน้ำตั้งอยู่ที่ตำบลท่าราบ อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี ปริมาณน้ำในแม่น้ำแม่กลองถูกกำหนดโดยปริมาณน้ำที่ปล่อยจากเขื่อนแม่กลอง ซึ่งในขณะเดียวกัน น้ำในเขื่อนแม่กลองก็ได้รับน้ำจากเขื่อนที่เหนือขึ้นไปอีก 3 แห่ง คือเขื่อนศรีนครินทร์ เขื่อนวชิราลงกรณ์ และเขื่อนท่าทุ่งนา ซึ่งทั้ง 3 เขื่อนอยู่ในความดูแลของ กฟผ. โดยตรงในขณะที่เขื่อนแม่กลองอยู่ในความดูแลของกรมชลประทาน

จากการศึกษาด้านการจัดการทรัพยากรน้ำและการใช้น้ำ เช่นการศึกษาสมดุลของน้ำ (Water Balance) ในลุ่มน้ำแม่กลองทั้งระบบ โดยวิธีการของ Reservoir Simulation ซึ่งจัดทำโดยมหาวิทยาลัยมหิดล พบว่า แหล่งน้ำของลุ่มน้ำแม่กลองจะไม่เกิดปัญหาขาดแคลนน้ำ และน้ำในอ่างเก็บน้ำของเขื่อนศรีนครินทร์และเขื่อนเขาแหลม ยังมีปริมาณเหลือพอที่จะดึงไปใช้เพื่อเปิดพื้นที่เกษตรกรรมหรือกิจการอื่นๆ ได้อีกประมาณปีละ 430 และ 220 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในกรณีเกิดขาดแคลนน้ำอย่างฉุกเฉิน กฟผ. จะประสานงานกับกรมชลประทานพิจารณาปล่อยน้ำเพิ่มเติม แต่ทั้งนี้ต้องไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อการใช้งานในส่วนอื่น นอกจากนี้ ผลการศึกษาที่จัดทำเมื่อปี 2543 โดยบริษัท ชาร์เจนท์ แอนด์ ลันด์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางเทคนิคอิสระ ระบุว่าโรงไฟฟ้าราชบุรีใช้น้ำเป็นสัดส่วนน้อยมากหรือประมาณร้อยละ 0.5 ของความต้องการน้ำทั้งหมด ซึ่งมีประมาณ 11,200 ล้านลูกบาศก์เมตร

น้ำจากแม่น้ำแม่กลองจะถูกสูบไปยังอ่างเก็บน้ำภายในบริเวณ โรงไฟฟ้าผ่านท่อเหล็กขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 1.5 เมตร โดยขุดดินฝังท่อไว้ที่ระดับความลึกจากผิวดินอย่างน้อย 1.5 เมตร แล้วกลบดินไว้ตามเดิม เป็นระยะทาง 10.7 กิโลเมตรจากสถานีสูบน้ำไปยังโรงไฟฟ้า ช่วงที่ผ่านถนนใช้วิธีดินทอลอดผ่านชั้นถนน ช่วงที่ผ่านคลองใช้วิธีขุดฝังใต้แนวท้องคลอง อ่างเก็บน้ำดังกล่าวมีความจุในการเก็บกักน้ำได้สูงถึง 1.68 ล้านลูกบาศก์เมตร ซึ่งเพียงพอสำหรับใช้ในโครงการเป็นเวลานานถึง 8.5 วัน ในกรณีที่ไม่มีน้ำไหลเข้ามาในอ่างเก็บน้ำ





ในส่วนของแนวทอส่งน้ำ ใช้พื้นที่ในแนวเขตสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 115 กิโลโวลต์ ที่มีอยู่ในปัจจุบันและแนวเขตสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 500 กิโลโวลต์ ที่สร้างขึ้นเชื่อมต่อกับโรงไฟฟ้า โดยมีการจ่ายค่ารอนสิทธิ์ในแนวเขตสายส่งไฟฟ้าและค่าตอบแทนการยินยอมให้จัดภาระจำยอมเพื่อใช้ที่ดินในการวางทอส่งน้ำเพื่อไม่ให้เกิดข้อขัดแย้งจากการใช้ที่ดิน

### 3.3.3 สารเคมี

สารเคมีที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพน้ำเพื่อให้ได้น้ำสะอาดและน้ำปราศจากแร่ธาตุ โดยส่วนใหญ่สามารถจัดหาได้จากผู้ผลิตภายในประเทศ

## 3.4 การจำหน่ายและสภาพการแข่งขัน

### 3.4.1 ระบบส่ง

การจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ จะจำหน่ายให้แก่ กฟผ. แต่เพียงผู้เดียวตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ผ่านระบบส่งไฟฟ้าของ กฟผ. โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้จากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าจะถูกยกระดับแรงดันไฟฟ้าโดยหม้อแปลงไฟฟ้า และผ่านไปยังลานไกไฟฟ้า (Switchyard) และสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500 กิโลโวลต์ และ 230 กิโลโวลต์ ของ กฟผ. ซึ่งอยู่ภายในพื้นที่ของโรงไฟฟ้าราชนริ จากนั้นจะส่งเข้าสู่ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 500 กิโลโวลต์ และ 230 กิโลโวลต์ ต่อไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเครื่องที่ 1 และ 2 จำนวนรวม 1,470 เมกะวัตต์ จะส่งเข้าสู่ระบบของ กฟผ. โดยผ่านทางสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500 กิโลโวลต์ ลานไกไฟฟ้าด้าน High Voltage Side ของหม้อแปลงไฟฟ้า
- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1 และ 2 จำนวนรวม 1,450 เมกะวัตต์ จะส่งเข้าสู่ระบบของ กฟผ. ผ่านทางสถานีไฟฟ้าแรงสูง 230 กิโลโวลต์ ลานไกไฟฟ้าด้าน High Voltage Side ของหม้อแปลงไฟฟ้า
- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 3 จำนวน 725 เมกะวัตต์ จะส่งเข้าสู่ระบบของ กฟผ. ผ่านทางสถานีไฟฟ้าแรงสูง 500 กิโลโวลต์ ลานไกไฟฟ้าด้าน High Voltage Side ของหม้อแปลงไฟฟ้า

ทั้งนี้ ไฟฟ้าดังกล่าวจะถูกส่งจากระบบของ กฟผ. ไปสู่ระบบของการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เพื่อกระจายไปสู่ผู้บริโภคซึ่งเป็นผู้ใช้ไฟฟ้าต่อไป

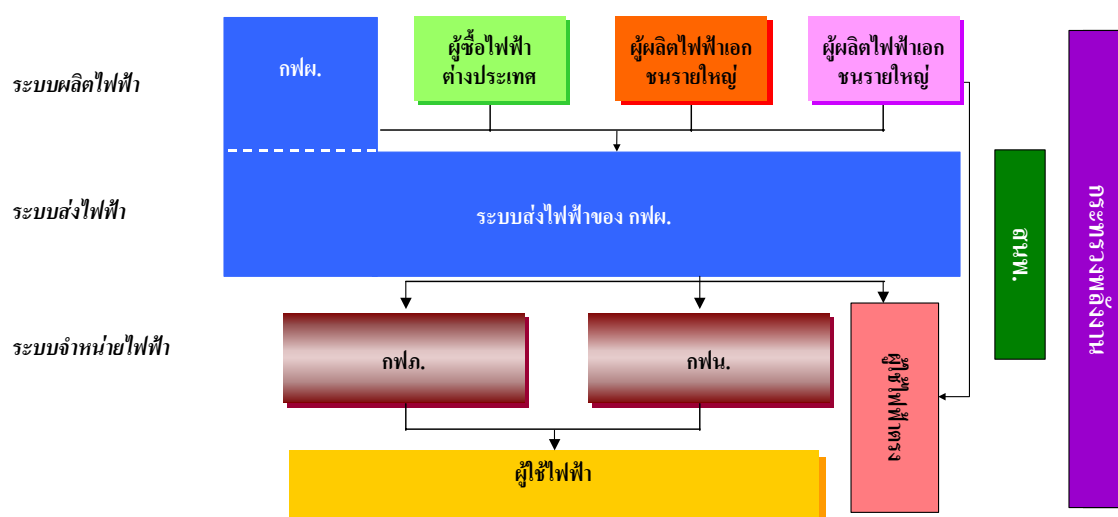
### 3.4.2 สภาพการแข่งขัน

กฟผ. ในฐานะที่เป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ของประเทศ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ทุกราย ซึ่งภายใต้สัญญาดังกล่าวได้กำหนดรายได้ที่แน่นอนของผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่แต่ละราย จึงไม่มีการแข่งขันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่อื่นเกิดขึ้นภายใต้โครงสร้างกิจการไฟฟ้าในปัจจุบัน หากบริษัทฯ สามารถรักษาระดับความพร้อมจ่ายตามสัญญาและผลิตไฟฟ้าให้ได้ตามคุณภาพที่กำหนด

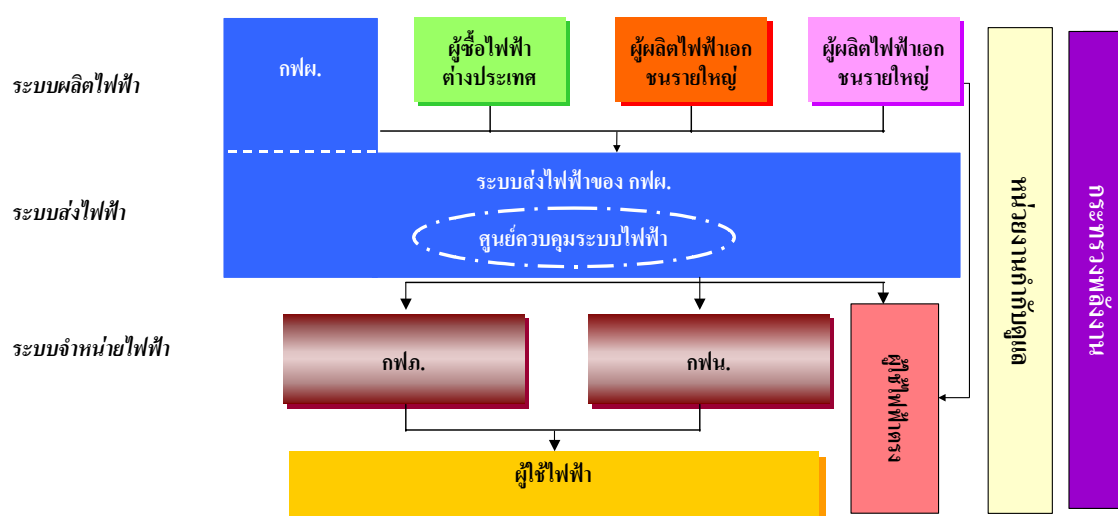
### 3.4.3 สภาพการแข่งขันในอนาคต

ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2546 ที่ประชุมมีมติเห็นชอบในหลักการการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าเป็นโครงสร้างรูปแบบ Enhanced Single Buyer (ESB) และแนวทางการจัดตั้งหน่วยงานกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (“กพช.”) เพื่อให้ระบบไฟฟ้าของประเทศไทยมีความมั่นคงมากขึ้น และเพื่อรองรับนโยบายการแปรรูปกิจการไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อกระจายหุ้นบางส่วนให้ประชาชนมีสิทธิเป็นเจ้าของกิจการไฟฟ้าแทนการผูกขาด โดยจะนำ กฟผ. เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นหน่วยงานแรก และหากไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงจะนำ กฟน. และ กฟภ. เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

#### โครงสร้างกิจการไฟฟ้าในปัจจุบัน



#### โครงสร้างกิจการไฟฟ้ารูปแบบ Enhanced Single Buyer



ที่มา: สำนักงานนโยบายพลังงานแห่งชาติ (“สพช.”)



ทั้งนี้ รูปแบบโครงสร้างกิจการไฟฟ้าของไทยจะเปลี่ยนเป็นโครงสร้างรูปแบบ ESB ตามมติคณะรัฐมนตรีข้างต้น โดย กฟผ. ยังคงเป็นผู้ผลิต ดูแลระบบไฟฟ้า และเป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียวเช่นเดิม แต่มีการแบ่งแยกระบบบัญชี ระหว่างกิจการผลิตไฟฟ้าและกิจการสายส่งไฟฟ้าเพื่อให้เกิดความชัดเจน ที่สำคัญจะมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแล (Regulator) คอยกำกับดูแลให้เกิดความโปร่งใสในการส่งจ่ายกระแสไฟฟ้า และมีการตรวจสอบการทำงานของศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) ที่จะทำหน้าที่ ส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า และดูแลให้มีกระบวนการแข่งขันสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ โดย กฟผ. และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนที่สนใจสามารถร่วมประมูลราคาแข่งขันในการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ได้ ซึ่งการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลนี้จะทำให้ระบบมีความมั่นคง สามารถรักษาระดับราคาและคุณภาพของบริการให้มีความเหมาะสมเพื่อคุ้มครองผู้บริโภค

สำหรับการดำเนินงานของ กฟน. และ กฟภ. ยังคงเป็นผู้ดำเนินการระบบจำหน่ายและการค้าปลีกไฟฟ้าภายในพื้นที่รับผิดชอบของตน แต่จะมีการแบ่งแยกทางบัญชีระหว่างธุรกิจระบบจำหน่ายและจัดหาไฟฟ้าออกจากกัน เพื่อส่งเสริมประสิทธิภาพให้การดำเนินการของทั้ง 2 หน่วยงานให้ชัดเจน ว่ารายได้แต่ละสายงานมีที่มาที่ไปและจำนวนเท่าใด

ทั้งนี้ การกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า จะมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภายในกระทรวงพลังงาน มีคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า (Board of Commission) ประกอบด้วย ประธานกรรมการ 1 คน และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิอื่นอีก 3-5 คน มีอำนาจหน้าที่ ดังต่อไปนี้

- 1) กำกับดูแลอัตราค่าบริการของผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าตามแนวทาง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติกำหนด
- 2) กำหนดมาตรการเพื่อส่งเสริมการแข่งขันและป้องกันการใช้อำนาจการผูกขาดในทางมิชอบ ตรวจสอบการดำเนินการของศูนย์ควบคุมระบบโครงข่ายไฟฟ้า รวมทั้งกำหนดวิธีการ และกำกับการแข่งขัน การสร้างโรงไฟฟ้าใหม่
- 3) กำกับดูแลการปฏิบัติงานของผู้ประกอบกิจการไฟฟ้า โดยคำนึงถึงหลักธรรมาภิบาล การส่งเสริม และการเพิ่มประสิทธิภาพในกิจการไฟฟ้า
- 4) กำหนดและกำกับดูแลมาตรฐานทางวิชาการและความปลอดภัยของการประกอบกิจการไฟฟ้า มาตรฐานและคุณภาพในการให้บริการ รวมทั้งมาตรการในการคุ้มครองผู้ใช้ไฟฟ้าและผู้ได้รับความเดือดร้อนเสียหาย อันเนื่องจากการประกอบกิจการไฟฟ้า รวมถึงพิจารณาการร้องเรียน การอุทธรณ์ของผู้ใช้ไฟฟ้า ผู้ประกอบกิจการไฟฟ้า และผู้ได้รับความเดือดร้อนเสียหายอันเนื่องมาจากกิจการไฟฟ้า
- 5) ให้คำแนะนำและเสนอแนะเกี่ยวกับการเชื่อมโยง การให้บริการ การปฏิบัติการ การควบคุมระบบโครงข่ายไฟฟ้า และการซื้อขายไฟฟ้า
- 6) จัดทำและเสนอแนะการพยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้า แผนการจัดหาไฟฟ้า และทางเลือกการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ และแผนการขยายระบบโครงข่ายไฟฟ้า
- 7) วิเคราะห์ ตรวจสอบ และประสานแผนการลงทุนในกิจการไฟฟ้า
- 8) ออกประกาศเชิญชวนการรับซื้อไฟฟ้า และกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการประเมินและคัดเลือกข้อเสนอการรับซื้อไฟฟ้า รวมทั้งดำเนินการคัดเลือกผู้ผลิตไฟฟ้าตามหลักเกณฑ์วิธีการที่กำหนด
- 9) ปฏิบัติการอื่นใดที่จำเป็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าหรือตามที่กำหนดไว้ในระเบียบนี้หรือกฎหมายอื่นที่ให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ



การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าในอนาคต อาจมีผลกระทบโดยตรงต่อทิศทางการธุรกิจและสภาพการแข่งขันในอนาคต ต่อบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้า แต่สำหรับบริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี ตามโครงสร้างรูปแบบ ESB กฟผ. ยังเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าโดยตรง จึงทำให้ไม่มีผลกระทบต่อรายได้รายปีของบริษัทฯ ที่จะได้รับตามสัญญาแต่อย่างใด

### 3.4.3 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

รัฐบาลได้ส่งเสริมให้ภาคเอกชนได้เข้ามามีบทบาทมากขึ้นในฐานะของผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนในรูปแบบของผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย (Small Power Producers หรือ SPPs) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producers หรือ IPPs) รวมทั้งการจัดตั้งบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) และบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 99.99

ผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อขายในประเทศประกอบด้วย กฟผ. ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด บริษัท ผลิตไฟฟ้าขอนแก่น จำกัด บริษัทฯ และผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ โดยทั้งหมดมี กฟผ. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตขึ้นได้เกือบทั้งหมด ผ่านทางสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่ทำกับ กฟผ. และมีผู้ใช้ไฟฟ้าขอซื้อไฟฟ้าโดยตรงจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อยอีกจำนวนเล็กน้อย

กฟผ. จะเป็นผู้กำหนดปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ให้ตรงกับความต้องการใช้ไฟฟ้าในแต่ละช่วง แต่ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าที่มีค่าใช้จ่ายไฟ (เนื่องจากค่าตั้งของ กฟผ. เอง) ก็ยังคงได้รับค่าตอบแทนตามสัญญาและเงื่อนไขที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตแต่ละราย

ในปัจจุบัน กฟผ. ถือเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีกำลังการผลิตติดตั้ง ณ วันที่ 30 มีนาคม 2548 รวม 15,808.56 เมกะวัตต์คิดเป็นร้อยละ 59.78 ที่เหลือเป็นการผลิตโดยภาคเอกชน และเป็นการนำเข้าไฟฟ้าจากต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1) โรงไฟฟ้าภายใต้การดำเนินงานของ กฟผ.

โรงไฟฟ้าภายใต้การดำเนินงานของ กฟผ. สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ โรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในการผลิต (Fossil Fuel Power Plants) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (Hydro Power Plants)

##### 1.1) โรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในการผลิต

โรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในการผลิตประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังความร้อน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม และโรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ ปัจจุบัน กฟผ. มี โรงไฟฟ้าพลังความร้อน กำลังการผลิตรวม 6,370 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม กำลังการผลิตรวม 5,146.95 เมกะวัตต์ และ โรงไฟฟ้ากังหันแก๊สและดีเซล กำลังการผลิตรวม 866.4 เมกะวัตต์

##### 1.2) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ

โรงไฟฟ้าพลังน้ำของ กฟผ. มีกำลังการผลิตรวม 3,424.18 เมกะวัตต์ ซึ่งปกติแล้วโรงไฟฟ้าพลังน้ำจะถูกใช้ในการผลิตไฟฟ้าในช่วงที่มีความต้องการไฟฟ้าสูง กฟผ. มีโครงการที่จะเพิ่มกำลังผลิตอีก 500 เมกะวัตต์ โดยจะมาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำลำตะคองแบบสูบกลับ



2) โรงไฟฟ้าที่มีใ้ได้อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ กฟผ.

2.1) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPPs)

กฟผ. ดำเนินการแปรรูปบางส่วนโดยการจัดตั้งบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ในปี 2535 และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในปี 2543 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ นอกจากนี้ รัฐบาลให้ กฟผ. รับซื้อไฟฟ้าจากเอกชนในรูปแบบของผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่อีก 7 ราย รวมกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 8,164 เมกะวัตต์

2.2) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย (SPPs)

ปัจจุบัน กฟผ. มีการซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย ในปริมาณ 1,914 เมกะวัตต์ โดยมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 2 ประเภท คือ สัญญาประเภท Firm และ สัญญาประเภท Non-Firm โดยที่ สัญญาประเภท Firm หมายถึง การทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป และมีการจ่ายค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) สำหรับ Non-Firm หมายถึง การทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าปีต่อปี และจะได้รับค่าไฟฟ้าตามพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้

2.3) ผู้ผลิตไฟฟ้าต่างประเทศ

ขณะนี้ กฟผ. มีการทำสัญญาซื้อไฟฟ้าจากสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวจำนวนหลายสัญญา เช่น สัญญาซื้อไฟฟ้าจากเขื่อนน้ำเทิน-หินบูน จำนวน 214 เมกะวัตต์ สัญญาซื้อไฟฟ้าจากเขื่อนห้วยเฮาะ จำนวน 126 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อไฟฟ้าจากเขื่อนน้ำเทิน 2 จำนวน 920 เมกะวัตต์ เป็นต้น



## สรุปรายชื่อผู้ผลิตไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย (Electricity Supply) ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2548

ชื่อผู้ผลิต	ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังผลิตติดตั้ง (เมกะวัตต์)	ร้อยละ
1) กฟผ.	พลังน้ำ	3,424.18	12.97
	พลังความร้อน	6,370.00	24.10
	พลังความร้อนรวม	5,146.95	19.47
	กังหันแก๊ส	847.00	3.20
	ดีเซล	5.40	0.02
	พลังงานทดแทน	1.03	-
	รวม	15,794.56	59.76
2) บริษัทผลิตไฟฟ้าเอกชนอื่นๆ	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด	3,481.00*	13.17
	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	2,056.00	7.78
	เทิน-หิโนน (ลาว)	214.00	0.81
	ห้วยเฮาะ (ลาว)	126.00	0.48
	บริษัท ผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ จำกัด	700.00	2.65
	บริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด	700.00	2.65
	บริษัท โกลว์ ไอพีพี จำกัด	713.00	2.70
	บริษัท อีสเทิร์น เพาเวอร์ จำกัด	350.00	1.32
	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย	1,994.00	7.54
	สายส่งเชื่อมโยงไทย-มาเลเซีย ระยะที่ 2	300.00	1.14
	รวม	10,634.00	40.24
	รวมทั้งสิ้น	26,428.56	100.00

ที่มา: กฟผ.

\* เป็นกำลังการผลิตติดตั้งรวมซึ่งแตกต่างจากกำลังการผลิตที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Contracted Capacity) ที่บริษัทฯ ลงนามกับ กฟผ. จำนวน 3,645 เมกะวัตต์

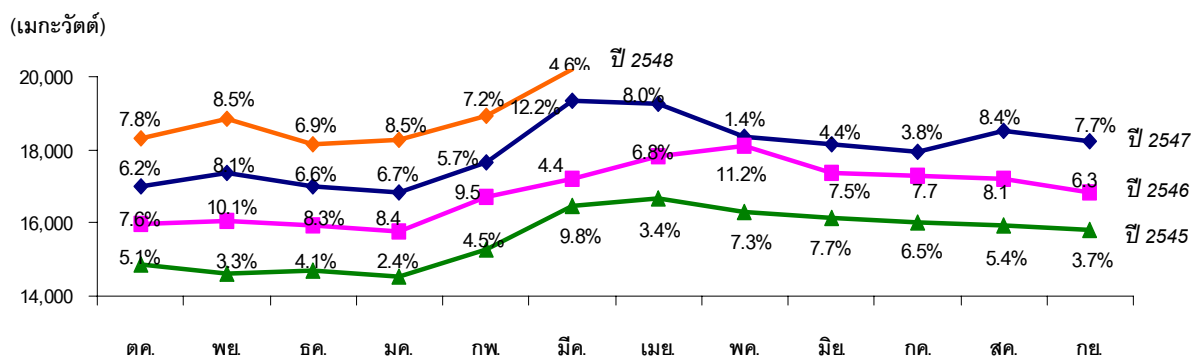


#### 3.4.4 ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด

ณ วันที่ 30 มีนาคม 2548 ในระบบ กฟผ.มีกำลังผลิตติดตั้งรวม 26,442.56 เมกะวัตต์ และความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2548 เท่ากับ 20,221.50 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในปีที่ผ่านมา 895.7 เมกะวัตต์ หรือร้อยละ 4.63

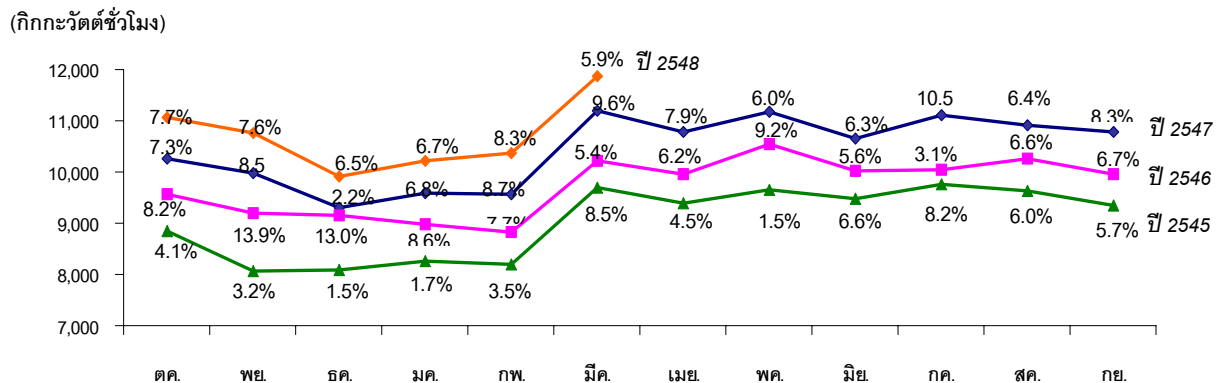
การผลิตและการซื้อพลังงานไฟฟ้าของ กฟผ. ปี 2547 รวมทั้งสิ้น 125,325.62 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 8,582.17 ล้านหน่วย หรือร้อยละ 7.35 ซึ่งสอดคล้องกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

#### ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดในแต่ละเดือน



ที่มา: กฟผ.

#### ปริมาณการผลิตไฟฟ้าในแต่ละเดือน



ที่มา: กฟผ.



## 3.4.5 การพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้า

คณะกรรมการพยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าได้ปรับปรุงเสนอรายงานความต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่ เดือนมกราคม 2548 ดังนี้

## รายงานความต้องการใช้ไฟฟ้าใหม่เดือนมกราคม 2548

ปี พ.ศ.	พยากรณ์ความต้องการพลังไฟฟ้า กรณีเศรษฐกิจฟื้นตัวปานกลาง		
	เมกะวัตต์	เพิ่มขึ้น	
		เมกะวัตต์	ร้อยละ
2548	21,143	1,543	7.9
2549	22,738	1,595	7.5
2550	24,344	1,606	7.1
2551	26,048	1,704	7.0
2552	27,852	1,804	6.9
2553	29,808	1,956	7.0
2554	31,844	2,036	6.8
2555	33,945	2,101	6.6
2556	36,173	2,228	6.6
2557	38,515	2,342	6.5
2558	40,978	2,463	6.4
เพิ่มขึ้นเฉลี่ย			
2547-2551	-	1,585	7.5
2552-2556	-	2,025	6.8
2557-2558	-	2,403	6.4

ที่มา: กฟผ.





## 3.4.6 แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า “PDP 2004” เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2547 รายละเอียดแผนพัฒนาการผลิต มีดังนี้

## แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (PDP 2004)

ปี	โรงไฟฟ้า	กำลังผลิต (เมกะวัตต์)	ความต้องการ พลังไฟฟ้าสูงสุด (เมกะวัตต์)	กำลังผลิตไฟฟ้า สำรองต่ำสุด (ร้อยละ)
	กำลังผลิตติดตั้งถึงธันวาคม 2547	26,352.2		
2548	ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก	20.2	21,143	19.9
2549		-	22,238	13.7
2550	บริษัท BCP เพาเวอร์ จำกัด ชุดที่ 1-2 ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายย่อย บริษัท กัลฟ์เพาเวอร์ เชนเนอเรนซ์ จำกัด (เพิ่มเติม)	2 x 673.25 163.7 700	23,844	15.3
2551	พลังความร้อนร่วมสงขลา ชุดที่ 1 บริษัท กัลฟ์เพาเวอร์ เชนเนอเรนซ์ จำกัด ชุดที่ 1 บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ชุดที่ 1-2	700 700 2 x 700	25,548	15.5
2552	พลังความร้อนร่วมพระนครใต้ ชุดที่ 3 พลังความร้อนร่วมพระนครเหนือ ชุดที่ 1	700 700	27,352	15.9
2553	ซื้อจากโครงการใน สปป. ลาว (น้ำเหิน 2) พลังความร้อนร่วมบางปะกง ชุดที่ 5 โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	920 700 175	29,308	14.3
2554	โรงไฟฟ้าใหม่ และ RPS* ปลดพลังความร้อนขนอม ชุดที่ 1	2,940 - 75	31,344	14.4
2555	โรงไฟฟ้าใหม่ และ RPS	2,205	33,445	15.3
2556	โรงไฟฟ้าใหม่ และ RPS	2,205	35,673	14.3
2557	โรงไฟฟ้าใหม่ และ RPS	2,940	38,015	14.6
2558	ปลดพลังความร้อนพระนครใต้ ชุดที่ 1-2 โรงไฟฟ้าใหม่ และ RPS	2 x - 200 2,940	40,478	14.2
กำลังผลิตติดตั้งถึงธันวาคม 2547			26,352.20	เมกะวัตต์
รวมกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น			21,455.40	เมกะวัตต์
โรงไฟฟ้าที่ปลดออกจากระบบ			- 475.00	เมกะวัตต์
รวมกำลังผลิตทั้งสิ้นถึงปี 2558			<u>47,332.60</u>	เมกะวัตต์

ที่มา : กฟผ.

หมายเหตุ Renewable Portfolio Standard (RPS) หมายถึง สัดส่วนการผลิตหรือจัดหาไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน



### 3.4.7 นโยบายด้านการไฟฟ้าที่สำคัญ

เนื่องจากรัฐบาลยังไม่ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ทำให้ยังขาดความชัดเจนในหลายๆ ประเด็น เช่น กฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง การแข่งขันระหว่าง กฟผ. กับภาคเอกชนในการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ รวมถึงขั้นตอนการเปิดประมูล นโยบายเกี่ยวกับการผลิตหรือจัดหาไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะราคาและสัดส่วนในการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนดังกล่าว การจัดทำแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ฉบับใหม่ ซึ่งเดิม กฟผ. เป็นผู้จัดทำ และนโยบายการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า เป็นต้น แม้ว่าความไม่แน่นอนในประเด็นดังกล่าวอาจมีผลกระทบโดยตรงต่อทิศทางธุรกิจและสภาพการแข่งขันในอนาคต แต่สำหรับบริษัทฯ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี โดย กฟผ. ยังเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าโดยตรงตามโครงสร้างรูปแบบ ESB จึงทำให้ไม่มีผลกระทบต่อยาไรดีของบริษัทฯ ที่จะได้รับตามสัญญาแต่อย่างใด

## 3.5 ลักษณะการจัดให้ได้มาซึ่งผลิตภัณฑ์

### 3.5.1 กำลังการผลิตและนโยบายการผลิต

ปัจจุบัน โรงไฟฟ้าราชนบุรีมีกำลังการผลิตรวม 3,645 เมกะวัตต์ การวางแผนการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจัดส่งให้ กฟผ. จะดำเนินการตามการสั่งการของศูนย์ควบคุมกำลังไฟฟ้าของ กฟผ. ตามสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว เช่นเดียวกับสัญญาที่ กฟผ. ลงนามกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายอื่นๆ ซึ่งจำนวนชั่วโมงการสั่งเดินเครื่องในแต่ละปีรวมถึงแผนการบำรุงรักษาได้ระบุไว้แล้วในสัญญา ทั้งนี้ นโยบายการผลิตจะต้องผลิตให้ได้ตามสัญญาที่ได้ทำไว้กับ กฟผ. เพื่อรักษาเสถียรภาพความพร้อมจ่ายไฟฟ้า

### 3.5.2 การจัดหาวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตกระแสไฟฟ้าคือเชื้อเพลิงและอะไหล่เครื่องจักร เชื้อเพลิงหลักของโรงไฟฟ้าราชนบุรีคือ ก๊าซธรรมชาติ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 99.94 ของต้นทุนเชื้อเพลิงทั้งหมดของโรงไฟฟ้าจะกระทำภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซระยะยาวกับ บมจ. ปตท. สำหรับอะไหล่เครื่องจักรได้ดำเนินการจัดซื้อจากตัวแทนจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ

## 3.6 ผลกระทบสิ่งแวดล้อม

ด้วยความมุ่งมั่นที่จะดำเนินการผลิตพลังงานไฟฟ้า ควบคู่ไปพร้อมกับการดูแลรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีของชุมชน บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยใช้ระบบที่เป็นมาตรฐานสากล (ISO 14001) เพื่อให้เกิดมีระเบียบและวิธีการปฏิบัติงานในด้านการดูแลสิ่งแวดล้อมที่มีความเหมาะสม เป็นไปตามกฎหมาย และสามารถตรวจสอบได้ พร้อมทั้งกำหนดแนวนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มเติมขึ้นใหม่ เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2547 โดยเน้นเจตนารมณ์ ดังนี้

1. สร้างความสัมพันธ์ที่ดีและให้ความสำคัญต่อชุมชน โดยคำนึงถึงหน้าที่ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม
2. ส่งเสริมการสร้างจิตสำนึกให้ผู้ปฏิบัติงานได้เกิดความรู้ และความเข้าใจถึงบทบาทอันสำคัญที่มีต่อการดูแลสิ่งแวดล้อม



3. ให้ปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ คำสั่ง ด้านสิ่งแวดล้อมของประเทศไทย ตลอดจนข้อบังคับของท้องถิ่นที่เกี่ยวข้อง
4. ให้ปฏิบัติตามมาตรการป้องกันมลภาวะที่เกิดจากกระบวนการผลิต และกิจกรรมอื่น ๆ ที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ และปรับปรุงผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการป้องกันและระงับเหตุฉุกเฉิน
5. ให้มีการใช้ทรัพยากรอย่างเกิดประโยชน์สูงสุด พร้อมทั้งอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ปฏิบัติตามพันธะที่มีต่อรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) อย่างเคร่งครัด โดยมีการดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม และมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม พร้อมทั้งรายงานผลการดำเนินการดังกล่าวแก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการดำเนินงานด้านมาตรการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม จะดำเนินการตามที่ได้กำหนดไว้ในรายงาน EIA ได้แก่ ด้านทรัพยากรกายภาพ ทรัพยากรชีวภาพ คุณค่าการใช้ประโยชน์ของมนุษย์ และคุณภาพชีวิต โดยปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้รับตั้งแต่ในช่วงระยะก่อสร้าง จนกระทั่งถึงระยะดำเนินการในปัจจุบัน และยังคงพัฒนาให้มีมาตรการลดผลกระทบที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยเน้นนโยบายในการป้องกันการเกิดมลพิษ (Pollution Prevention)

การติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าราชบุรีได้กระทำอย่างต่อเนื่องโดยมีการตรวจวัดด้วยเครื่องมือที่ทันสมัย ได้แก่ คุณภาพอากาศจากปล่องจะมีการตรวจวัดและบันทึกค่ามลสารที่ปล่อยออกจากปล่องทุก 15 นาที คุณภาพอากาศในบรรยากาศทั่วไป ทำการตรวจวัดโดยสถานีตรวจวัดคุณภาพอากาศตลอด 24 ชั่วโมง คุณภาพน้ำที่ระบายจากโรงไฟฟ้าทำการตรวจวัดด้วยระบบอัตโนมัติอย่างต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมง และตรวจวัดทุกพารามิเตอร์อีกทุก 1 เดือน คุณภาพน้ำในแหล่งน้ำธรรมชาติทำการตรวจวัดทุก 4 เดือน และระดับเสียงทำการตรวจวัดทุก 3 เดือน ซึ่งผลจากการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมจะถูกจัดทำเป็นรายงานเสนอต่อสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมทุก 6 เดือน ตามเงื่อนไขของรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ ยังจัดทำรายงานสรุปผลการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมประจำเดือน ส่งให้กับสำนักงานสิ่งแวดล้อมภาคที่ 8 (ราชบุรี) สำนักงานทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมจังหวัดราชบุรี อุตสาหกรรมจังหวัดราชบุรี นายแพทย์สาธารณสุขจังหวัดราชบุรี และองค์การบริหารส่วนตำบลอีก 8 แห่งโดยรอบโรงไฟฟ้าเป็นประจำทุกเดือน และในทุก 6 เดือนจะจัดทำรายงานสรุปผลการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งหมดอีก 101 หน่วยงาน

ในปี 2547 โรงไฟฟ้าราชบุรีได้ทำการตรวจประเมินเพื่อคงไว้ซึ่งระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน ISO14001 ในทุก 6 เดือน ซึ่งดำเนินการ โดย บริษัท Det Norske Veritas (Thailand) จำกัด เพื่อให้ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าเป็นไปตามมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

#### 1) การดำเนินการเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม

จากการดำเนินการผลิตไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2543 เป็นต้นมานั้น ยังไม่ปรากฏว่าเกิดความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมหรือเกิดการร้องเรียนจากชุมชน ในปี 2547 ได้มีการจัดทำแผนการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมเพื่อศึกษาถึงผลกระทบที่อาจเกิดต่อสิ่งแวดล้อม ดังนี้



กิจกรรม	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
<b>ข้อมูลกายภาพ</b>												
ข้อมูลอนุชนวิทยา	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
คุณภาพอากาศทั่วไป	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ความถูกต้องของ CEMS		✓						✓				
ความถูกต้องของ AQMS		✓						✓				
Stack Emission	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ระดับเสียงโดยทั่วไป		✓			✓			✓			✓	
คุณภาพน้ำผิวดิน		✓				✓				✓		
คุณภาพน้ำใต้ดิน/บ่อน้ำตื้น		✓								✓		
ปริมาณและคุณภาพน้ำทิ้ง	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ความเป็นกรดและด่างของน้ำฝน					✓	✓	✓	✓				
คุณภาพน้ำในบ่อทิ้งยิปซัมและ												
บ่อสังเคราะห์		✓								✓		
คุณภาพดิน		✓										
<b>ข้อมูลชีวภาพ</b>												
แพลงก์ตอน+สัตว์หน้าดิน	✓						✓					
ชนิดและปริมาณสัตว์ป่า								✓				✓
<b>การใช้ประโยชน์ของมนุษย์</b>												
การคมนาคมขนส่ง			✓									
การจัดการน้ำและการใช้น้ำ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
การควบคุมน้ำท่วมและการระบายน้ำ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>คุณภาพชีวิต</b>												
การกำจัดของเสีย	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
สาธารณสุข/สถิติโรค	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
การตรวจสุขภาพ			✓									
<b>อาชีวอนามัย</b>												
: ฝุ่นละออง			✓						✓			
: ระดับเสียง			✓						✓			
: ความร้อน			✓						✓			
: ความเข้มแสง			✓						✓			
สถิติการเกิดอุบัติเหตุ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
คุณภาพชีวิต/ทัศนคติ												
ความคิดเห็นของราษฎร			✓									

หมายเหตุ ✓ หมายถึง กิจกรรมที่ดำเนินการในรอบปี

CEMS : Continuous Emission Monitoring System

AQMS : Ambient Air Quality Monitoring System



## สรุปรายการค่าใช้จ่ายเพื่อป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในช่วงปี 2543 – ปี 2547

รายการ	ค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)
1. งานกำจัดกากของเสีย (โรงเก็บขยะ)	0.96
2. จัดทำพื้นที่สีเขียวและงบบำรุงรักษา	18.80
3. ค่าใช้จ่ายในการกำจัดกากของเสีย	1.11
4. งานติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม	11.10
5. ค่าพ่นดักน้ำมัน	0.03
6. งานจัดการด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อเตรียมการขอรับรองมาตรฐานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001	5.04
7. งานจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามข้อเสนอคณะกรรมการสิ่งแวดล้อม	0.13
8. งานศึกษาการกระจายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมกับความเป็นกรดของน้ำฝน	0.12
9. งานปรับปรุงพื้นที่บริเวณบ่อขยะ	0.33
10. Hydro Test ท่อบรรจุก๊าซทนความดัน	2.02
11. งานตรวจวิเคราะห์น้ำและสิ่งมีชีวิตที่ผิดปกติในโรงไฟฟ้า	0.03
12. งานตรวจวิเคราะห์น้ำดื่มจากตู้ทำน้ำเย็น	0.01
13. งานปรับสภาพแวดล้อมบริเวณจุดเก็บตัวอย่างน้ำ /รอบๆ AAQM	0.01
14. แนวกันเสียง	0.15
15. ปลุกต้นไม้ บ่อขยะบ่อ	0.14
16. ค่ากำจัดตะกอนเหลวและตะกอน	0.54
17. ค่ากำจัดยิมซั่ม	0.60
18. ค่ากำจัดอุณหภูมิความร้อน	0.15
19. ค่ากำจัดกากน้ำมัน	0.15
20. สารเคมีที่ใช้แล้ว	0.06
21. ปรับปรุงระบบ Drain น้ำทิ้งจาก HRSG ลงใน Blow down sump	0.20
22. ปรับปรุงลานกองขยะ	0.60
23. ติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัดอุณหภูมิอากาศ ที่สถานีตรวจวัดคุณภาพอากาศ	1.20
24. ตรวจวัดมวลสารที่ออกจากปล่อง TP	0.05
25. ตรวจหาจุลินทรีย์ในระบบปรับอากาศ	0.32
26. ก่อสร้างอาคารเก็บกากน้ำมัน	1.80
<b>รวมเป็นเงิน</b>	<b>45.65</b>

นอกจากนี้ในปี 2548 ยังได้ตั้งงบประมาณเพื่อป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ดังนี้

รายการ	ค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)
1. งานติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม โดยฝ่ายสิ่งแวดล้อม กฟผ.	5.00
2. งานติดตั้งเครื่องมือตรวจวัดคุณภาพน้ำ	7.50
3. จัดทำพื้นที่สีเขียวและงบบำรุงรักษา	7.30
4. โครงการศึกษา Air Model ร่วมกับ บมจ. ปตท.	0.30
5. ค่ารักษาระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001)	0.40
6. โครงการศึกษาการกระจายตัวของโรงงานอุตสาหกรรม	0.05
7. งานตรวจวิเคราะห์น้ำและสิ่งมีชีวิตที่ผิดปกติในโรงไฟฟ้า	0.03
8. งานตรวจวิเคราะห์น้ำดื่มจากตู้ทำน้ำเย็น	0.01
9. ค่ากำจัดตะกอนเหลวและตะกอน	0.54
10. ค่ากำจัดยิมซั่ม	0.60
11. ค่ากำจัดอุณหภูมิความร้อน	0.15
12. ค่ากำจัดกากน้ำมัน	0.15
13. สารเคมีที่ใช้แล้ว	0.06
14. ตรวจพิสูจน์คุณภาพอากาศเฉพาะกิจ	0.20
15. ตรวจหาจุลินทรีย์ในระบบปรับอากาศ	0.05
<b>รวมเป็นเงิน</b>	<b>22.34</b>



3) ผลการปฏิบัติงานจริงเมื่อเทียบกับข้อกำหนดตามกฎหมาย

การติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมเพื่อขึ้นชั้นถึงผลการดำเนินงานตามมาตรการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าราชบุรีว่าเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านอากาศ น้ำ และเสียง ซึ่งผลการตรวจวัดค่าต่าง ๆ อยู่ในเกณฑ์ที่ดีตามที่กฎหมายได้กำหนดไว้

4) ข้อพิพาทหรือการถูกฟ้องร้องเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม และแนวทางแก้ไข

โรงไฟฟ้าราชบุรีมีที่ตั้งติดกับบริเวณพื้นที่เกษตรกรรมโดยรอบ แต่ไม่มีข้อพิพาทจากกรณีถูกฟ้องร้องเกี่ยวกับปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมจากชุมชนรอบ ๆ โรงไฟฟ้า เนื่องจากใช้วิธีการสื่อสารข้อมูลสู่ชุมชน และผู้นำท้องถิ่นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ข่าวสารการดำเนินงานของโรงไฟฟ้ากระจายเข้าสู่ชุมชน ทำให้ชุมชนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องและให้การยอมรับ ในกรณีหากเกิดข้อพิพาทกับชุมชนและสังคม โรงไฟฟ้าราชบุรีได้สร้างระบบการรับเรื่องร้องเรียน ตลอดจนแผนเตรียมการรับมือฉุกเฉินกรณีเกิดการชุมนุมประท้วง ซึ่งได้จัดเตรียมไว้อย่างเป็นระบบแล้ว

### 3.7 งานด้านสังคม

การดำเนินงานด้านสังคมเป็นส่วนหนึ่งของการแสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมที่บริษัทฯ พึงกระทำในฐานะพลเมืองดีของสังคม ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ร่วมกับสมาคมพัฒนาประชากรและชุมชน จัดทำ “โครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีพัฒนา” โดยมุ่งหวังที่จะส่งเสริมให้ประชาชนในพื้นที่โดยรอบโรงไฟฟ้าราชบุรีมีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นและยั่งยืน ซึ่งการดำเนินงานได้เริ่มจากการศึกษาข้อมูลพื้นฐานถึงสภาพปัญหาและความต้องการของประชาชนบริเวณพื้นที่รอบโรงไฟฟ้าราชบุรี จำนวน 72 หมู่บ้าน 8 ตำบล ในเขตพื้นที่ อำเภอเมือง อำเภอโพธาราม และ อำเภอดำเนินสะดวก จังหวัดราชบุรี ซึ่งได้ใช้กระบวนการมีส่วนร่วมของประชาชนด้วยการให้ชุมชนคัดเลือกตัวแทนของตนเองเข้ามาช่วยกันระดมความคิดเห็นเกี่ยวกับสภาพปัญหา ความต้องการ และแนวทางการพัฒนาชุมชนของตนเอง จากนั้นก็ร่วมกันจัดทำแผนพัฒนาคุณภาพชีวิตระดับหมู่บ้าน และแผนระดับหมู่บ้านของทุกหมู่บ้านก็จะถูกพัฒนาขึ้นมาเป็นแผนพัฒนาคุณภาพชีวิตระดับตำบล และนำเสนอให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในพื้นที่ได้รับทราบถึงความต้องการของประชาชน เพื่อให้การสนับสนุนกิจกรรมที่ประชาชนต้องการตามความสามารถของหน่วยงานนั้น ๆ

ผลการศึกษาและแผนพัฒนาคุณภาพชีวิตระดับตำบลที่นำเสนอต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไปแล้วจะถูกนำมาจัดทำเป็นแผนงาน “โครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีพัฒนา” โดยบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนงบประมาณในการดำเนิน โครงการ และลักษณะของการทำโครงการนี้ประชาชนจะมีส่วนร่วมในการพัฒนาท้องถิ่นของตนในรูปแบบชุมชนช่วยชุมชนด้วยการประสานความร่วมมือระหว่างภาครัฐ ภาคเอกชน และภาคประชาชนในพื้นที่ เพื่อร่วมกันพัฒนาท้องถิ่นและคุณภาพชีวิตประชาชนไปในทิศทางที่ประชาชนต้องการ นอกจากนี้ยังช่วยส่งเสริมให้องค์กรประชาชนมีความเข้มแข็งและมีศักยภาพที่จะพัฒนาชุมชนของตนเองให้ยั่งยืนด้วย ขณะเดียวกันประชาชนก็จะมีความเข้าใจในเรื่องการผลิตไฟฟ้า และมองเห็นถึงความตั้งใจของโรงไฟฟ้าราชบุรีในฐานะที่เป็นองค์กรภาคธุรกิจชุมชนที่เข้ามามีส่วนร่วมในการช่วยเหลือสังคม

โครงการโรงไฟฟ้าราชบุรีพัฒนา มีระยะดำเนินงาน 5 ปี (2547-2551) และตามแผนพัฒนาคุณภาพชีวิตประชาชนบริเวณรอบโรงไฟฟ้าราชบุรีทั้ง 72 หมู่บ้านจะมีทั้งหมด 8 หมวดกิจกรรม ได้แก่ สวนสาธารณะราชบุรีรมย์ จัดสร้างเพื่อให้เป็นศูนย์รวมของชุมชนสำหรับใช้จัดกิจกรรมต่าง ๆ ธนาคารหมู่บ้านและกองทุนหมุนเวียนเพื่อการประกอบอาชีพ การพัฒนาชุมชน ซึ่งจะเน้นการส่งเสริมสร้างโอกาสและพัฒนาศักยภาพการประกอบอาชีพที่เหมาะสมให้กับประชาชนในพื้นที่



โครงการ การอนุรักษ์คลองบางป่า การพัฒนาสุขภาพและสุขภาพสิ่งแวดล้อมในหมู่บ้าน การเสริมสร้างความเข้มแข็งในการดำเนินกิจกรรม เป็นการสร้างองค์ความรู้เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งให้กับชาวบ้านและกลุ่มกิจกรรมต่างๆ ในชุมชน การพัฒนาสังคมและการเมือง ที่เน้นการเสริมสร้างความรักความสามัคคีในชุมชนและให้ความรู้และสร้างจิตสำนึกที่ดีด้านการเมือง สุดท้ายเป็นกิจกรรมการประชาสัมพันธ์โครงการ

### 3.8 สิทธิหรือข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจ

#### 3.8.1 การส่งเสริมการลงทุน

ตามที่ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยขอรับสิทธิประโยชน์เช่นเดียวกับที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ได้รับนั้น คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนได้พิจารณาเมื่อวันที่ 22 กันยายน 2543 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ตามที่ร้องขอ เป็นจำนวน 2 ฉบับ คือ สิทธิประโยชน์สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อน 1 ฉบับ และสิทธิประโยชน์สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 1 ฉบับ ซึ่งทั้งสองฉบับจะมีสิทธิประโยชน์เช่นเดียวกันดังนี้

1. การอนุญาตให้นำคนต่างด้าวซึ่งเป็นช่างฝีมือผู้ชำนาญการกับคู่สมรสและบุคคลซึ่งอยู่ในอุปการะของบุคคลทั้งสองประเภทนี้เข้ามาในราชอาณาจักรได้ตามจำนวนและกำหนดระยะเวลาให้อยู่ในราชอาณาจักรเท่าที่คณะกรรมการพิจารณาเห็นสมควร

2. การอนุญาตให้คนต่างด้าวซึ่งเป็นช่างฝีมือผู้ชำนาญการที่ได้รับอนุญาตให้อยู่ในราชอาณาจักรตามข้อ 1 ได้รับอนุญาตทำงานเฉพาะตำแหน่งหน้าที่การทำงานที่คณะกรรมการพิจารณาให้ความเห็นชอบตลอดระยะเวลาที่ได้รับอนุญาตให้อยู่ในราชอาณาจักร

3. การอนุญาตให้ได้รับการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ

4. การอนุญาตให้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบการ (โรงไฟฟ้าพลังความร้อนเริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2543 ดังนั้น สิทธิประโยชน์จะเริ่มนับตั้งแต่วันที่ 31 ตุลาคม 2543 ไปอีก 8 ปี สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจะเริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2545 ดังนั้น สิทธิประโยชน์จะเริ่มนับตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2545 ไปอีก 8 ปี)

5. การอนุญาตให้ได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนซึ่งได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามข้อ 4) ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น

6. การอนุญาตให้นำหรือส่งเงินออกนอกราชอาณาจักรเป็นเงินตราต่างประเทศได้

#### 3.8.2 ข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจ

เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดตั้งขึ้นเป็นรูปบริษัทซึ่งสามารถประกอบกิจการใดๆ ภายใต้กฎหมายไทยโดยไม่มีข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจ เว้นแต่การขายกระแสไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งระบุให้ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ จะต้องดำเนินการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. แต่เพียงผู้เดียว ไม่สามารถดำเนินการขายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าโดยตรงได้ ตราบใดที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีผลบังคับใช้แก่บริษัทฯ



#### 4. การวิจัยและพัฒนา

การวิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ จะเน้นไปที่การพัฒนาประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและเสถียรภาพและความน่าเชื่อถือ (Reliability) การลดหยุดซ่อมฉุกเฉิน (Force Outage) ของโรงไฟฟ้าทั้ง 5 โรง ตลอดจนการลดค่าใช้จ่ายและการเพิ่มอายุการใช้งานของชิ้นส่วนอะไหล่ โดยบริษัทฯ จะทำการศึกษาอยู่เสมอว่ามีเทคโนโลยี และ/หรือ อุปกรณ์ใหม่ๆ ที่บริษัทสามารถนำมาใช้และมีผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับการลงทุน ดังเช่น

1. การจัดหา Spare Rotor พร้อม Compressor Blade สำหรับ Gas Turbine 1 ชุด เพื่อลดความเสี่ยง จากการหยุดเดินเครื่องเป็นเวลานาน เพื่อตรวจสอบ Rotor ทุก 140,000 ชั่วโมง และสามารถปรับปรุง Rotor เป็นชนิด Robust Back End (RBE) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องอัดอากาศ และเสถียรภาพของ Rotor โดยไม่ต้องหยุดเดินเครื่องเป็นระยะเวลานาน

2. บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้ง Hydraulic Nut เพื่อลดระยะเวลาการหยุดเดินเครื่อง เพื่อตรวจสอบในวาระ Minor และ Major Overhaul ได้ 2 วัน หรือสามารถลดความเสี่ยงการสูญเสียรายได้ค่าความพร้อมจ่าย





## 5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

### 5.1 สินทรัพย์ถาวรหลักของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 สินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ มีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเท่ากับ 48,920.07 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการสินทรัพย์	อายุการใช้งาน (ปี)	อายุการใช้งาน คงเหลือเฉลี่ย (ปี)	มูลค่าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 47 (ล้านบาท)
<b>1. ที่ดิน</b>			
1.1 ที่ดิน โรงไฟฟ้าราชบุรี เนื้อที่รวม 2,158 ไร่ 1 งาน 28.6 ตารางวา			661.11
1.2 ที่ดิน สถานีสูบน้ำ เนื้อที่รวม 2 ไร่ 2 งาน 50 ตารางวา			3.74
1.3 ที่ดิน ท่าเทียบเรือ เนื้อที่รวม 6 ไร่ 1 งาน 63 ตารางวา			8.27
1.4 ที่ดินว่างเปล่า (จังหวัดเพชรบุรี) เนื้อที่รวม 52 ไร่ 89.8 ตารางวา			29.94
1.5 ที่ดินทาง หนองน้ำ ลำรางสาธารณะ เนื้อที่รวม 19 ไร่ 2 งาน 81.6 ตารางวา			17.91
<b>2. โรงไฟฟ้า</b>			
2.1 โรงไฟฟ้าพลังความร้อน	25	20.8	20,589.15
2.2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม	25	22.6	18,203.59
2.3 สิ่งอำนวยความสะดวกโรงไฟฟ้าใช้ร่วมกัน	25	20.8	3,550.98
2.4 อุปกรณ์สื่อสารในโรงไฟฟ้า	5	1.1	6.39
2.5 อุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้ากังหันแก๊ส	5 - 25	22.6	5,416.08
<b>3. อาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ</b>			
3.1 อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	20	15.9	355.29
3.2 การปรับปรุงอาคารฯ	5	3.9	11.03
3.3 สิ่งอำนวยความสะดวกรอบโรงไฟฟ้า	20	15.8	18.31
<b>4. ยานพาหนะ</b>	5	2.3	13.32
<b>5. ครุภัณฑ์</b>			
5.1 เครื่องจักรและเครื่องมือประจำโรงไฟฟ้า	5	3.6	4.87
5.2 เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5	2.5	2.24
5.3 อุปกรณ์สำนักงาน	5	3.7	22.11
5.4 อุปกรณ์ระบบติดต่อสื่อสาร	5	2.8	0.58
5.5 คอมพิวเตอร์และ Network	5	2.0	4.00
<b>6. เครื่องจักรระหว่างติดตั้ง</b>			1.16
<b>รวม</b>			<b>48,920.07</b>



จากรายงานการประเมินค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ โดยบริษัท อเมริกัน แอสเสทเชอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งทำการประเมินเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2548 แสดงความเห็นว่ามีมูลค่าตลาดยุติธรรม (ภายใต้เงื่อนไขการใช้ประโยชน์ต่อเนื่อง) ของทรัพย์สินของบริษัทฯ มีมูลค่าประมาณ 50,003.20 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตลาดยุติธรรม (ล้านบาท)
ที่ดิน พื้นที่รวม 2,254 ไร่ 98.6 ตารางวา	897.30
อาคาร	225.80
ทรัพย์สินส่วนควบบนที่ดิน	333.10
เครื่องจักรและอุปกรณ์ (ตั้งอยู่ที่ทรัพย์สินส่วนที่ 1-4)	48,547.00
รวมทั้งหมด	50,003.20

ทั้งนี้ ที่ตั้งของทรัพย์สินหลักดังกล่าวแบ่งออกเป็น 5 ส่วน ได้แก่ 1) โรงไฟฟ้าราชบุรี 2) สถานีสูบน้ำ 3) สถานีขนถ่ายอุปกรณ์หนัก และท่าเทียบเรือ 4) สถานีรับน้ำมันเตาเพชรเกษม และ 5) โครงการคลังเก็บเชื้อเพลิง (ทรัพย์สินส่วนที่ 1-4 ตั้งอยู่ที่จังหวัดราชบุรี ทรัพย์สินส่วนที่ 5 ตั้งอยู่ที่จังหวัดเพชรบุรี)

บริษัทฯ จะทำการจดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าและเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้า เพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกันกับเจ้าหนี้ 2 กลุ่ม คือ เจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาว และผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งภายใต้สัญญาเฉลี่ยหลักประกัน (Security Sharing Agreement) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะเข้ามาเป็นคู่สัญญาที่มีหลักประกันโดยการลงนามในหนังสือแจ้งการเข้าร่วม (Deed of Accession) ทั้งนี้ เจ้าหนี้ทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าวในฐานะคู่สัญญาที่มีหลักประกันจะได้รับการเฉลี่ยหลักประกันในสัดส่วนที่เท่าเทียมกันตามขอคนี้ และคู่สัญญาที่มีหลักประกันตกลงและให้ความยินยอมว่าที่ดินในบริเวณโรงไฟฟ้าจำนวนประมาณ 52 ไร่ จะไม่เป็นหลักประกันแก่คู่สัญญาที่มีหลักประกัน

## 5.2 เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ไม่มี เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

## 5.3 นโยบายการบริหารงานในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ไม่มี เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม



## 6. โครงการในอนาคต

การที่รัฐบาลได้ปรับรูปแบบโครงสร้างกิจการไฟฟ้าใหม่ โดย กฟผ.ยังเป็นผู้ผลิต ผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียว และดูแลระบบไฟฟ้าที่สำคัญจะมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ให้มีกระบวนการแข่งขันสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ โดย กฟผ. และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนที่สนใจ สามารถร่วมประมูลราคาแข่งขันในการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ได้นั้น ทำให้บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 มีโอกาสขยายธุรกิจด้านผลิตไฟฟ้าตามความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อาจเลือกที่จะขยายธุรกิจดังกล่าวเอง หรือผ่านบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยอื่นๆ หรือบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ขึ้นอยู่กับนโยบายและความเหมาะสม

บริษัทฯ ยังคงมีพื้นที่ที่จะสามารถสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมได้สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 3 ชุด โดยมีสาธารณูปโภคพื้นฐานในส่วนของ กฟผ. คือ ระบบสายส่ง รวมถึงที่ดินและทรัพย์สินส่วนกลางของบริษัทฯ เช่น ระบบน้ำ ท่อก๊าซ เป็นต้น เตรียมพร้อมไว้รองรับกำลังการผลิตเพิ่มเติมดังกล่าวแล้ว โดยปัจจุบันบริษัทฯ ได้ลงนามกับ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ในสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว เพื่อให้บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 2 ชุด ทำให้บริษัทฯ มีพื้นที่ที่จะสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 1 ชุด ซึ่งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อาจเลือกที่จะก่อสร้างเอง หรือผ่านบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยอื่นๆ หรือบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะร่วมกับบริษัท Chubu Electric Power (Thailand) Company Limited ให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ตลอดอายุสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี โดยจะร่วมกันจัดตั้งบริษัท Chubu Ratchaburi Electric Service Company Limited (“CRESCO”) โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นร้อยละ 50 และ CRESCO จะลงนามในสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษากับ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ต่อไป นอกจากนี้ บริษัทฯ จะลงนามในสัญญา Common Facilities Agreement กับบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด เพื่อขาย Clear Water และ Service Water และรับน้ำทิ้งจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด รวมถึงให้ใช้ Common Facilities เช่น ถังเก็บน้ำมันดีเซลและท่าเรือ



## 7. ข้อพิพาททางกฎหมาย

### 7.1 คดีที่อาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์

บริษัทฯ ไม่มีคดีซึ่งอาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด หรือคดีที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 10 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด

### 7.2 คดีที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ (ไม่สามารถประเมินเป็นตัวเลขได้)

บริษัทฯ ไม่มีคดีที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สามารถประเมินผลกระทบเป็นตัวเลขได้ หรือคดีที่มีได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัท

### 7.3 คดีที่มีได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัท

ไม่มี



## 8. โครงสร้างเงินทุน

### 8.1 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 18,275 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 1,827.50 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

### 8.2 ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มี บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 99.99

รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	1,827,499,993	99.99
2. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	1	0.00
3. นายณอคุณ สิทธิพงศ์	1	0.00
4. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	1	0.00
5. นายวิทยา คุชรักย์	1	0.00
6. นายสุพร หอทิมาวรกุล	1	0.00
7. นายอุดม ฐววงค์	1	0.00
8. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม	1	0.00

ณ วันที่ 4 พฤษภาคม 2548 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่	สัดส่วนการถือหุ้น	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1. การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	652,500,000	45.00
2. กลุ่มบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	217,400,000	14.99
3. สำนักงานประกันสังคม	42,646,600	2.94
4. ธนาคารออมสิน	38,000,000	2.62
5. กลุ่ม American International Assurance Company Limited	20,798,600	1.43
6. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.	18,286,800	1.26
7. กลุ่ม Chase Nominees Limited	17,323,390	1.19
8. กลุ่ม HSBC	16,055,600	1.11
9. Investors Bank and Trust Company	14,533,799	1.00
10. กลุ่ม State Street Bank and Trust Company	11,376,500	0.78



### 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

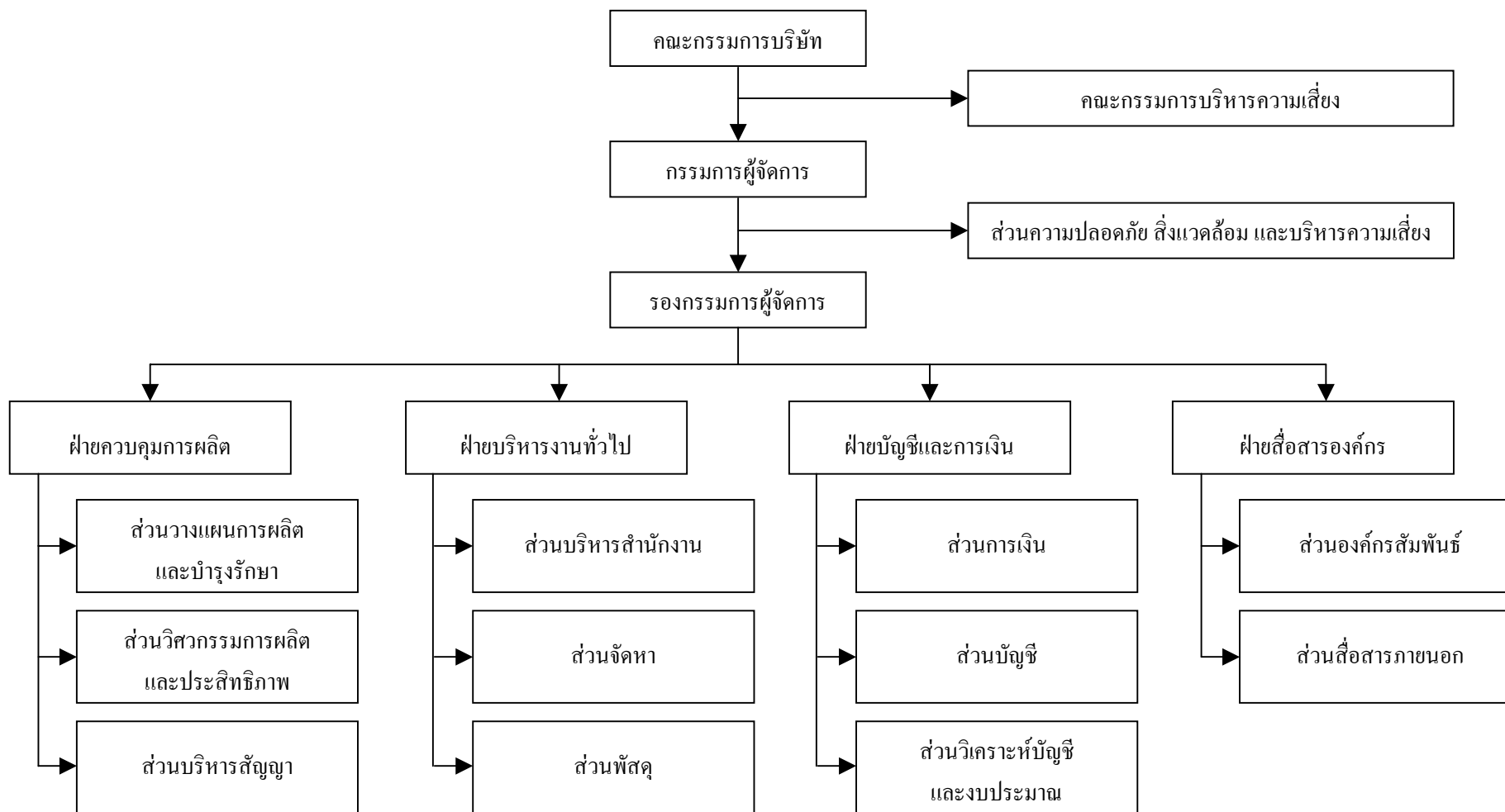
บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 100 ของกำไรสุทธิหลังจากหักเงินทุนสำรองตามกฎหมาย และ  
เงินทุนสำรองอื่น ๆ ภายหลังจากได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นๆ ในสัญญาเงินกู้แล้ว



## 9. การจัดการ

### 9.1 โครงสร้างการจัดการ

#### 9.1.1 โครงสร้างการบริหาร (Organization Chart)





โครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัทฯ และฝ่ายบริหาร และมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นคณะกรรมการชุดย่อย นอกจากนี้ ยังมีคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีหน้าที่ความรับผิดชอบครอบคลุมทั้งกลุ่มบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (กลุ่มบริษัท)

#### 9.1.2 คณะกรรมการบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	ประธานกรรมการ
2. นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต	กรรมการ
3. นางสิริพร ไสละสุต	กรรมการ
4. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	กรรมการ
5. นายพิชัย จุลพงษ์ศรี	กรรมการ
6. นายสันศักดิ์ จิรายุวัฒน์	กรรมการ
7. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม	กรรมการ
8. นายทรงภพ พลจันทร์	กรรมการ
9. นายประจวบ อุชชิน	กรรมการและกรรมการผู้จัดการ

โดยมีนายประจวบ อุชชิน กรรมการผู้จัดการ ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ

#### กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้กำหนดให้กรรมการบริษัทฯ เป็นผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทฯ คือ นายสมชัย ฤชุพันธุ์ ประธานกรรมการ หรือ นายประจวบ อุชชิน กรรมการผู้จัดการ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ หรือกรรมการอื่นสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทฯ

ในฐานะตัวแทนของผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทฯ มีหน้าที่รับผิดชอบการจัดการกิจการทั้งหลายทั้งปวงของบริษัทฯ กำหนดนโยบาย และทบทวนให้ความเห็นชอบนโยบายและแผนการดำเนินงาน ขณะเดียวกันยังทำหน้าที่กำกับดูแลการทำงานของฝ่ายบริหารให้ปฏิบัติตามนโยบายที่ได้วางไว้อย่างเคร่งครัด เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลสูงสุดภายใต้กรอบของกฎหมาย ข้อบังคับของบริษัทฯ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ





### 9.1.3 คณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีหน้าที่ความรับผิดชอบครอบคลุมทั้งกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 4 ท่าน แต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ดังนี้

- |                           |                      |
|---------------------------|----------------------|
| 1. นายสุชาติ ธาตุธารเวช   | ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 2. นายวิโรจน์ คลังบุญครอง | กรรมการตรวจสอบ       |
| 3. นายวีระวัฒน์ ชลาชน     | กรรมการตรวจสอบ       |
| 4. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม    | กรรมการตรวจสอบ       |

โดยมีนายเทอดพันธุ์ อินทมหา ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดโดยระเบียบบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในการสอบทานรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างถูกต้องและเพียงพอ สอบทานให้กลุ่มบริษัทมีระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล รวมถึงสอบทานให้กลุ่มบริษัทปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของกลุ่มบริษัท โดยในการปฏิบัติหน้าที่ คณะกรรมการตรวจสอบมีอำนาจเชิญกรรมการ พนักงาน หรือ ลูกจ้างของกลุ่มบริษัททุกตำแหน่ง มาร่วมประชุมหารือ ชี้แจง หรือตอบข้อซักถามในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ รวมทั้งการปรึกษาหารือผู้เชี่ยวชาญ หรือที่ปรึกษาของแต่ละบริษัท (ถ้ามี) หรือจ้างที่ปรึกษา หรือผู้เชี่ยวชาญซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเป็นครั้งคราวในกรณีจำเป็นด้วยค่าใช้จ่ายของแต่ละบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบยังทำหน้าที่คัดเลือก เสนอแต่งตั้ง และเสนอค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัท เพื่อให้คณะกรรมการของแต่ละบริษัทให้ความเห็นชอบ และนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทพิจารณาอนุมัติ สำหรับปี 2547 บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัทเป็นปีแรก โดย มีค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีและค่าใช้จ่ายอื่นประจำปี 2547 เป็นเงินรวม 1,300,000 บาท เป็นค่าสอบบัญชีเฉพาะสำหรับบริษัทฯ เป็นเงิน 680,000 บาท ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี 630,000 บาท และค่าใช้จ่ายอื่น 50,000 บาท และสำหรับปี 2548 บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัทต่อเนื่องเป็นปีที่สอง โดยมีค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีและค่าใช้จ่ายอื่นประจำปี 2548 เป็นเงินรวม 1,570,000 บาท เป็นค่าสอบบัญชีเฉพาะสำหรับบริษัทฯ เป็นเงิน 780,000 บาท ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี 660,000 บาท และค่าใช้จ่ายอื่น 120,000 บาท ทั้งนี้ ทางกลุ่มบริษัทไม่ได้ว่าจ้าง บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ในการให้บริการอื่นใดนอกเหนือจากการสอบบัญชี

นอกจากนี้ คณะกรรมการตรวจสอบยังทำหน้าที่พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของกลุ่มบริษัท ในกรณีที่เกิดรายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน รวมทั้งรับผิดชอบการจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบที่ลงนามโดยประธานกรรมการตรวจสอบ โดยเปิดเผย



ไว้ในหัวข้อ 10 การควบคุมภายใน และมีบทบาทสำคัญในการตรวจสอบดูแลการดำเนินงานของฝ่ายตรวจสอบภายในในเรื่องต่างๆ รวมถึงพิจารณาให้ความเห็นชอบขอบเขตการปฏิบัติงาน แผนการตรวจสอบประจำปี และงบประมาณ ตลอดจนบุคลากรโดยจะพิจารณาให้เหมาะสมกับความรับผิดชอบ ขณะเดียวกันยังพิจารณาการแต่งตั้ง โยกย้าย หรือเลิกจ้าง ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน รวมทั้งพิจารณารายงานผลการปฏิบัติงาน และความเป็นอิสระของฝ่ายตรวจสอบ ภายในด้วย

ในปี 2547 และในเดือนมกราคม – พฤษภาคม 2548 คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีการประชุมรวม 4 ครั้ง และ 2 ครั้ง ตามลำดับ โดยกรรมการทุกท่านเข้าร่วมในการประชุมทุกครั้ง

#### 9.1.4 คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน

คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีหน้าที่ความรับผิดชอบครอบคลุมทั้งกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 3 ท่าน แต่งตั้งจากกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ดังนี้

- |                            |   |
|----------------------------|---|
| 1. นายเชิดพงษ์ สิริวิชัย   | ประธานกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน |
| 2. นายคำสุข จีระเร็นศักดิ์ | กรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน       |
| 3. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม     | กรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน       |

โดยมีนางสาววันจิรา อังสุโกมุทกุล รองกรรมการผู้จัดการบัญชีและการเงิน ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน เป็นไปตามระเบียบบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในการบริหารทรัพยากรบุคคลและค่าตอบแทน สำหรับคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อย และผู้บริหารระดับสูง ของกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึงการกำหนดวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ทางด้านทรัพยากรบุคคล และแผนพัฒนาผู้บริหารของกลุ่มบริษัท การดูแลให้คณะกรรมการของกลุ่มบริษัท มีขนาดและองค์ประกอบที่เหมาะสมกับองค์กร รวมถึงให้มีการปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป การกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ วิธีการ และกระบวนการที่ชัดเจน โปร่งใส เหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อองค์กร ในการสรรหา ถอดถอน หรือเลิกจ้าง กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท เพื่อให้กลุ่มบริษัทมีคณะผู้บริหารที่มีคุณสมบัติ ความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ที่เหมาะสมในการดำเนินกิจการของกลุ่มบริษัท ให้มีประสิทธิภาพและประสบความสำเร็จ รวมทั้งการคัดเลือก และเสนอชื่อบุคคลที่มี คุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท

นอกจากนี้ยังรับผิดชอบการกำหนดนโยบายและกลยุทธ์การจ่ายค่าตอบแทน ซึ่งได้แก่ เงินเดือน เบี้ยประชุม เบี้ยเลี้ยง โบนัส หรือผลประโยชน์ตอบแทนในลักษณะอื่นๆ ให้แก่กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการของแต่ละบริษัทพิจารณาอนุมัติ โดยมีหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน โปร่งใส และเหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบ และอิงกับผลการปฏิบัติงาน เพื่อให้สามารถชักนำ รักษาไว้ และจูงใจบุคลากรที่มีศักยภาพสูง



และคุณสมบัติตามที่ต้องการ รวมถึงการกำหนดแนวทางหลักเกณฑ์ วิธีการและกระบวนการที่มีประสิทธิภาพในการประเมินผลงานของคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท โดยเปรียบเทียบกับเป้าหมายประจำปีที่เกี่ยวข้องกับแผนธุรกิจที่ร่วมกันกำหนดไว้ล่วงหน้าในแต่ละปี เพื่อพิจารณาผลตอบแทนประจำปี ซึ่งจะคำนึงถึงหน้าที่ความรับผิดชอบและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้ความสำคัญกับการเพิ่มมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวประกอบการพิจารณาประเมินผลด้วย

ในการปฏิบัติงาน คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนมีอำนาจปรึกษาหารือผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน หรือที่ปรึกษาของแต่ละบริษัท (ถ้ามี) หรือจ้างที่ปรึกษา หรือผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเป็นครั้งคราวในกรณีจำเป็นด้วยค่าใช้จ่ายของแต่ละบริษัท

ในปี 2547 และในเดือนมกราคม – พฤษภาคม 2548 คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนมีการประชุมรวม 3 ครั้ง และ 2 ครั้ง ตามลำดับ โดยกรรมการทุกท่านเข้าร่วมในการประชุมทุกครั้ง

#### 9.1.5 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 5 ท่าน แต่งตั้งจากกรรมการและฝ่ายบริหาร ดังนี้

1. นางสาวสิริพร ไสละสูต	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
2. นายสันศักดิ์ จิรายุวัฒน์	กรรมการบริหารความเสี่ยง
3. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	กรรมการบริหารความเสี่ยง
4. นายประจวบ อุชชิน	กรรมการบริหารความเสี่ยง
5. นายสมนึก จินดาทรัพย์	กรรมการบริหารความเสี่ยง

โดยมีนายภูวนารถ อยู่เวียงไชย ผู้จัดการส่วนความปลอดภัย สิ่งแวดล้อม และบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดโดยระเบียบบริษัทฯ ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในการพิจารณากลับกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทฯ ซึ่งครอบคลุมถึงความเสี่ยงประเภทต่างๆ ที่สำคัญ ได้แก่ ด้านการปฏิบัติการ ด้านการเงิน ด้านการลงทุน ด้านความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม และความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อชื่อเสียงของกิจการ ด้านสภาพแวดล้อมภายใน และด้านสภาพแวดล้อมภายนอก เพื่อนำเสนอคณะกรรมการบริษัทฯ ให้ความเห็นชอบ รวมถึงการกำหนดยุทธศาสตร์และแนวทางในการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยง

ในการปฏิบัติหน้าที่ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงมีอำนาจเชิญกรรมการ และหรือผู้ปฏิบัติงานมาร่วมประชุมหารือ ชี้แจง หรือตอบข้อซักถามในเรื่องที่เกี่ยวกับหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งการปรึกษาหารือผู้เชี่ยวชาญ หรือที่ปรึกษาของบริษัทฯ (ถ้ามี) หรือจ้างที่ปรึกษา หรือผู้เชี่ยวชาญ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเป็นครั้งคราวในกรณีจำเป็นด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ



ในปี 2547 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงมีการประชุมรวม 1 ครั้ง โดยกรรมการทุกท่านเข้าร่วมในการประชุมทุกครั้ง

#### 9.1.6 ผู้บริหาร

ผู้บริหารของบริษัทฯ มีจำนวน 5 ท่าน ดังนี้

- |                                 |  |
|---------------------------------|--|
| 1. นายประจวบ อุชชิน             | กรรมการผู้จัดการ   |
| 2. นายสมนึก จินดาทรัพย์         | รองกรรมการผู้จัดการและ<br>รักษาการผู้จัดการฝ่ายควบคุมการผลิต |
| 3. นางเพ็ญศิริ มิตรวิจารณ์      | ผู้จัดการฝ่ายบริหารงานทั่วไป                                 |
| 4. นายสุชาติ อาวุโสสกุล         | ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน                                 |
| 5. นายพงษ์ศักดิ์ สวัสดิ์ชัยพงษ์ | ผู้จัดการฝ่ายสื่อสารองค์กร                                   |

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการผู้จัดการ

กรรมการผู้จัดการ มีหน้าที่บริหารกิจการของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และข้อบังคับ ตลอดจนระเบียบและมติที่ออก และให้มีอำนาจบังคับบัญชาพนักงานและลูกจ้างของบริษัทฯ โดยในการบริหารกิจการ กรรมการผู้จัดการต้องรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ นอกจากนี้ กรรมการผู้จัดการยังมีหน้าที่ ในการจ้าง บรรจุ แต่งตั้ง และลงโทษทางวินัยพนักงานและลูกจ้าง และให้พนักงานและลูกจ้างพ้นสภาพ รวมตลอดทั้งการเลื่อน หรือปรับ ค่าจ้างของพนักงานและ ลูกจ้าง แต่ไม่รวมถึงพนักงาน หรือลูกจ้างซึ่งคณะกรรมการ หรือระเบียบข้อบังคับกำหนดให้คณะกรรมการเป็นผู้จ้าง บรรจุ แต่งตั้ง ลงโทษทางวินัย หรือเลิกจ้าง รวมถึงการกำหนดเงื่อนไขในการทำงานของพนักงานและลูกจ้าง ออกคำสั่งหรือประกาศ กำหนดวิธีการบริหารงานและการดำเนินกิจการของบริษัทฯ โดยไม่ขัดหรือแย้งกับระเบียบของ บริษัทฯ และมติคณะกรรมการ และดำเนินการใดๆ ตามระเบียบและมติคณะกรรมการ รวมทั้งกำหนดหน้าที่ให้พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ระดับต่างๆ ปฏิบัติ

ในส่วนของกิจการที่เกี่ยวกับบุคคลภายนอก ให้กรรมการผู้จัดการมีอำนาจกระทำแทนและผูกพัน บริษัทฯ ในรายการที่กรรมการผู้จัดการหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง มีส่วนได้เสีย หรือ มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ กับบริษัทฯ จะกระทำได้อีกเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เท่านั้น เพื่อการนี้ กรรมการผู้จัดการจะมอบอำนาจให้บุคคลใดกระทำการเฉพาะอย่างแทนก็ได้ เว้นแต่กิจการอันจะเป็นพันธะผูกพันบริษัทฯ ในฐานะผู้กู้ ผู้ซื้อ หรือผู้ว่าจ้างทำของซึ่งอาจดำเนินงานเป็นมูลค่าเกินกว่า 30 ล้านบาท

#### 9.2 การสรรหากรรมการและผู้บริหารระดับสูง

เพื่อให้กลุ่มบริษัทมีคณะผู้บริหารที่มีคุณสมบัติ ความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ที่เหมาะสมในการดำเนินกิจการ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้กำหนดภารกิจของ “คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน” ที่ได้จัดตั้งขึ้น ให้ครอบคลุมการกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ และกระบวนการ ที่ชัดเจนและโปร่งใสในการบริหารทรัพยากรบุคคลและค่าตอบแทน สำหรับกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท โดยให้ทำหน้าที่ในการสรรหาบุคลากรเพื่อบรรจุตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัท พิจารณาก่อนการเสนอความเหมาะสมในด้าน



วุฒิการศึกษา ความรู้ความสามารถ ทักษะ และประสบการณ์ในการทำงาน ซึ่งสอดคล้องกับภารกิจที่ได้รับมอบหมายตามตำแหน่งนั้นๆ รวมถึงการเอื้อประโยชน์ต่อ การประกอบกิจการของกลุ่มบริษัทด้วย

นอกจากนี้ การเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้ารับการเลือกตั้งเป็นกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาจากทักษะและคุณสมบัติที่จำเป็นของกรรมการเมื่อรวมเป็นกรรมการทั้งคณะ โดยคำนึงถึงประเด็นความหลากหลายของอายุ ทักษะ ความสามารถ เฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับกลุ่มบริษัท การเต็มใจที่จะอุทิศเวลาและความพยายามให้กับการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการ ทั้งนี้ เพื่อเสริมสร้างให้มีคณะกรรมการที่เข้มแข็งตามความต้องการ ณ เวลานั้นๆ

คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนจะนำเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาแต่งตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของแต่ละบริษัทต่อไป

#### องค์ประกอบและการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัทฯ

ตามข้อบังคับของบริษัทฯ ได้กำหนดองค์ประกอบคณะกรรมการบริษัทฯ คุณสมบัติ และการแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ ไว้ ดังนี้

1. ให้ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นเลือกตั้งคณะกรรมการบริษัทฯ ขึ้นจำนวนไม่เกิน 11 คนเป็นผู้ดำเนินกิจการของบริษัทฯ โดยกรรมการจะเป็นผู้ถือหุ้นหรือไม่ก็ได้ และให้กรรมการเลือกกันเองขึ้นเป็นประธานกรรมการ รองประธานกรรมการ กรรมการผู้จัดการ และกรรมการบริหาร คณะกรรมการจะกำหนดเวลาที่ประธาน กรรมการ รองประธานกรรมการ กรรมการผู้จัดการ หรือกรรมการบริหาร จะดำรงตำแหน่งไว้ด้วยก็ได้ คณะกรรมการจะแต่งตั้งบุคคลใดเป็นเลขานุการและผู้ช่วยเลขานุการคณะกรรมการพร้อมทั้งกำหนดค่าตอบแทน ก็ได้
2. กรรมการของบริษัทฯ ต้องเป็นบุคคลที่มีสัญชาติไทย
3. ให้คณะกรรมการเป็นผู้กำหนดเงินเดือน ผลตอบแทน หรือผลประโยชน์อย่างอื่นสำหรับกรรมการผู้จัดการ ในฐานะที่เป็นพนักงานหรือลูกจ้างของบริษัทฯ
4. ในการประชุมสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่ง 1 ใน 3 ถ้าจำนวนกรรมการที่จะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วน 1 ใน 3

กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรก และปีที่สอง ภายหลังจดทะเบียนบริษัทฯ นั้นให้จับสลากกันว่าผู้ใดจะออก ส่วนปีหลังๆ ต่อไป ให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามวาระอาจได้รับเลือกตั้งเข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่ได้

ถ้าตำแหน่งกรรมการว่างลงเพราะเหตุผลอื่นนอกจากถึงคราวออกตามวาระ คณะกรรมการจะเลือกผู้อื่นขึ้นแทนก็ได้ แต่ให้มีตำแหน่งได้เพียงกำหนดเวลาที่กรรมการผู้ต้อออกไปนั้นชอบที่จะอยู่ได้



### 9.3 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนกรรมการรวมเท่ากับ 8,235,863.01 บาท โดยเป็น ค่าตอบแทนในรูปของเบี้ยประชุมและโบนัส (คณะกรรมการบริษัทฯ มีจำนวนทั้งสิ้น 9 คน ในระหว่างปีมีกรรมการพ้นจากตำแหน่งและแต่งตั้งเข้ารับตำแหน่งใหม่ในช่วงเวลาต่างๆ กัน) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	1,384,109.54	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)
2. นายทวี บุตรสุนทร	1,166,054.79	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)
3. นายสันศักดิ์ สมชีวิดา	1,400,000.00	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)
4. นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต	239,225.81	บาท	(ดำรงตำแหน่ง มี.ค.- ต.ค.)
5. นางศิริพร ไสละสุต	1,157,041.10	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)
6. นายวิทยา คุชรักษ์	788,061.86	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ก.พ.)
7. นายณรงค์ วงศ์ไพบุลย์	788,061.86	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ก.พ.)
8. นายพิชัย จุลพงษ์ธร	64,000.00	บาท	(ดำรงตำแหน่ง พ.ย.- ธ.ค.)
9. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	0.00	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)*
10. นายสันศักดิ์ จิรายวัฒน์	319,225.81	บาท	(ดำรงตำแหน่ง มี.ค.- ธ.ค.)
11. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม	352,000.00	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)
12. นายประจวบ อุชชิน	367,123.29	บาท	(ดำรงตำแหน่ง ม.ค.- ธ.ค.)

\*เนื่องจากเป็นผู้บริหารของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จึงไม่ได้รับค่าตอบแทนจากบริษัทฯ

ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนผู้บริหารรวม 5 ราย เท่ากับ 16,704,000 บาท โดยเป็นค่าตอบแทนในรูปของเงินเดือน โบนัส และเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

### 9.4 การกำกับดูแลกิจการ

กลุ่มบริษัทตระหนักถึงความสำคัญและมีเจตนารมณ์ในการดำเนินธุรกิจโดยมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันเป็นปัจจัยหลักในการเสริมสร้างให้องค์กรมีโครงสร้าง ระบบ และกระบวนการในการบริหารงานและดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน เพิ่มคุณค่าให้แก่ ผู้ถือหุ้นในระยะยาว เป็นพื้นฐานของการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน รวมทั้งมีความชัดเจน โปร่งใส และสามารถดำเนินงานให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัท คณะกรรมการและฝ่ายบริหารของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จึงได้กำหนดให้มีการบริหารงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้ในวิสัยทัศน์ (Vision) ของกลุ่มบริษัท รวมทั้งได้กำหนดให้เป็นภารกิจหลัก (Mission) ข้อหนึ่งของกลุ่มบริษัทด้วย

#### 9.4.1 นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้มีประกาศนโยบายการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มบริษัท เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2546 โดยสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ดังนี้



1. จัดให้มีการบริหารงานและดำเนินงานโดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) ขจัดปัญหาความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่างรอบคอบ ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตอย่างมีเหตุมีผล และเป็นอิสระ ภายในกรอบจริยธรรมที่ดี
2. จัดให้มีระบบควบคุม ทั้งการควบคุมทางการเงิน การดำเนินงาน การกำกับดูแลการปฏิบัติงาน การตรวจสอบภายใน การควบคุมและการจัดการความเสี่ยง ที่มีประสิทธิภาพและทั่วถึง
3. ส่งเสริม กำกับดูแล เพื่อให้มั่นใจว่าการเปิดเผยข้อมูลและสารสนเทศที่สำคัญของกลุ่มบริษัท อย่างถูกต้อง ทันเวลา และโปร่งใส
4. ส่งเสริมและสนับสนุนให้ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกันตามหลักการของบริษัทมหาชนจำกัด
5. ส่งเสริม กำกับดูแลให้มั่นใจว่า สิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้เสีย อาทิ ลูกค้า ลูกจ้าง คู่ค้า ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน เจ้าหนี้ คู่แข่ง ผู้สอบบัญชีอิสระ ภาครัฐ และชุมชนที่บริษัทฯ ตั้งอยู่ ได้รับการคุ้มครองและปฏิบัติด้วยดี

นอกจากนี้ เพื่อการมีส่วนร่วมในการบริหารงานและเป็นกลไกให้สามารถติดตาม กำกับดูแล ปรับปรุง และประเมินผลการดำเนินงานให้บรรลุผลสำเร็จตามวิสัยทัศน์ ภารกิจ และนโยบายดังกล่าวข้างต้น บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ยังได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ผู้บริหารจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัท มีหน้าที่ในการศึกษาและพิจารณาหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง นำเสนอผลการศึกษาและข้อเสนอแนะแนวทางปฏิบัติ รวมทั้งการนำแนวทางปฏิบัติที่ได้รับความเห็นชอบแล้วมาปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรม

ความมุ่งมั่นในการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการบริหารงานและดำเนินงานของกลุ่มบริษัท อย่างต่อเนื่องและจริงจังเป็นผลให้ในเดือนพฤษภาคม 2547 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการอยู่ในกลุ่ม “ดีเด่น” (Top Quartile Companies) ประจำปี 2546 และนับต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ที่ได้รับการประเมินผลอยู่ในกลุ่ม “ดีเด่น” ตามโครงการ Baseline Corporate Governance Practices on Thai Listed Companies จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยการสนับสนุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ ในการเข้าร่วมโครงการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเริ่มตั้งแต่เดือนธันวาคม 2546 เป็นต้นมา บริษัท ไทยเรทติ้งเอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด (TRIS) ได้ประกาศผลการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เมื่อเดือนกันยายน 2547 ที่ระดับ 8.02 คะแนนอยู่ในระดับ “ดีมาก” ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาปฏิบัติอย่างจริงจัง ตลอดจนมีความตั้งใจในการพัฒนาให้ดียิ่งขึ้นต่อไป ซึ่งผลการจัดอันดับดังกล่าวช่วยเสริมสร้างความน่าเชื่อถือและภาพลักษณ์ที่ดีของกลุ่มบริษัทที่มีต่อผู้ลงทุนและสาธารณชนทั่วไป

#### 9.4.2 สิทธิของผู้ถือหุ้น

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการที่จะรักษาสិทธิของผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน อันได้แก่

- มีแนวทางการดำเนินงานที่โปร่งใส เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเชื่อถือได้ว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ครบถ้วนเป็นธรรม ต่อผู้ถือหุ้นทุกราย โดยโครงสร้างการถือหุ้นไม่มีลักษณะไขว้กัน และในการลงมติอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและ/หรือรายการสำคัญอื่นๆ จะมีข้อจำกัดห้ามมิให้ผู้มีส่วนได้เสียลงมติดังกล่าวทุกครั้ง





- ดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิออกเสียงได้อย่างแท้จริง โดยนำเสนอเรื่องที่สำคัญ พร้อมรายละเอียดประกอบการตัดสินใจโดยส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำความเข้าใจกับเรื่องสำคัญ อันได้แก่ รายการที่เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่สำคัญของบริษัทฯ การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ การแก้ไขข้อบังคับบริษัทฯ เป็นต้น

- ได้นำส่งหนังสือนัดประชุม รวมทั้งข้อมูลต่างๆ ได้แก่ ระเบียบวาระการประชุมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และหนังสือมอบฉันทะเพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถมอบอำนาจแต่งตั้งบุคคลอื่นให้เข้าประชุมและออกเสียงในที่ประชุมดังกล่าวแทนได้ โดยมีความเห็นของคณะกรรมการในแต่ละวาระ โดยได้นำส่งหนังสือนัดประชุมให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาล่วงหน้าก่อนการประชุมไม่น้อยกว่า 7 วัน ในระหว่างการประชุม ประธานที่ประชุมได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ซักถาม เพื่อทราบข้อมูลเพิ่มเติม และสามารถแสดงความคิดเห็นต่างๆ อย่างเท่าเทียมกัน ได้ดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิพื้นฐานและได้รับการปฏิบัติในการรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน อันได้แก่สิทธิในการรับใบหุ้นและการโอนหุ้น สิทธิที่จะได้รับข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องชัดเจน สิทธิในการเข้าร่วมประชุมและลงมติการเข้าทำรายการที่สำคัญ สิทธิในการเลือกตั้งกรรมการที่จะเข้ามาบริหารบริษัท รวมทั้งสิทธิในการได้รับส่วนแบ่งกำไรของบริษัท ในรูปเงินปันผล และ/หรือสิทธิอื่นๆ

#### 9.4.3 สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

กลุ่มบริษัทได้กำหนดให้มีจรรยาบรรณของกลุ่มบริษัท จรรยาบรรณผู้บริหาร และจรรยาบรรณพนักงาน เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างชัดเจนและเป็นธรรม ซึ่งคณะกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนรับทราบและได้ถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัดมาโดยตลอด โดยจรรยาบรรณดังกล่าวได้ครอบคลุมหลักปฏิบัติ ที่สำคัญ ซึ่งได้ยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายด้วยความเป็นธรรมและคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียตามที่กฎหมายกำหนด เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม โดยการดำเนินงานที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้มีการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม เป็นธรรม และให้ผลตอบแทนอย่างเหมาะสม ดำเนินกิจการโดยมุ่งมั่นที่จะสร้างความเจริญเติบโตเพื่อส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนอย่างคุ้มค่า มีการปฏิบัติต่อคู่ค้า คู่สัญญาอย่างเท่าเทียมและรักษาสัมพันธภาพที่ดีต่อกัน และดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมของสังคมและส่วนรวมเป็นสำคัญ

#### 9.4.4 การประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นโดยการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน และดำเนินการประชุมตามขั้นตอนที่ถูกต้องตามกฎหมาย การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2547 ของบริษัทฯ จัดขึ้นเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2548 เวลา 9.30 น. ณ ห้องประชุมบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เลขที่ 19 อาคารไทยพาณิชย์ ปาร์คพลาซ่า อาคาร 3 อีส์ต ชั้น 20 แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมงบการเงิน และหนังสือมอบฉันทะให้กับผู้ถือหุ้นทุกรายที่มีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น และรวมทั้งได้จัดทำข้อเท็จจริง ข้อมูลสำคัญ เหตุผลความจำเป็นและความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ในแต่ละวาระเพื่อเป็นข้อมูลสำหรับการพิจารณาของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าร่วมในการประชุม





กรรมการบริษัทฯ เข้าร่วมการประชุม จำนวน 6 คน ซึ่งรวมถึงประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการ นอกจากนี้ยังมีผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ เข้าร่วมในการประชุมเพื่อตอบข้อซักถามและให้ข้อมูลเพิ่มเติม การประชุมเป็นไปตามลำดับวาระที่กำหนดไว้ล่วงหน้า มีการเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมทุกรายแสดงความคิดเห็นและสามารถถามคำถามในแต่ละวาระการประชุม รวมทั้งให้ข้อคิดเห็น ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม และให้เวลาอภิปรายจนครบตามที่แจ้งขอ แล้วจึงชี้แจงและสรุปด้วยการลงมติ รวมระยะเวลาที่ใช้ในการประชุมประมาณ 1 ชั่วโมงครึ่ง

รายงานการประชุมมีสาระสำคัญครบถ้วน เช่น คำชี้แจงที่เป็นสาระสำคัญ และข้อคิดเห็นโดยสรุป มีการจัดทำรายงานการประชุมเสร็จสมบูรณ์ภายในเวลา 3 วันทำการหลังจากวันประชุม บริษัทฯ มีระบบการจัดเก็บรายงานการประชุมที่ดี ที่สามารถตรวจสอบและอ้างอิงได้

#### 9.4.5 ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

คณะกรรมการบริษัทฯ ในฐานะผู้นำ มีบทบาทสำคัญในการนำพาองค์กรไปสู่ความสำเร็จ โดยเป็นผู้วางกลยุทธ์และนโยบายที่เหมาะสมเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งหมายถึง ความเจริญเติบโตขององค์กร การเพิ่มมูลค่าในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจหน้าที่ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต มีจริยธรรม และจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งการกำกับดูแลให้การบริหารจัดการของฝ่ายบริหารเป็นไปตาม เป้าหมายและแนวทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม และมีบทบาทสำคัญในการกำหนด ให้ความเห็นชอบ ทบทวน วิสัยทัศน์ ภารกิจ นโยบายสำคัญ เป้าหมายทางการเงินและงบประมาณ แผนกลยุทธ์ ของบริษัทฯ ติดตามผลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหารเพื่อทราบความก้าวหน้าการดำเนินงานตามเป้าหมายหรือแผนอย่างสม่ำเสมอ ดูแลให้มีระบบควบคุมภายในที่เพียงพอ และติดตามอย่างสม่ำเสมอ และให้นโยบายในการจัดให้มีมาตรการที่เหมาะสมในการบริหารและจัดการความเสี่ยง ซึ่งเป็นนโยบายสำคัญและเร่งด่วนที่บริษัทฯ จะนำไปปฏิบัติให้เกิดผลสำเร็จอย่างเป็นรูปธรรมต่อไป คณะกรรมการบริษัทฯ จะให้ความเห็นชอบในการกำหนดตัวชี้วัดและเกณฑ์การประเมินผลการดำเนินงานประจำปีไว้ตั้งแต่ต้นปี และกำหนดให้มีการรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นรายไตรมาส เพื่อการติดตาม ทบทวนและปรับปรุงการดำเนินงาน และในช่วงสิ้นปีจะนำมาใช้ในการประเมินผลงานของฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อเชื่อมโยงกับการพิจารณากำหนดค่าตอบแทน นอกจากนี้ คณะกรรมการชุดย่อย ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เพื่อกำกับดูแลการบริหารงานและดำเนินงานของกลุ่มบริษัท อันได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน รวมทั้ง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งขึ้น ยังมีบทบาทสำคัญในการช่วยกำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานของฝ่ายบริหารอย่างใกล้ชิดมากขึ้นด้วย

บริษัทฯ ได้จัดทำเอกสารสรุปลักษณะธุรกิจและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ระเบียบและนโยบาย ที่สำคัญ รวมทั้งข้อพึงปฏิบัติของกรรมการตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่กรรมการที่เข้ารับตำแหน่งใหม่



#### 9.4.6 ความขัดแย้งของผลประโยชน์

ตลอดการดำเนินงานที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทฯ และฝ่ายบริหาร ได้พิจารณาป้องกันปัญหาความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่างรอบคอบ ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต อย่างมีเหตุมีผลและเป็นอิสระภายในกรอบจริยธรรมที่ดี เพื่อผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัทโดยรวมเป็นสำคัญ

เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตน คณะกรรมการบริษัทฯ ได้กำหนดคำสั่งเพื่อถือปฏิบัติในการห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน ลูกจ้าง รวมทั้งคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลดังกล่าว ใช้อิทธิพลภายในของกลุ่มบริษัท ที่มีสาระสำคัญ และยังมีได้เปิดเผยต่อสาธารณชน เพื่อประโยชน์ของตนเองหรือผู้อื่น คณะกรรมการตรวจสอบได้เสนอคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อรับทราบรายการระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งได้มีการพิจารณาความเหมาะสมอย่างรอบคอบ และได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดในการรายงานและเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวทุกไตรมาสอย่างเคร่งครัด

#### 9.4.7 จริยธรรมธุรกิจ

คณะกรรมการบริษัทฯ ถือเป็นการรับผิดชอบในการจัดให้มีระบบที่ให้ความมั่นใจว่ากิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทฯ ได้ดำเนินไปในลักษณะที่ถูกต้องตามกฎหมายและจริยธรรมที่ดี โดยบริษัทฯ ได้จัดทำจรรยาบรรณและส่งให้กับ กรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคน เพื่อเป็นแนวทางในการประพฤติปฏิบัติ เช่น แนวทางในการประกอบธุรกิจ ความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม จรรยาบรรณต่อลูกค้า จรรยาบรรณต่อคู่ค้า จรรยาบรรณต่อบริษัทฯ จรรยาบรรณต่อตนเอง ผู้ร่วมงาน ผู้บังคับบัญชา และผู้ได้บังคับบัญชา จรรยาบรรณต่อสังคมและการเมือง เป็นต้น

อนึ่ง จรรยาบรรณที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น ได้แก่ จรรยาบรรณบริษัทฯ จรรยาบรรณผู้บริหาร และจรรยาบรรณพนักงาน ได้พัฒนาขึ้นด้วยความเชื่อมั่นว่า การประกอบธุรกิจให้ประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืน และสามารถธำรงความเป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจนั้น นอกเหนือจากความมุ่งมั่นเอาใจใส่ในการปฏิบัติงาน พัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ และมีระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลที่ดีแล้ว ยังต้องยึดมั่นในจริยธรรมและคุณธรรมในการประกอบธุรกิจ ดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสมีคุณธรรม มีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย คำนึงถึงสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจังด้วย

#### 9.4.8 การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

คณะกรรมการบริษัทฯ มีจำนวน 9 ท่าน ส่วนใหญ่ประกอบด้วยกรรมการและผู้บริหารจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และ กฟผ. ในฐานะผู้ถือหุ้น โดยมีกรรมการที่เป็นผู้บริหารของบริษัทฯ 1 ท่าน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการชุดย่อย 1 ชุด คือ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และยังมีคณะกรรมการชุดย่อยอีก 2 ชุด คือ คณะกรรมการตรวจสอบ และ คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทนของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เพื่อให้การดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

กรรมการบริษัทฯ ทุกท่าน ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ โดยตระหนักเสมอว่าเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้น ทำหน้าที่ในการนำและเฝ้าสังเกตการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร



#### 9.4.9 การรวมหรือแยกตำแหน่ง

ประธานกรรมการ ไม่เป็นบุคคลเดียวกันกับกรรมการผู้จัดการ และไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับฝ่ายบริหาร

#### 9.4.10 ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร

ค่าตอบแทนของกรรมการบริษัทฯ อยู่ในลักษณะที่เหมาะสม เปรียบเทียบได้กับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากกรรมการบริษัทฯ แต่ละท่าน กรรมการบริษัทฯ ที่ได้รับมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มขึ้น เช่น เป็นกรรมการบริหารความเสี่ยง จะได้รับค่าตอบแทนเพิ่มเติมที่เหมาะสมด้วย

ค่าตอบแทนของกรรมการบริษัทฯ มีการนำเสนอของอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นทุกปี ในส่วนของกรรมการบริษัทฯ ที่เป็นผู้บริหารจะได้รับค่าตอบแทนที่เชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และผลการปฏิบัติงานของกรรมการ ค่าตอบแทนผู้บริหารระดับสูงเป็นไปตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทฯ กำหนด ซึ่งเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และผลการดำเนินงานของผู้บริหารแต่ละท่าน โดยได้ผ่านการพิจารณาและกลั่นกรองจากคณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน ตามเกณฑ์ประเมินผลที่ได้ตกลงกันไว้ล่วงหน้า และคณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติค่าตอบแทนผู้บริหารระดับสูงเป็นขั้นสุดท้าย

#### 9.4.11 การประชุมคณะกรรมการ

บริษัทฯ ได้กำหนดการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ไว้ล่วงหน้าเดือนละครั้งตลอดปี โดยกำหนดประชุมทุกวันจันทร์ที่ 2 ของเดือน และมีการแจ้งยืนยันกำหนดประชุมครั้งต่อไปในการประชุมทุกครั้ง เพื่อให้คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้บริหารได้รับทราบและจัดเวลาเพื่อการประชุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ อาจมีการประชุมวาระพิเศษเพิ่มเติมตามความเหมาะสม

ระเบียบวาระการประชุมมีการกำหนดล่วงหน้าอย่างชัดเจน โดยประธานกรรมการ กรรมการผู้จัดการซึ่งดำรงตำแหน่งเลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ ร่วมกันพิจารณา เพื่อให้แน่ใจว่าเรื่องสำคัญได้นำเข้าร่วมไว้แล้ว ซึ่งรวมถึงวาระพิจารณาติดตามผลการดำเนินงานเป็นประจำด้วย อย่างไรก็ตาม กรรมการสามารถเสนอเรื่องเพิ่มเติมสู่ที่ประชุมได้ในวาระอื่นๆ

บริษัทฯ จะส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมระเบียบวาระการประชุมและเอกสารประกอบการประชุม ให้กรรมการแต่ละท่านล่วงหน้าก่อนการประชุม เป็นเวลาประมาณ 7 วัน เพื่อให้กรรมการมีเวลาเพียงพอในการศึกษาก่อนการประชุม ในระหว่างการประชุม ประธานกรรมการได้ส่งเสริมและกระตุ้นให้กรรมการแต่ละคนแสดงความคิดเห็นอย่างเต็มที่ มีการใช้ดุลพินิจที่รอบคอบและจัดสรรเวลาไว้อย่างเพียงพอที่ฝ่ายบริหารจะเสนอเรื่องและข้อมูลประกอบและมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญกันโดยทั่วกัน กรรมการสามารถเสนอความคิดเห็นได้โดยเปิดเผยและเสรี กรรมการทุกคนถือเป็นหน้าที่ที่ต้องเข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ทุกครั้งยกเว้นมีเหตุจำเป็น และในการประชุมได้เชิญผู้บริหารระดับสูงและผู้บริหารอื่นที่เกี่ยวข้องเข้าร่วมประชุมเพื่อชี้แจงข้อมูลหรือให้ข้อมูลเพิ่มเติมในฐานะผู้เกี่ยวข้องกับปัญหาโดยตรง เพื่อประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัทฯ และเพื่อรับทราบการทำงานของคณะกรรมการบริษัทฯ

การประชุมแต่ละครั้งใช้เวลาประมาณ 1-2 ชั่วโมง โดยส่วนงานเลขานุการคณะกรรมการทำหน้าที่ดูแลอำนวยความสะดวกในการประชุม ประสานงานกิจกรรมของคณะกรรมการบริษัทฯ รวมทั้งจัดบันทึกและจัดทำรายงาน



การประชุมเป็นลายลักษณ์อักษร มีสาระสำคัญครบถ้วน ทำเสร็จสมบูรณ์ในเวลาที่เหมาะสมหลังวันประชุมประมาณ 2-3 วัน และภายหลังการประชุมมีการแจ้งมติคณะกรรมการให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องรับทราบและหรือนำไปปฏิบัติ และมีระบบการจัดเก็บรายงานการประชุมที่ดีซึ่งสามารถตรวจสอบและอ้างอิงได้ตลอดเวลา

ในปี 2547 และในเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2548 คณะกรรมการบริษัทฯ มีการประชุมตามวาระปกติ จำนวน 12 ครั้ง และ 5 ครั้ง ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด การเข้าร่วมประชุมของกรรมการแต่ละท่าน ดังนี้

คณะกรรมการบริษัทฯ	เดือน ม.ค. – พ.ค. 2548		เดือน ม.ค. – ธ.ค. 2547	
	การเข้าร่วมประชุม (ครั้ง)	ช่วงเวลา การดำรงตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม (ครั้ง)	ช่วงเวลา การดำรงตำแหน่ง
1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	5/5	ม.ค. – พ.ค.	12/12	ม.ค. – ธ.ค.
2. นายทวี บุตรสุนทร	2/2	ม.ค. – ก.พ.	12/12	ม.ค. – ธ.ค.
3. นายสันทัต สมชีวิตา	2/2	ม.ค. – ก.พ.	11/12	ม.ค. – ธ.ค.
4. นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต	3/3	มี.ค. – พ.ค.	6/8	มี.ค. – ต.ค.
5. นางสิริพร ไสละสุต	5/5	ม.ค. – พ.ค.	10/12	ม.ค. – ธ.ค.
6. นายวิทยา คชรัักษ์	-	-	2/2	ม.ค. – ก.พ.
7. นายณรงค์ วงศ์ไพบูลย์	-	-	2/2	ม.ค. – ก.พ.
8. นายพิชัย จุลพงศธร	5/5	ม.ค. – พ.ค.	2/2	พ.ย. – ธ.ค.
9. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	4/5	ม.ค. – พ.ค.	11/12	ม.ค. – ธ.ค.
10. นายสันทัต จิรายุวัฒน์	4/5	ม.ค. – พ.ค.	10/10	มี.ค. – ธ.ค.
11. นายอารีวงศ์ ภู่อุ่ม	5/5	ม.ค. – พ.ค.	8/12	ม.ค. – ธ.ค.
12. นายทรงภพ พลจันทร์	3/3	มี.ค. – พ.ค.	-	-
13. นายประจวบ อุชชิน	5/5	ม.ค. – พ.ค.	10/12	ม.ค. – ธ.ค.

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้จัดตั้งส่วนงานเลขานุการคณะกรรมการขึ้นเพื่อให้มีหน้าที่รับผิดชอบงานเลขานุการคณะกรรมการ (Corporate Secretary) ของกลุ่มบริษัท ได้แก่ งานประชุมและการจัดทำเอกสารประกอบการประชุมของคณะกรรมการและการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอื่นๆ การจดบันทึก จัดทำ และเก็บรักษารายงานการประชุมคณะกรรมการและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าว และรวมทั้งการให้ข้อมูลเพื่อประกอบการพิจารณา งานสนับสนุน อำนาจความสะดวก และงานธุรการต่างๆ ของคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอื่นๆ

#### 9.4.12 คณะกรรมการชุดย่อย

ปัจจุบัน คณะกรรมการบริษัทฯ ได้จัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อย 1 ชุด คือ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้ ยังมีคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อีก 2 ชุด คือ คณะกรรมการตรวจสอบ และ คณะกรรมการทรัพยากรบุคคลและกำหนดค่าตอบแทน ซึ่งมีหน้าที่ความรับผิดชอบครอบคลุมทั้งกลุ่มบริษัท เพื่อแบ่งเบาภาระหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทฯ ในการพิจารณากลับรองกิจการที่ได้รับมอบหมายให้มีความถูกต้อง



ต้อง ชัดเจน และสมบูรณ์เบื้องต้น ก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้พิจารณาอนุมัติ เห็นชอบ หรือรับรองแล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ หน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการชุดย่อยดังกล่าวได้ระบุไว้แล้วข้างต้น และคณะกรรมการชุดย่อยแต่ละชุดได้รายงานการปฏิบัติงานในแต่ละรอบระยะเวลาต่อคณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ แล้วแต่กรณี

#### 9.4.13 ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อระบบการควบคุมภายในทั้งในระดับบริหารและระดับปฏิบัติงาน จึงได้กำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบ และอำนาจในการดำเนินการของผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงานไว้เป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน มีการควบคุมดูแลการใช้ทรัพย์สินของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์ มีการแบ่งแยกหน้าที่การปฏิบัติงานสำหรับผู้ปฏิบัติงานในระดับต่างๆ ไว้อย่างเหมาะสม เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกัน จัดให้มีระบบรายงานทางการเงินที่ถูกต้องทันการณ์เพื่อเสนอผู้บริหารและเปิดเผยต่อสาธารณะ

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อทำหน้าที่ในการตรวจสอบการดำเนินงานกิจกรรมต่างๆ ของกลุ่มบริษัท เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นไปโดยสอดคล้องกับนโยบายและวิธีการที่ฝ่ายบริหารได้กำหนดไว้ บรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ที่ต้องการ รวมถึงตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดของทางราชการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และเพื่อให้หน่วยงานตรวจสอบภายในสามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จึงได้กำหนดให้หน่วยงานตรวจสอบภายในรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

#### 9.4.14 รายงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้จัดให้มีการดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน และเพื่อให้ทราบจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ โดยคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งแสดงไว้ในหัวข้อ 10 การควบคุมภายใน

คณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีความเห็นว่าระบบควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547



#### 9.4.15 ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

คณะกรรมการบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ตระหนักว่าข้อมูลของกลุ่มบริษัท ทั้งที่เกี่ยวกับการเงินและที่ไม่ใช่การเงิน ล้วนมีผลต่อกระบวนการตัดสินใจของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัท จึงให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยสารสนเทศที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เพียงพอ เชื่อถือได้ และทันเวลา โดยบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้กำหนดให้มี “หน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์” ทำหน้าที่ติดต่อสื่อสาร ให้ข้อมูล และข่าวสารกับนักลงทุนสถาบัน ผู้ถือหุ้น นักวิเคราะห์ ภาครัฐที่เกี่ยวข้องและประชาชนทั่วไป

#### 9.4.16 การดูแลทรัพยากรบุคคล

บริษัทฯ มุ่งเน้นความสำคัญของทรัพยากรบุคคล ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่เกื้อกูลให้การดำเนินงานด้านต่างๆ ของบริษัทฯ ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย และด้วยความมุ่งมั่นในการบริหารพัฒนาและธำรงรักษาทรัพยากรบุคคล เพื่อให้ร่วมสร้างสรรค์ผลงานและความเจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืนให้กับองค์กร บริษัทฯ จึงกำหนดนโยบายและดำเนินงานด้านทรัพยากรบุคคลอย่างต่อเนื่อง อาทิ

บริษัทฯ จัดโครงสร้างให้มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบงานด้านทรัพยากรบุคคลโดยตรงและให้ความสำคัญกับการสรรหาคัดเลือกพนักงานที่มีคุณภาพเข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งของทีมงาน

บริษัทฯ ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถและสร้างสรรค์ผลงานอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเตรียมบุคลากรให้มีความพร้อมรองรับการแข่งขันและการปรับตัวทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งนอกเหนือจากการฝึกอบรมในงาน การหมุนเวียนงาน เพื่อพัฒนาความสามารถและการปฏิบัติงานของแต่ละบุคคลแล้ว บริษัทฯ ได้จัดการฝึกอบรมทั้งภายในและภายนอกบริษัทฯ การสัมมนาภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อสร้างสรรค์ผลงานตามความรับผิดชอบได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยความซื่อสัตย์และตั้งมั่นในคุณธรรม และจัดกิจกรรมพนักงานสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มบริษัท เช่น กีฬาสี การสัมมนาประจำปี ซึ่งเอื้ออำนวยประโยชน์ต่อประสานงานของพนักงานในกลุ่มบริษัท รวมถึงบริษัทฯ สนับสนุนให้พนักงานเติบโตในหน้าที่การงานตามความสามารถ โดยจะจัดเตรียมระบบความก้าวหน้าในเส้นทางอาชีพและระบบ ผู้สืบทอดตำแหน่งงานต่อไป

บริษัทฯ สร้างเสริมและปลูกฝังวัฒนธรรมองค์กรให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคนปฏิบัติเสมือนเป็นวิถีการดำเนินชีวิตการทำงานโดยมีลักษณะเฉพาะของกลุ่มบริษัท ซึ่งมาจากอักษรย่อภาษาอังกฤษของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) คำว่า RATCH ดังนี้

<b>Respect</b>	คือ ความเชื่อมั่นในคุณค่าของผู้ปฏิบัติงานทุกคน ยอมรับความแตกต่างและส่งเสริมการทำงานโดยเปิดโอกาสให้ทุกคนมีส่วนร่วม
<b>Awareness</b>	คือ การตระหนักรู้ในสิ่งที่เกี่ยวข้อง มุ่งแสวงหาความรู้เพื่อเป็นแนวทางพัฒนาตนเอง
<b>Teamwork</b>	คือ การทำงานเป็นทีม มีความสามัคคี ร่วมกันแก้ไขปัญหาให้เกิดผลในทางสร้างสรรค์ เพื่อพัฒนาทีมให้ประสบความสำเร็จ
<b>Creativity</b>	คือ มีความคิดสร้างสรรค์อันเป็นประโยชน์และพัฒนาการปฏิบัติงานให้ดียิ่งขึ้น
<b>Honesty</b>	คือ การปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์ มีวินัยและตั้งมั่นในคุณธรรม



บริษัทฯ ตระหนักถึงระบบการสื่อสารภายในองค์กรเพื่อให้พนักงานเกิดความเข้าใจ สนับสนุนบุคลากรได้เรียนรู้ร่วมกันและเปิดโอกาสให้มีส่วนร่วมในรูปแบบต่างๆ ได้แก่ การใช้ระบบอินทราเน็ต การประชุมคณะกรรมการสวัสดิการ ซึ่งเป็นตัวแทนของพนักงาน และการจัดประชุมผู้บริหารและพนักงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพชีวิตในการทำงานที่ดี และมีการปรับปรุงสวัสดิการและสิทธิประโยชน์ต่างๆ ให้สอดคล้องธุรกิจของบริษัทฯ และตลาดแรงงาน

บริษัทฯ ปรับปรุงและพัฒนาวิธีการประเมินผลโดยให้พนักงานและผู้บังคับบัญชาร่วมกันกำหนดเป้าหมายการปฏิบัติงานล่วงหน้าชัดเจนให้สอดคล้องกับแผนงานของหน่วยงานและกลยุทธ์ของบริษัทฯ โดยนำมาใช้ในการประเมินผลงานและพิจารณาผลตอบแทนให้กับพนักงาน และได้เข้าร่วมการสำรวจค่าจ้างและผลตอบแทนกับบริษัทชั้นนำ เพื่อเป็นแนวทางการกำหนดผลตอบแทนที่เหมาะสมและจูงใจต่อการธำรงรักษามูลค่าคุณภาพให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

## 9.5 การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์จากการใช้ข้อมูลภายในของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชน และส่งผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้ออกคำสั่งห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้าง รวมทั้งคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลดังกล่าว ใช้ข้อมูลภายในซึ่งยังมิได้เปิดเผย เพื่อทำการซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ก่อนที่ข้อมูลนั้นจะเปิดเผยต่อสาธารณชน

ทั้งนี้ การซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) กรรมการและผู้บริหารของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จะต้องรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ภายใน 3 วันทำการ หลังจากวันที่ซื้อ ขาย โอน หรือรับโอน หากไม่ดำเนินการดังกล่าวจะมีโทษตามมาตรา 275 แห่ง พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ต้องระวางโทษปรับไม่เกิน 500,000 บาท และปรับอีกไม่เกินวันละ 10,000 บาท ตลอดเวลาที่ยังมิได้ปฏิบัติตามให้ถูกต้อง และกรรมการและผู้บริหารจะต้องส่งสำเนารายงานดังกล่าวจำนวน 1 ชุดให้แก่บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เพื่อเก็บไว้เป็นหลักฐานด้วย

นอกจากนี้ เพื่อความโปร่งใสและเป็นไปตามประกาศนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มบริษัท บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้มีประกาศเมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2546 ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน ลูกจ้าง รวมทั้งคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลดังกล่าวใช้ข้อมูลภายในของกลุ่มบริษัท ที่ยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณชนมาแสวงหาประโยชน์นั้น เพื่อความโปร่งใสและเป็นไปตามนโยบายและคำสั่งดังกล่าว ในกรณีที่พนักงานหรือลูกจ้างหรือคู่สมรสและบุตรของพนักงาน หรือลูกจ้างที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นสามัญอันเนื่องจากการได้มาหรือจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ให้แจ้งกรรมการผู้จัดการของแต่ละบริษัท ทราบภายใน 3 วันทำการนับแต่มีการเปลี่ยนแปลงหุ้นทุกครั้ง





## 9.6 บุคลากร

### 9.6.1 จำนวนพนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีพนักงานและลูกจ้างทั้งสิ้น 60 คน แบ่งเป็นพนักงานระดับบังคับบัญชา 17 คน พนักงานระดับผู้ปฏิบัติการ 33 คน และลูกจ้าง 10 คน

การจัดแบ่งโครงสร้างการบริหารงาน แบ่งออกเป็นกลุ่มงานต่างๆ ได้ดังนี้

กลุ่มงาน	จำนวนพนักงาน (คน)	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547
บัญชี/การเงิน	11	11
บริหาร	21	24
เทคนิค/วิศวกรรม	18	15
ลูกจ้าง	10	10
รวม	60	60

### 9.6.2 ค่าตอบแทนรวมของพนักงาน

ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนพนักงานรวม 60 ราย เท่ากับ 50.768 ล้านบาท และในรอบไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 ค่าตอบแทนพนักงานรวม 60 ราย เท่ากับ 13.18 ล้านบาท โดยเพื่อให้พนักงานได้รับผลตอบแทนจากการทำงานอย่างเป็นธรรมและเพียงพอต่อการดำรงชีพในภาวะปกติ บริษัทฯ ได้กำหนดผลตอบแทนพนักงานเป็น 3 ลักษณะ คือ

1. จ่ายเป็นเงินเดือนประจำตามหน้าที่ความรับผิดชอบของแต่ละคนโดยพิจารณาเปรียบเทียบจากตลาดแรงงาน ประสบการณ์ และคุณวุฒิ เป็นสำคัญ
2. จ่ายเป็นสวัสดิการช่วยเหลือเฉพาะพนักงานหรือช่วยเหลือพนักงานและครอบครัว เช่น การประกันสุขภาพ การตรวจสุขภาพประจำปี ค่าทันตกรรม เงินช่วยเหลือค่าคลอดบุตร ช่วยเหลือกรณีประสบสาธารณภัย เงินช่วยเหลือเพื่อที่อยู่อาศัย เงินช่วยเหลือกรณีจำเป็น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และการทำประกันสังคม
3. สิทธิต่างๆ เช่น สิทธิการลาพักผ่อนประจำปี สิทธิการลาประเภทต่างๆ ค่าใช้จ่ายเดินทางไปปฏิบัติงาน การขึ้นเงินเดือน/ค่าจ้าง และโบนัส เป็นต้น

### 9.6.3 นโยบายการพัฒนาพนักงาน

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับพนักงานเป็นอันดับแรก โดยถือว่าพนักงานคือทรัพยากรที่มีค่าสูงสุดของบริษัทฯ ดังนั้นจึงให้การสนับสนุนกิจกรรมและการดำเนินการเพื่อพัฒนาบุคลากรที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยจัดสรรเงินงบประมาณพัฒนาบุคลากรไว้อย่างเพียงพอทุกปี และเพื่อให้การพัฒนาบุคลากรของบริษัทฯ เป็นไปอย่างทั่วถึง หน่วยงานด้านบริหารงานบุคคลของบริษัทฯ ได้จัดทำแผนพัฒนาบุคลากรประจำปี เพื่อให้เป็นแนวทางดำเนินการที่ชัดเจนและเป็นระบบ





## 10. การควบคุมภายใน

คณะกรรมการบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ตระหนักถึงความสำคัญของระบบการควบคุมภายใน จึงได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระของคณะกรรมการบริษัทในการกำกับดูแล สอบทานความมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลของระบบการควบคุมภายใน สอบทานวิธีการดูแลรักษาทรัพย์สินเพื่อมิให้มีการนำทรัพย์สินของกลุ่มบริษัท ไปใช้ในทางมิชอบหรือโดยไม่มีอำนาจ สอบทานรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ สอบทานความถูกต้องและความเชื่อถือได้ของรายงานทางการเงิน การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้คณะกรรมการตรวจสอบยังมีหน้าที่ในการพิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชี รวมทั้งปฏิบัติหน้าที่อื่นตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย

ในการปฏิบัติหน้าที่ของการกำกับดูแล คณะกรรมการตรวจสอบได้มอบหมายให้ฝ่ายตรวจสอบภายในดำเนินการตรวจสอบการดำเนินงานกิจกรรมต่างๆ ของกลุ่มบริษัท เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นไปโดยสอดคล้องกับระเบียบ คำสั่ง นโยบาย และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยฝ่ายตรวจสอบภายในจะเสนอรายงานผลการตรวจสอบพร้อมข้อเสนอแนะเพื่อการปรับปรุง(ถ้ามี) ต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทต่อไป

ในรอบปี 2547 ที่ผ่านมา คณะกรรมการตรวจสอบได้ร่วมประชุมกัน 4 ครั้ง โดยฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทเข้าร่วมประชุมด้วยทุกครั้ง คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทเป็นไปภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ มีการควบคุมดูแล รักษาทรัพย์สินที่เหมาะสมสามารถป้องกันมิให้ผู้บริหารนำทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทไปใช้ในทางมิชอบหรือโดยไม่มีอำนาจรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัท จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป การเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินมีความถูกต้อง เชื่อถือได้ การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ผู้สอบบัญชีไม่พบข้อบกพร่องที่เป็นสาระสำคัญที่จะเสนอแนะให้กลุ่มบริษัทปรับปรุงระบบการควบคุมภายในแต่อย่างใด

จากการรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบและผู้สอบบัญชี คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทเป็นไปภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใส มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสม มีประสิทธิภาพสามารถป้องกันทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทจากการที่ผู้บริหารนำไปใช้ในทางมิชอบหรือโดยไม่มีอำนาจ

ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2548 เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2548 ซึ่งมีฝ่ายบริหารที่เกี่ยวข้องเข้าร่วมประชุม คณะกรรมการบริษัทได้ประเมินความเพียงพอของระบบควบคุมภายในของบริษัทฯ รวมถึงซักถามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร โดยคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสมแล้วในสภาพปัจจุบันและตามลักษณะธุรกิจ ดังจะเห็นจากมาตรการควบคุม



## รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ซึ่งมีอำนาจหน้าที่ครอบคลุมกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการ 4 ท่าน โดยมีนายสุชาติ ธาดาธำรงเวช เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ นายวีระวัฒน์ ชลาชน นายวิโรจน์ คลังบุญครอง และนายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม เป็นกรรมการตรวจสอบ โดยมีนายเทอดพันธุ์ อินทรมหาผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทฯ เป็นเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ กรรมการตรวจสอบมีคุณสมบัติของกรรมการอิสระตามที่กำหนดไว้ในระเบียบของบริษัทฯ ว่าด้วยคณะกรรมการบริษัท พ.ศ. 2546 ได้แก่ ไม่ได้เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จึงสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้บริหาร และผู้เกี่ยวข้อง ไม่ได้เป็นพนักงานหรือที่ปรึกษาของบริษัทฯ และไม่มีกรรมการท่านใดถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 0.5 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ

คณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในระเบียบของบริษัทฯ ว่าด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2543

ในปี 2547 คณะกรรมการตรวจสอบได้ร่วมประชุมกัน 4 ครั้ง โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และผู้สอบบัญชีได้เข้าร่วมประชุมด้วย เพื่อร่วมเสนอข้อมูล รับฟังความคิดเห็น และข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อการบริหารงานของกลุ่มบริษัทฯ ผลจากการประชุมแต่ละครั้งได้นำเสนอคณะกรรมการบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อทราบทุกครั้ง โดยมีกิจกรรมที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- สอบทานงบการเงินรายไตรมาส และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ร่วมกับผู้สอบบัญชี ก่อนนำเสนอคณะกรรมการของแต่ละบริษัท ซึ่งพบว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ
- สอบทานความเหมาะสมผลของรายการ การเปิดเผยรายการที่มีความเกี่ยวข้องกัน ซึ่งพบว่า ส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาวที่ทำการไฟฟ้าผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ทั้งนี้ฝ่ายบริหารได้รายงานความเคลื่อนไหวของรายการต่างๆ ต่อคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อทราบทุกไตรมาส
- สอบทานให้บริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ
- สอบทานผลการปฏิบัติงานและข้อเสนอแนะของฝ่ายตรวจสอบภายใน ซึ่งปฏิบัติงานตามแผนการตรวจสอบที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว สรุปได้ว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอเหมาะสม มีการกำกับดูแลกิจการที่มีความโปร่งใส โดยไม่พบข้อบกพร่องที่เป็นสาระสำคัญ

อนึ่ง คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาให้ความเห็นชอบการจ้างบริษัทไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด และแต่งตั้งนางสาวเน่งน้อย เจริญทวีทรัพย์ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3044) หรือนาง อโนทัย ลีกิจวัฒน์ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3442) หรือนายประสันทน์ เชื้อพานิช (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3051) เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2548 ติดต่อกันเป็นปีที่ 2 โดยมีค่าธรรมเนียมในการสอบบัญชีเป็นเงินรวม 1,570,000 บาท ซึ่งเป็นค่าสอบบัญชีเฉพาะส่วนของบริษัทฯ เป็นเงิน 420,000 บาท

(นายสุชาติ ธาดาธำรงเวช)

ประธานกรรมการตรวจสอบ



## 11. รายการระหว่างกัน

### 11.1 ลักษณะรายการระหว่างกัน

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ระหว่างปี 2547 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 ดังต่อไปนี้

#### 11.1.1 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ โดยมีกรรมการร่วมกัน คือ นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม และนายบุญชู ดิเรกสถาพร

ลักษณะรายการที่สำคัญ	ประเภทของรายการ	มูลค่าของรายการ/ยอดคงค้าง (ล้านบาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2547	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	
1. ข้อตกลงการให้บริการและจัดการเพื่อรับการบริการงานตรวจสอบภายใน งานกฎหมาย งานเลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ งานบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และงานบริการด้านการเงิน	▪ รายจ่ายค่าบริการ	1.24	0.34	ตามที่ กลุ่มบริษัทมีนโยบายที่จะไม่ให้มีหน่วยงานสนับสนุนบางประเภทซ้ำซ้อนกันระหว่าง บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม โดยบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จะเป็นผู้ให้บริการในงานข้างต้นกับบริษัทในกลุ่ม ภายใต้ข้อตกลงการให้บริการและจัดการ
	▪ ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.12	0.12	



## 11.1.2 กฟผ.

กฟผ. เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 45.00 ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีผู้บริหารและกรรมการบางท่านร่วมกันกับบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กรรมการร่วมกัน คือ นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต
2. ผู้บริหารของ กฟผ. คือ นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต นายบุญชู ดิเรกสถาพร นายพิชัย จุลพงศธร และนายสันตต์ จิรายวัฒน์ เป็นกรรมการของบริษัทฯ

ลักษณะรายการที่สำคัญ	ประเภทของรายการ	มูลค่าของรายการ/ยอดคงค้าง (ล้านบาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2547	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	
1. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า-โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กับ กฟผ. อายุสัญญา 25 ปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ รายได้ค่าขายไฟฟ้า</li> <li>▪ ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>▪ ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>▪ ลูกหนี้การค้าระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>▪ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	39,714.03 6,645.08 34.66 123.03	10,659.66 3,907.66 34.66 110.86	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนราชบุรีเครื่องที่ 1 และ 2 ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรีตามแผนระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543
2. การซื้อน้ำมันเชื้อเพลิง ในระหว่างที่ระบบขนส่งน้ำมันเตาเพชรเกษมยังก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ กฟผ. จะเป็นผู้จัดหาน้ำมันเตาให้บริษัทฯ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ค่าน้ำมันเตา</li> <li>▪ เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	3,081.60 216.41	132.89 103.13	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนราชบุรีเครื่องที่ 1 และ 2 ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรีตามแผนระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543
3. สัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บริษัทฯ จ้าง กฟผ. เดินเครื่องและบำรุงรักษา โรงไฟฟ้าราชบุรีรวมถึงการบำรุงรักษาทั่วไปและการซ่อมบำรุงรักษาหลักเป็นเวลารวมประมาณ 9 ปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ค่าใช้จ่าย</li> <li>▪ เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>▪ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>▪ เงินจ่ายล่วงหน้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	761.23 20.01 23.21 8.87	212.01 9.13 45.02 9.15	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษา ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรี ตามแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543



ลักษณะรายการที่สำคัญ	ประเภทของรายการ	มูลค่าของรายการ/ยอดคงค้าง (ล้านบาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2547	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	
<b>4. สัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2</b> บริษัทฯ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าแก่ กฟผ. สำหรับระบบขนส่งน้ำมันเตาจำนวน 400 ล้านบาท (เป็นส่วนหนึ่งของราคาทรัพย์สินทั้งสิ้นจำนวนเงินรวม 30,472 ล้านบาท ซึ่งได้มีการโอนโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรี เครื่องที่ 1 และ 2 แล้วเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2543) โดย กฟผ. ได้จ้างบริษัท Best Tech & Engineering Ltd. และบริษัท Thai Rotary Engineering Ltd. เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างระบบขนส่งน้ำมันเตา ขณะนี้งานก่อสร้างดำเนินการเสร็จเรียบร้อยแล้วอยู่ระหว่างการเตรียมเอกสารต่างๆ เพื่อดำเนินการโอนเป็นทรัพย์สินของบริษัทฯ ต่อไป	<ul style="list-style-type: none"> <li>เงินล่วงหน้า</li> </ul>	400.00	- ไม่มี - (เนื่องจากในทางบัญชีได้โอนรายการเงินมัดจำเป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว เนื่องจากบริษัทได้เข้าไปดูแลการปฏิบัติงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548)	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนราชบุรีเครื่องที่ 1 และ 2 ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรีตามแผนระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543
<b>5. สัญญาซื้อไฟฟ้าสำรองไฟฟ้าระบบปรับสภาพน้ำไฟฟ้าระบบจัดส่งน้ำ ไฟฟ้าบริเวณโรงไฟฟ้า</b> บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำรอง ไฟฟ้าระบบปรับสภาพน้ำ ไฟฟ้าระบบจัดส่งน้ำ และไฟฟ้าบริเวณโรงไฟฟ้า กับ กฟผ.	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่าย</li> <li>เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	132.88 11.67 12.37	31.43 - 10.56	บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้ไฟฟ้าสำรอง ระบบปรับสภาพน้ำ ไฟฟ้าระบบจัดส่งน้ำ และไฟฟ้าบริเวณโรงไฟฟ้า จากบริเวณที่ตั้งของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีเฉพาะสายส่งของ กฟผ. ที่สามารถจัดส่งไฟฟ้าที่แรงดันที่บริษัทฯ ต้องการ นอกจากนี้ ราคาไฟฟ้าที่ซื้อขายเป็นไปตามราคาตลาด



ลักษณะรายการที่สำคัญ	ประเภทของรายการ	มูลค่าของรายการ/ยอดคงค้าง (ล้านบาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
		ปี 2547	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	
<b>6. สัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรี ชุดที่ 1 ถึง 3</b> บริษัทฯ จะได้รับเงินชดเชย ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงของการรับประกันผลงาน (Warranty Claim) จาก กฟผ. สำหรับอุปกรณ์ที่เสียหาย ซึ่งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ได้จ่ายค่าใช้จ่ายล่วงหน้าไปก่อนแล้ว	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	81.75	87.47	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรีชุดที่ 1 ถึง 3 ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรีตามแผนระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543
<b>7. สัญญาการบริหารจัดการ Parts of Gas Turbine</b> บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาจ้าง กฟผ. เพื่อบริหารจัดการ Parts of Gas Turbine Model MS9001FA ค่าบริการตามสัญญานี้แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ค่าบริการรายเดือนในอัตราเดือนละ 1.03 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และค่าดำเนินการเพื่อการจัดหาและซ่อมซึ่งจะคิดค่าใช้จ่ายตามที่เกิดขึ้นจริง	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่าย</li> <li>เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	12.32 1.10 1.10	3.19 0.13 1.14	เป็นงานส่วนเพิ่มเติมที่ต้องดำเนินการ โดย กฟผ. เนื่องจาก กฟผ. ทำหน้าที่เป็นผู้สัญญาของสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษา
<b>8. สัญญาให้บริการจัดทำและตรวจติดตามภายในระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001)</b> บริษัทฯ ได้จ้าง กฟผ. เพื่อให้บริการจัดทำและตรวจติดตามภายในระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001)	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่าย</li> <li>ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>	3.64 1.56 -	0.20 1.56 0.23	เป็นงานส่วนเพิ่มเติมที่ต้องดำเนินการ โดย กฟผ. เนื่องจาก กฟผ. ทำหน้าที่เป็นผู้สัญญาของสัญญาปฏิบัติการและบำรุงรักษา
<b>9. รายได้ค่าน้ำมันดีเซล</b> บริษัทฯ มีรายได้ค่าน้ำมันดีเซลในการทำ Load Rejection Test ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจาก กฟผ.	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้อื่น - ค่าน้ำมันดีเซล</li> </ul>	2.06	-	เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมราชบุรีชุดที่ 1 ถึง 3 ระหว่างบริษัทฯ และ กฟผ. ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายโรงไฟฟ้าราชบุรีตามแผนระดมทุนจากภาคเอกชนในโรงไฟฟ้าราชบุรีเมื่อปี 2543



## 11.2 ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน

กรรมการตรวจสอบของบริษัท ไฟฟ้าราชนบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีอำนาจหน้าที่ครอบคลุมกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้พิจารณารายการระหว่างกันและมีความเห็นว่ารายการซื้อขายสินค้าและบริการ รวมถึงรายการซื้อขายสินทรัพย์ระหว่างกันข้างต้น เป็นรายการตามธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นไปอย่างสมเหตุสมผลและจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ของรายการการเปิดเผยรายการที่มีความเกี่ยวข้องกัน ซึ่งพบว่าส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาวที่ทำกับ กฟผ. นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ยังได้รายงานความเคลื่อนไหวของรายการต่างๆ ต่อคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อทราบทุกไตรมาส

## 11.3 มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

รายการระหว่างกันของบริษัทฯ จะเป็นรายการที่จำเป็นและเกิดประโยชน์กับบริษัทฯ ขั้นตอนการอนุมัติจะเป็นไปตามระเบียบของบริษัทฯ และข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กรณีที่มีรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีส่วนได้ส่วนเสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ไฟฟ้าราชนบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จะเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นในการเข้าทำรายการและความเหมาะสมทางด้านราคาของรายการนั้นๆ โดยพิจารณาเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินธุรกิจปกติในอุตสาหกรรม และมีการเปรียบเทียบกับราคาของบุคคลภายนอกหรือราคาตลาด หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะจัดให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการ คณะกรรมการตรวจสอบ หรือผู้ถือหุ้นตามแต่กรณี โดยกรรมการผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในรายการดังกล่าว อีกทั้งจะมีการเปิดเผยรายการระหว่างกันในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

## 11.4 นโยบายหรือแนวโน้มนการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

ในอนาคต รายการระหว่างกันตามที่ได้เปิดเผยข้างต้นส่วนใหญ่จะยังมียุติต่อไปในอนาคต เนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และการว่าจ้าง กฟผ. เดินเครื่องและบำรุงรักษา เนื่องจากการปฏิบัติตามสัญญาระยะยาวที่เกิดขึ้นจากแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชนบุรี

อย่างไรก็ตาม หากมีการเข้าทำรายการระหว่างกัน บริษัทฯ จะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ไฟฟ้าราชนบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของรายการดังกล่าว ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น บริษัทฯ จะจัดให้มีบุคคลที่มีความรู้ ความชำนาญพิเศษ เช่น ผู้สอบบัญชีหรือผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่มีความเป็นอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน โดยความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบหรือบุคคลที่มีความรู้ความชำนาญพิเศษ จะถูกนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัทหรือผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี เพื่อให้มีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะไม่เป็นการโยกย้าย หรือถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่เป็นการทำรายการที่บริษัทฯ ได้คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งรายการระหว่างกันประเภทอื่นๆ จะเป็นรายการที่จำเป็นและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ และราคาเป็นราคาตลาดหรือเป็นราคาที่สมเหตุสมผล ซึ่ง



บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์ และแนวทางในการปฏิบัติให้เป็นไปตามลักษณะการค้าโดยทั่วไป โดยอ้างอิงกับราคาและเงื่อนไขที่เหมาะสมและยุติธรรม สมเหตุสมผล สามารถตรวจสอบได้ และนำเสนอให้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้พิจารณาอนุมัติในหลักเกณฑ์ และแนวทางในการปฏิบัติดังกล่าว





## 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

##### งบการเงินปี 2546

ผู้สอบบัญชี: นายวินิจ สีตามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3378  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### งบการเงินปี 2547

ผู้สอบบัญชี: นางสาวเน่งน้อย เจริญทวีทรัพย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3044  
บริษัท ไพรัชขอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### งบการเงินระหว่างกาล ไตรมาสที่ 1 ปี 2548

ผู้สอบบัญชี: นางสาว เน่งน้อย เจริญทวีทรัพย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3044  
บริษัท ไพรัชขอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวกับการสอบทาน เนื่องจากการสอบทานมีขอบเขตจำกัด โดยส่วนใหญ่ใช้วิธีการสอบถามบุคลากรของกิจการและการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน จึงให้ความเชื่อมั่นน้อยกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ดังนั้นผู้สอบบัญชีไม่อาจแสดงความเห็นต่องบการเงินที่สอบทานได้ อย่างไรก็ดี ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อได้ว่า งบการเงินระหว่างกาลไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### 12.1.2 สรุปรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจและสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลได้ว่า งบการเงินของบริษัทฯ ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีความเชื่อถือได้ โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปและปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง



## 12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

## งบดุล

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 และ  
สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และ 2545

หน่วย: บาท

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2547	2547	2546	2545
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,404,000	2,712,000	233,006	2,980,087	456,173
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	81,655,000	71,265,000	20,125,936	1,869,914,085	85,601,167
เงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกัน					
- ตัวสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงิน สุทธิ	6,242,065,000	5,622,249,000	3,756,624,246	4,818,911,823	3,210,175,183
เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันที่ครบกำหนด					
รับชำระภายในหนึ่งปี					
- ตัวสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงิน สุทธิ	765,839,000	381,555,000	1,119,510,416	9,777,569	46,903,002
- หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่ถือจนครบกำหนด	61,095,000	30,846,000	61,169,791	30,895,520	21,695,566
ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวเนื่องกัน สุทธิ	3,907,657,000	3,971,429,000	6,645,083,792	2,653,887,347	6,409,957,349
เงินยืมระยะสั้นและลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน	96,621,000	12,222,000	96,621,265	9,503,753	20,352,304
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	800,436,000	-	-	-
วัสดุสำรองคลัง สุทธิ	1,621,297,000	1,536,513,000	1,606,726,712	1,557,271,239	1,370,961,565
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	213,582,000	183,280,000	28,339,068	115,586,407	127,432,689
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	12,992,215,000	12,612,507,000	13,334,434,232	11,068,727,830	11,293,534,998
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	400,000,000	400,000,000	400,000,000	400,000,000
ลูกหนี้การค้าระยะยาวที่เกี่ยวข้องกัน	34,656,000	39,607,000	34,655,815	39,606,646	41,642,502
เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน					
- ตัวสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงิน สุทธิ	329,289,000	942,642,000	259,548,312	1,304,623,559	1,157,395,119
- หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่ถือจนครบกำหนด สุทธิ	247,355,000	309,665,000	259,958,503	312,259,500	322,150,089
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	48,691,961,000	50,380,902,000	48,920,067,806	51,005,806,874	53,211,651,973
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	399,000	399,000	399,207	399,207	391,881
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	49,303,660,000	52,073,215,000	49,874,629,643	53,062,695,786	55,133,231,564
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>62,295,875,000</b>	<b>64,685,722,000</b>	<b>63,209,063,875</b>	<b>64,131,423,616</b>	<b>66,426,766,562</b>



## งบดุล

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 และ

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และ 2545

หน่วย: บาท

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2547	2547	2546	2545
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้การค้า	2,574,858,000	2,256,297,000	4,644,404,729	3,208,498,622	3,981,739,535
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	103,127,000	1,324,194,000	216,407,284	460,182,349	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	3,167,704,000	2,864,064,000	3,123,950,880	2,834,081,181	2,241,905,697
เจ้าหนี้อื่นๆที่เกี่ยวข้องกัน	9,643,000	43,116,000	32,882,860	18,023,612	45,731,430
เจ้าหนี้อื่น	157,920,000	29,623,000	301,600,004	19,255,107	30,282,771
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	169,141,000	-	161,270,280	115,425,531	-
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>					
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	61,512,000	26,626,000	18,542,610	17,940,848	61,222,824
- ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	209,310,000	79,155,000	175,468,054	151,642,253	128,085,196
- รายได้รับล่วงหน้า	-	-	106,000,000	-	-
- เงินปันผลค้างจ่าย	3,004,041,000	2,853,594,000	-	-	-
- อื่นๆ	171,400,000	270,429,000	66,284,807	283,616,952	30,713,420
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,628,656,000	9,747,098,000	8,846,811,508	7,108,666,455	6,519,680,873
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิ	31,351,693,000	34,519,398,000	32,118,445,030	35,242,395,910	38,016,060,034
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	31,351,693,000	34,519,398,000	32,118,445,030	35,242,395,910	38,016,060,034
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>40,980,349,000</b>	<b>44,266,496,000</b>	<b>40,965,256,538</b>	<b>42,351,062,365</b>	<b>44,535,740,907</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000	18,275,000,000
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว					
- สำรองตามกฎหมาย	964,766,000	651,766,000	806,666,437	508,466,437	235,466,437
ยังไม่ได้จัดสรร	2,075,760,000	1,492,460,000	3,162,140,900	2,996,894,814	3,380,559,218
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	21,315,526,000	20,419,226,000	22,243,807,337	21,780,361,251	21,891,025,655
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>62,295,875,000</b>	<b>64,685,722,000</b>	<b>63,209,063,875</b>	<b>64,131,423,616</b>	<b>66,426,766,562</b>



## งบกำไรขาดทุน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 และ  
สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และ 2545

หน่วย: บาท

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2547	2547	2546	2545
รายได้จากการขาย	10,659,659,000	9,578,933,000	39,714,032,943	35,528,313,660	27,493,217,258
ต้นทุนขาย	(8,334,462,000)	(7,725,065,000)	(32,173,197,383)	(28,204,463,763)	(20,833,210,897)
กำไรขั้นต้น	<b>2,325,197,000</b>	<b>1,853,868,000</b>	<b>7,540,835,560</b>	<b>7,323,849,897</b>	<b>6,660,006,361</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(63,485,000)	(70,357,000)	(239,474,457)	(220,877,537)	(466,891,117)
ค่าตอบแทนกรรมการ	(688,000)	(680,000)	(10,016,000)	(8,289,863)	(4,705,693)
กำไรจากการขาย	<b>2,261,024,000</b>	<b>1,782,831,000</b>	<b>7,291,345,103</b>	<b>7,094,682,497</b>	<b>6,188,409,551</b>
รายได้อื่น					
- ดอกเบี้ยรับ	36,582,000	28,768,000	120,209,355	129,945,846	148,480,334
- เงินชดเชยจากการส่งมอบโรงไฟฟ้าล่าช้า	-	-	-	-	322,302,000
- เงินชดเชยจากการปรับปรุงระบบเผาไหม้โรงไฟฟ้า	-	-	-	-	132,109,851
- อื่นๆ	107,663,000	2,668,000	108,946,565	24,955,839	32,525,099
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	<b>2,405,269,000</b>	<b>1,814,267,000</b>	<b>7,520,501,023</b>	<b>7,249,584,182</b>	<b>6,823,826,835</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(286,540,000)	(313,122,000)	(1,224,567,323)	(1,702,376,492)	(1,966,579,882)
ภาษีเงินได้	(42,969,000)	(8,685,000)	(36,302,887)	(42,562,876)	(182,687,735)
กำไรสุทธิ	<b>2,075,760,000</b>	<b>1,492,460,000</b>	<b>6,259,630,813</b>	<b>5,504,644,814</b>	<b>4,674,559,218</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน(บาท)	<b>1.14</b>	<b>0.82</b>	<b>3.43</b>	<b>3.01</b>	<b>2.80</b>



## งบกระแสเงินสด

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 และ

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และ 2545

หน่วย: บาท

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2547	2547	2546	2545
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิ	2,075,760,000	1,492,460,000	6,259,630,813	5,504,644,814	4,674,559,218
รายการปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน					
- ค่าเสื่อมราคา	638,025,000	634,953,000	2,558,797,251	2,492,315,923	1,802,040,231
- ค่าเผื่อวัสดุสำรองคลังลำสมัย	13,114,000	-	47,971,101	-	-
- ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนในการจัดหาเงินทุน	13,274,000	13,274,000	53,096,703	53,742,857	53,742,857
- ค่าบริการตัดบัญชี	-	-	-	-	194,398,296
- (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	2,970,000	8,623,000	(17,365,554)	(1,564,674)	(5,400,299)
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	731,487	-
- อื่นๆ	639,000	(8,899,000)	2,679,988	(15,745,433)	(25,219,771)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,743,782,000	2,140,411,000	8,904,810,302	8,034,124,974	6,694,120,532
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,737,427,000	(1,317,542,000)	(3,986,245,614)	3,758,105,858	(3,634,595,198)
- เงินย่ำล่วงหน้าและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(2,718,000)	(87,117,512)	10,848,551	165,257,811
- วัสดุสำรองคลัง	(27,684,000)	20,758,000	(97,426,574)	(186,309,674)	(577,099,987)
- ลูกหนี้อื่น	-	-	-	90,000,000	(90,000,000)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(48,078,000)	(68,252,000)	(5,381,954)	(80,187,945)	23,998,683
- เจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่นและเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(2,182,827,000)	(88,190,000)	1,192,131,042	(313,058,564)	2,197,522,298
- เจ้าหนี้อื่นและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(167,808,000)	(86,928,000)	31,727,794	(10,561,393)	47,649,191
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,871,000	-	45,844,749	90,838,346	-
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(32,899,000)	(77,986,000)	(86,577,437)	240,183,284	(154,985,126)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	3,029,784,000	519,553,000	5,911,764,796	11,633,983,437	4,671,868,204



## งบกระแสเงินสด

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 และ  
สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และ 2545

หน่วย: บาท

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2548	2547	2547	2546	2545
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิในเงินฝากสถาบันการเงินและ เงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกัน	(2,543,469,000)	1,001,542,000	2,913,973,149	(3,387,307,792)	2,763,268,068
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน	(96,317,000)	(17,059,000)	(73,329,353)	(174,157,288)	(1,421,618,730)
เงินสดรับจากการไถ่ถอนเงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน	358,364,000	12,142,000	39,219,761	74,748,583	10,516,040
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่	-	(800,000,000)	(800,000,000)	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่	-	-	800,000,000	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(9,918,000)	(10,048,000)	(110,687,023)	(287,202,311)	(27,044,551,739)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(2,291,340,000)	186,577,000	2,769,176,534	(3,773,918,808)	(25,692,386,361)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	23,962,506,176
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(108,000)	(325,800)	(325,800)	(434,400)
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(736,273,000)	(706,290,000)	(2,887,177,884)	(2,241,905,697)	(1,331,446,602)
เงินปันผลจ่าย	-	-	(5,796,184,727)	(5,615,309,218)	(3,887,862,289)
เงินรับค่าหุ้น	-	-	-	-	2,275,000,000
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(736,273,000)	(706,398,000)	(8,683,688,411)	(7,857,540,715)	21,017,762,885
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,171,000</b>	<b>(268,000)</b>	<b>(2,747,081)</b>	<b>2,523,914</b>	<b>(2,755,272)</b>
ยอดคงเหลือต้นงวด	233,000	2,980,000	2,980,087	456,173	3,211,445
ยอดคงเหลือปลายงวด	2,404,000	2,712,000	233,006	2,980,087	456,173
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมสำหรับงบกระแสเงินสด</b>					
ดอกเบี้ยจ่าย	286,540,000	313,122,000	1,224,567,323	1,702,376,492	1,966,579,882
ภาษีเงินได้จ่าย	205,000	162,000	35,701,124	85,844,852	216,909,734



## อัตราส่วนทางการเงินของงบการเงิน

		ปี 2548 Q1	ปี 2547	ปี 2546	ปี 2545
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.35	1.51	1.55	1.73
2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.16	1.32	1.31	1.5
3 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.33	0.74	1.70	0.99
4 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	2.02	8.54	7.77	5.96
5 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	45	43	47	61
6 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.21	7.54	7.37	7.23
7 ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	41	48	49	50
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>					
8 อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	21.81%	18.99%	20.61%	24.22%
9 อัตรากำไรสุทธิ	(%)	19.21%	15.67%	15.43%	16.62%
10 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.53%	28.44%	25.21%	22.96%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
11 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	3.31%	9.83%	8.35%	8.79%
12 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย	(%)	5.56%	17.65%	15.35%	15.96%
13 อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.17	0.63	0.54	0.53
14 กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่าย (EBITDA)	(ล้านบาท)	3,069.68	10,180.37	9,795.64	8,874.00
15 อัตราผลตอบแทน EBITDA ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	(%)	4.89%	15.99%	14.87%	16.69%
16 อัตราผลตอบแทน EBITDA ต่อสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	(%)	6.29%	20.38%	18.80%	21.86%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
17 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.92	1.84	1.97	2.06
18 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.96	2.47	2.47	2.64
19 Debt Service Coverage Ratio (DSCR)*	(เท่า)	2.99	2.45	2.41	2.47
20 อัตราส่วน Interest Bearing Debt ต่อ EBITDA	(เท่า)	11.41**	3.51	3.95	4.61
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share Data)</b>					
21 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	11.66	12.17	11.92	13.68
22 กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.14	3.43	3.01	2.92

\* DSCR คำนวณมาจาก (EBITDA - ค่าใช้จ่ายลงทุน) / (การชำระคืนเงินต้น + ดอกเบี้ยจ่าย)

\*\* เป็นการคำนวณโดยใช้ EBITDA เฉพาะไตรมาสที่ 1 ปี 2548 ถ้าคำนวณโดยใช้ EBITDA จากไตรมาสที่ 2 ปี 2547 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2548 อัตราส่วนที่คำนวณใหม่ (Annualized) จะเท่ากับ 3.25



## 12.2 รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสแรก ปี 2548 เทียบกับ ไตรมาสแรก ปี 2547

### 12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,075.76 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.14 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในไตรมาสเดียวกันของปี 2547 นั้น ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 1,492.46 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 583.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.08 โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 10,803.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 1,193.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.42 ในขณะที่ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสดังกล่าวของปี 2548 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 8,728.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 610.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.52

#### การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 10,803.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2547 (9,610.36 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,193.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.42 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในไตรมาสแรก ปี 2548 จำนวน 10,659.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2547 (9,578.93 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,080.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.28 สาเหตุหลัก เนื่องจาก
  - รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 จำนวน 3,349.23 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2547 (2,810.60 ล้านบาท) เป็นจำนวน 538.63 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 19.16 เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าในไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2548 มีอัตราสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของ ปี 2547 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
  - รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) ในไตรมาสแรกปี 2548 จำนวน 7,310.43 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2547 (6,768.33 ล้านบาท) เป็นจำนวน 542.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.01 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2548 มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้การใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของ ปี 2547
- 2) รายได้อื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 จำนวน 107.66 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2547 (2.67 ล้านบาท) เป็นจำนวน 104.99 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยจากการปรับปรุงระบบเผาไหม้โรงไฟฟ้า เป็นเงินจำนวน 106.00 ล้านบาท เพื่อให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สามารถรับก๊าซธรรมชาติที่มีค่าความร้อนสูงกว่าที่กำหนดในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติได้





### การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในไตรมาสแรกปี 2548 จำนวนรวมทั้งสิ้น 8,728.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาสแรกปี 2547 (8,117.91 ล้านบาท) เป็นจำนวน 610.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.52 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในไตรมาสแรกปี 2548 จำนวน 8,334.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2547 (7,725.06 ล้านบาท) เป็นจำนวน 609.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.89 สาเหตุหลักเนื่องจาก
  - ค่าเชื้อเพลิงในไตรมาสแรก ปี 2548 สูงกว่าในไตรมาสเดียวกันของปี 2547 เป็นจำนวน 594.77 ล้านบาท เนื่องจากมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้มีการใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นจากจากไตรมาสเดียวกันของปี 2547
  - ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักรในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 จำนวน 43.36 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2547 (80.76 ล้านบาท) เป็นจำนวน 37.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.31 เนื่องจาก ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 มีการรับรู้ค่าซ่อมของ Hot Gas Part จากงาน Combustion Inspection ของ โรงไฟฟ้าความร้อนร่วมชุดที่ 1 ขณะที่ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 มีการทำ Combustion Inspection แต่ไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่าย โดยจะรับรู้ต่อเมื่อซ่อมเสร็จ โดยค่าซ่อมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 เป็นการรับรู้ค่าซ่อมของงาน Combustion Inspection ของโรงไฟฟ้าความร้อนร่วมชุดที่ 3 ที่ซ่อมในเดือนมิถุนายน 2547 ทั้งนี้ การหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Combustion Inspection ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1 ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2548 นั้น คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมอุปกรณ์โรงไฟฟ้าเป็นเงินประมาณ 136.78 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่ได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่าย โดยค่าซ่อมอุปกรณ์ดังกล่าวจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อดำเนินการซ่อมแล้วเสร็จ
  - ค่าบริการในการบำรุงรักษาในไตรมาสแรก ปี 2548 จำนวน 38.32 ล้านบาท สูงกว่าในไตรมาสเดียวกันของปี 2547 (19.42 ล้านบาท) เป็นจำนวน 18.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.32 เนื่องจาก ไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 นั้น โรงไฟฟ้าความร้อนร่วมชุดที่ 1 มีงาน Combustion Inspection และ Minor Inspection ในขณะที่ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 มีเฉพาะงาน Combustion Inspection
  - ค่าเบี้ยประกันภัยโรงไฟฟ้าในไตรมาสแรก ปี 2548 จำนวน 44.48 ล้านบาท ต่ำกว่าในไตรมาสเดียวกัน ปี 2547 (55.98 ล้านบาท) เป็นจำนวน 11.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.54 เนื่องจาก ได้รับส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัย ในปี 2548 เนื่องจากไม่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนในปี 2547



- ค่าเพื่อวัสดุสำรองคลังลำสมัยในไตรมาสแรก ปี 2548 จำนวน 13.11 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายทางการบัญชีเกี่ยวกับการกำหนดมูลค่าของวัสดุสำรองคลังประเภทอะไหล่โรงไฟฟ้า โดยการรับรู้ค่าเพื่อวัสดุสำรองคลังลำสมัยเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปีเฉลี่ยตามอายุของโรงไฟฟ้าที่คงเหลืออยู่ ซึ่งเริ่มต้น ปลายปี 2547
- 2) ดอกเบี้ยจ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 จำนวน 286.54 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2547 (313.12 ล้านบาท) เป็นจำนวน 26.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.49 เนื่องจากมีการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาส

#### 12.2.2 รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 62,295.88 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 913.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.44 จำแนกเป็น

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 12,992.22 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 จำนวน 342.22 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก
  - ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 3,907.66 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 2,737.43 ล้านบาท เนื่องจาก ไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 มีลูกหนี้การค้าค้างชำระ 1 เดือน ขณะที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 มีลูกหนี้การค้าค้างชำระ 2 เดือน
  - เงินลงทุนระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกันตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ จำนวน 6,242.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 2,485.44 ล้านบาท เนื่องจาก นำเงินรายได้ค่าขายไฟฟ้า ไปลงทุนระยะสั้น เพื่อรอชำระค่าก๊าซธรรมชาติ
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 49,303.66 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 จำนวน 570.97 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก
  - ไม่มีเงินจ่ายล่วงหน้าแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 400.00 ล้านบาท
  - ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ มูลค่า 48,691.96 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 228.11 ล้านบาท เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมระหว่างงวด

อนึ่ง อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2548 เท่ากับ 1.35 เท่า ต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 1.51 เท่า สาเหตุเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 342.22 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 จำนวน 781.85 ล้านบาท



### การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 40,980.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 15.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.04 โดยมีสาเหตุดังนี้

- 1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 9,628.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 จำนวน 781.85 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากเจ้าหนี้การค้า ลดลงจำนวน 2,069.55 ล้านบาท แต่มีเงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 3,004.04 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าว จะจ่ายให้ผู้ถือหุ้นในเดือนพฤษภาคม 2548 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2548
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 31,351.69 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 จำนวน 766.75 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวระหว่างงวด

### การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 21,315.53 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เป็นจำนวน 928.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.17 เนื่องจาก

- 1) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาสแรก ปี 2548 จำนวน 2,075.76 ล้านบาท
- 2) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2548 อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2547 ในอัตรา 1.64 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นจำนวน 1,827.50 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 3,004.04 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกเป็นเงินปันผลค้างจ่ายในงบการเงินไตรมาสนี้ โดยเงินปันผลดังกล่าว จะจ่ายให้ผู้ถือหุ้นในเดือนพฤษภาคม 2548

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 18,275.00 ล้านบาท สรรองตามกฎหมาย จำนวน 964.77 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 2,075.76 ล้านบาท

### 12.2.3 รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาสแรกของปี 2548 เพิ่มขึ้นสุทธิ 2.17 ล้านบาท จากปี 2547 สรุปสาเหตุได้ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,029.78 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง จำนวน 2,737.43 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง จำนวน 2,182.83 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน จำนวน 2,743.78 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,291.34 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายสุทธิในเงินฝากสถาบันการเงินและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 2,543.47 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 736.27 ล้านบาท จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว



## 12.3 รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2547 เทียบกับ ปี 2546

### 12.3.1 ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 6,259.63 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.43 บาทต่อ เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของปี 2546 ที่มีกำไรสุทธิ จำนวน 5,504.64 ล้านบาท ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 754.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.72 โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 39,943.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 4,259.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.94 ในขณะที่ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในปี 2547 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 33,683.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 3,504.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.61

#### การวิเคราะห์รายได้

ผลการดำเนินงานในปี 2547 ของบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 39,943.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 (35,683.22 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,259.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.94 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้ค่าขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ปี 2547 จำนวน 39,714.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เป็นจำนวน 4,185.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.78 สาเหตุหลักเนื่องจาก
  - รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment: AP) ในปี 2547 จำนวน 11,418.17 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2546 (11,897.43 ล้านบาท) เป็นจำนวน 479.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.03 สาเหตุหลักเนื่องจาก อัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในปี 2547 ต่ำกว่าปี 2546 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
  - รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) ในปี 2547 จำนวน 28,295.86 ล้านบาท สูงกว่าปี 2546 (23,630.88 ล้านบาท) เป็นจำนวน 4,664.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.74 เนื่องจากในปี 2547 มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้มีการใช้เชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน
- 2) รายได้อื่นๆ ในปี 2547 จำนวน 108.95 ล้านบาท สูงกว่าปี 2546 (24.96 ล้านบาท) เป็นจำนวน 84 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.36 เท่า เนื่องจากได้รับเงินชดเชยจาก กฟผ. สำหรับค่าซ่อมแซมอุปกรณ์โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในช่วงที่อยู่ในระยะรับประกัน จำนวน 81.75 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้บันทึกค่าซ่อมแซมดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายไว้แล้วในปีก่อน

#### การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในปี 2547 จำนวนรวมทั้งสิ้น 33,683.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 (30,178.57 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,504.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.61 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) ต้นทุนขายของโรงไฟฟ้าราชบุรี ในปี 2547 จำนวน 32,173.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 (28,204.56 ล้านบาท) เป็นจำนวน 3,968.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.07 สาเหตุหลักเนื่องจาก



- ค่าเชื้อเพลิงสูงกว่าปี 2546 เป็นจำนวน 4,582.86 ล้านบาท เนื่องจากมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เป็นผลให้มีการใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเพิ่มมากขึ้นรวมทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน
  - ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักรในปี 2547 จำนวน 82.57 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2546 (479.40 ล้านบาท) เป็นจำนวน 396.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.78 สาเหตุหลักเนื่องจากในเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2547 มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำ Minor Inspection โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 2 โดยอุปกรณ์โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่อยู่ในขั้นตอนการจัดส่งให้ผู้สัญญาเพื่อดำเนินการซ่อม และค่าซ่อมจะรับรู้เมื่อซ่อมเสร็จ ดังนั้นค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมอุปกรณ์ดังกล่าวจึงยังไม่มีการบันทึกบัญชีในปี 2547
  - ค่าบริการในการบำรุงรักษาในปี 2547 จำนวน 65.50 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2546 (316.92 ล้านบาท) เป็นจำนวน 251.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79.33 เนื่องจากในปี 2547 มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าน้อยกว่าปี 2546
  - ค่าเบี้ยประกันภัยโรงไฟฟ้าในปี 2547 จำนวน 225.14 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2546 (330.70 ล้านบาท) เป็นจำนวน 105.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.92 เนื่องจาก ไม่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนในปี 2546 เป็นผลให้ได้รับส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยโรงไฟฟ้าในปี 2547
  - ค่าเพื่อวัสดุสำรองคลังถ่านหินในปี 2547 จำนวน 47.87 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการกำหนดมูลค่าของวัสดุสำรองคลังประเภทอะไหล่โรงไฟฟ้า โดยการรับรู้ค่าเพื่อวัสดุสำรองคลังถ่านหินเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปี เฉลี่ยตามอายุของโรงไฟฟ้าที่คงเหลืออยู่ ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป
- 2) ดอกเบี้ยจ่าย ปี 2547 จำนวน 1,224.57 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2546 (1,702.38 ล้านบาท) เป็นจำนวน 477.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.07 เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับ 5.75% ซึ่งต่ำกว่าปี 2546 ที่มีอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยเท่ากับ 6.24% และจากการแก้ไขสัญญาเงินกู้ครั้งที่ 2 เมื่อปี 2546 ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจ่ายจาก MLR-1.50% เป็น MLR-2.50% ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2546 ถึง 30 มิถุนายน 2548 นอกจากนี้ได้มีการชำระคืนเงินต้นทุกไตรมาสด้วย

### 12.3.2 รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 63,209.06 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 (64,131.42 ล้านบาท) ลดลงเป็นจำนวน 922.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.44 จำแนกเป็น

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 13,334.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,265.70 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก



- เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกันตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ที่ครบกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1,180.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 เป็นจำนวน 1,140.00 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 6,645.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 เป็นจำนวน 3,991.19 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าของเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม 2547 แต่ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็นลูกหนี้ค่าขายไฟฟ้าของเดือนธันวาคม 2546 เท่านั้น
- บริษัทฯ มีเกณฑ์ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้
  - ในอัตราร้อยละ 100 ของลูกหนี้รายตัว ซึ่งคาดว่าจะเรียกชำระไม่ได้ทั้งหมด
  - ในอัตราร้อยละที่ต่างกันออกไปโดยประเมินจากคุณภาพของลูกหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ต้องคาดคะเนจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และพิจารณาฐานะปัจจุบันของลูกหนี้ประกอบกัน

ลูกหนี้การค้าแสดงด้วยมูลค่าตามใบแจ้งหนี้ หักด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งประมาณจากการสอบทานยอดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี มูลค่าของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคือผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีของลูกหนี้การค้าเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้การค้าหนี้สูญที่เกิดขึ้นในระหว่างปีคิดเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อสามารถระบุได้

- บริษัทฯ ได้มีการลดมูลค่าของวัสดุสำรองคลังประเภทอะไหล่โรงไฟฟ้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการกำหนดมูลค่าของวัสดุสำรองคลังประเภทอะไหล่โรงไฟฟ้า โดยการรับรู้ค่าเผื่อวัสดุสำรองคลังสามัญเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปี เฉลี่ยตามอายุของโรงไฟฟ้าที่ คงเหลืออยู่ ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 49,874.63 ล้านบาท ลดลง จำนวน 3,188.07 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก เงินลงทุนระยะยาวที่ใช้เป็นหลักประกัน จำนวน 519.51 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 เป็นจำนวน 1,097.37 ล้านบาท และ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จำนวน 48,920.07 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 เป็นจำนวน 2,085.74 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี

อนึ่ง อัตราส่วนสภาพคล่องของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เท่ากับ 1.51 เท่า ต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 1.55 เท่า สาเหตุเนื่องจากใน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 สินทรัพย์ หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 เป็นจำนวน 2,265.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.47 ในขณะที่สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,738.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.45

#### การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 40,965.26 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 (42,351.06 ล้านบาท) ลดลงเป็นจำนวน 1,385.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.27 โดยมีสาเหตุดังนี้



- 1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 8,846.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 จำนวน 1,738.14 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 1,435.90 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อเชื่อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาเชื่อเพลิงที่สูงขึ้นด้วย
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 32,118.45 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 จำนวน 3,123.95 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวระหว่างปี จำนวน 2,887.18 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว จำภาระกันโดยการจดจำนองที่ดิน อาคาร และ โรงไฟฟ้า และจดจำนำอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องกันเงินสำรองเพื่อการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายที่จะครบกำหนดชำระคืนภายในงวดถัดไปโดยเงินสำรองดังกล่าวกันจากเงินสหรับจากรายได้ค่าไฟฟ้า โดยหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวได้แก่
  - ที่ดิน โรงไฟฟ้า อาคารและสิ่งปลูกสร้างทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นจำนวน 48,920.07 ล้านบาท
  - เงินฝากสถาบันการเงิน จำนวนเงินรวม 20.13 ล้านบาท
  - เงินลงทุนระยะสั้นในตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินจำนวนเงินรวม 3,756.62 ล้านบาท
  - เงินลงทุนระยะยาวในตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินจำนวนเงินรวม 1,379.06 ล้านบาท(รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ข้อ 3 และ 5)

อนึ่ง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 เท่ากับ 1.84 เท่า ต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 1.97 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ระหว่างปี 2547 ทำให้ยอดหนี้สินลดลง และยอดส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการไฟฟ้าอื่น เช่น บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.89 เท่า นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยในปี 2547 เท่ากับ 2.47 เท่า ซึ่งเท่ากับปี 2546

#### การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 22,243.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน (21,780.36 ล้านบาท) เป็นจำนวน 463.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.13 เนื่องจาก

- 1) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2547 จำนวน 6,259.63 ล้านบาท
- 2) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2547 อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2547 ในอัตรา 1.61 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นจำนวน 1,827.50 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 2,942.59 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในเดือนตุลาคม 2547
- 3) ตามมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2547 อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2546 ในอัตรา 1.56 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นจำนวน 1,827.50 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 2,853.59 ล้านบาท บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในเดือนพฤษภาคม 2547



ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนซึ่งเป็นหุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 18,275.00 ล้านบาท สรรองตามกฎหมาย จำนวน 806.67 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 3,162.14 ล้านบาท

อนึ่ง มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ในปี 2547 เท่ากับ 12.17 บาท สูงกว่าปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 11.92 บาท เนื่องจากในปี 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เป็นจำนวน 463.45 ล้านบาท นอกจากนี้กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2547 เท่ากับ 3.43 บาท สูงกว่าปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 3.01 บาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2547 สูงกว่าปี 2546 เป็นจำนวน 754.99 ล้านบาท

### 12.3.3 รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2547 ลดลงสุทธิ 2.75 ล้านบาท สาเหตุได้ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 5,911.76 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้ การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น จำนวน 3,986.25 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 1,192.13 ล้านบาท และเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงาน จำนวน 8,904.81 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,769.18 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีเงิน สดรับสุทธิในเงินฝากสถาบันการเงินและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 2,913.97 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 8,683.69 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ มี การชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 2,887.18 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 5,796.18 ล้านบาท

### 12.3.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ตามมติคณะรัฐมนตรี วันที่ 9 ธันวาคม 2546 เห็นชอบในหลักการการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าให้เป็นโครงสร้างรูปแบบ ESB เพื่อให้ระบบไฟฟ้าของประเทศมีความมั่นคงมากขึ้น โดยกำหนดให้ กฟผ. มีบทบาทหลักในการผลิตและส่งไฟฟ้า กฟน. และ กฟภ. มีบทบาทในการจำหน่ายและการค้าปลีกไฟฟ้า องค์การกำกับดูแลกิจการไฟฟ้ามี อำนาจหน้าที่ในการพยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าและความต้องการโรงไฟฟ้าใหม่ รวมทั้งกำหนดกฎเกณฑ์การรับซื้อ ไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าใหม่ กำกับอัตราค่าไฟฟ้า และรักษาระดับคุณภาพการให้บริการจากโรงไฟฟ้า

การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้างกล่าว อาจมีผลกระทบโดยตรงต่อทิศทางธุรกิจและสภาพการแข่งขัน ในอนาคต ทั้งนี้จะต้องรอความชัดเจนจากคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าที่จะประกาศระเบียบรับซื้อไฟฟ้าจาก เอกชน ในปี 2548 แต่สำหรับบริษัทฯ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี ตามโครงสร้าง รูปแบบ ESB กฟผ. ยังเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าโดยตรง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงสัญญาซื้อขายไฟฟ้า จึงทำให้ไม่มีผลกระทบต่อ รายได้รายปีของบริษัทฯ ที่จะได้รับตามสัญญา





เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้หลักจะมาจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทฯ จะต้องมีความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าตามคำสั่งเดินเครื่องของ กฟผ. ซึ่งบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบในการดำรงค่าคุณสมบัติทางเทคนิคหลายประการที่ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวเพื่อให้บริษัทมีรายได้เพียงพอ ที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ในการดำเนินงานและบำรุงรักษา ค่าเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นๆ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และบริษัทฯ เป็นผู้รับความเสี่ยงในเรื่องค่าปรับจากความพร้อมจ่ายที่ลดลงหากไม่สามารถรักษาระดับค่าคุณสมบัติทางเทคนิคตามที่ตกลงกันได้และยังต้องรับภาระความเสี่ยงในกรณีเครื่องจักรไม่สามารถคงค่าคุณสมบัติทางเทคนิคอันเนื่องมาจากเครื่องจักรที่เสื่อมสภาพลงอย่างรวดเร็วเกินกว่าที่กำหนดซึ่งจะมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีสาระสำคัญ

อนึ่ง เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาทางการเงินกับกลุ่มเจ้าหนี้ธนาคารจำนวน 5 สัญญา ประกอบด้วย 1) สัญญาเพื่อการชำระหนี้เดิม (Refinancing Agreement) 2) สัญญาให้สินเชื่อวงเงิน A หรือวงเงินกู้ระยะยาว (Tranche A Credit Agreement) 2) สัญญาให้สินเชื่อวงเงิน C หรือวงเงินกู้ชั่วคราว (Tranche C Credit Agreement) 4) Common Term Agreement และ 5) สัญญาเฉลี่ยหลักประกัน (Security Sharing Agreement) (ซึ่งมีสรุปสาระสำคัญของสัญญาทางการเงินในเอกสารแนบ 6 โดยมีวัตถุประสงค์ของการจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อปรับโครงสร้างทางการเงิน รวมถึงการดำเนินการเจรจาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ การผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการจัดหาเงินกู้ใหม่ทั้งหมดดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้เดิมทั้งหมด (Total Refinance) จำนวน 34,262 ล้านบาท

เงินกู้ใหม่ ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาวจำนวน 24,262 ล้านบาท และเงินกู้ชั่วคราวจำนวน 10,000 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของธนาคารอ้างอิง ลบด้วยส่วนต่าง (Margin) 2.5% ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันเบิกเงินถึงวันก่อนวันครบรอบปีที่ 2 ส่วนต่าง 2.0% สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 2 จนถึงวันก่อนวันครบรอบปีที่ 4 และส่วนต่าง 1.5% สำหรับช่วงระยะเวลาหลังจากนั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำหนดการที่จะเบิกเงินกู้ใหม่และชำระคืนเงินกู้เดิมในวันที่ 25 กรกฎาคม 2548 และบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้จำนวน 10,000 ล้านบาท ไปชำระคืนเงินกู้ชั่วคราวดังกล่าวในวันที่ 29 กรกฎาคม 2548 การดำเนินการดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยใหม่จะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะต้องจ่ายถ้าไม่มีการแก้ไขสัญญาเงินกู้และมีความคล่องตัวทางการเงินมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ของบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสดที่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้เดิมทั้งหมด และ 2) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดที่มาจาก การตัดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงินของเงินกู้เดิมบางส่วน ในส่วนของการดำรงอัตราส่วนทางการเงินนั้น ภายใต้สัญญาเงินกู้ใหม่ได้กำหนดให้บริษัทฯ รักษาอัตราส่วน DSCR ให้ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า และบริษัทฯ ไม่สามารถก่อนนี้เพิ่มได้อัตราส่วน Debt/EBITDA สูงกว่า 6:1 เท่า

ภายใต้สัญญาเฉลี่ยหลักประกัน เจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาวและผู้ถือหุ้นกู้ ในฐานะคู่สัญญาที่มีหลักประกันจะได้รับการเฉลี่ยหลักประกันในสัดส่วนที่เท่าเทียมกันตามข้อยกนี้ โดยผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะเข้ามาเป็นคู่สัญญาที่มีหลักประกันโดยการลงนามในหนังสือแจ้งการเข้าร่วม (Deed of Accession)



### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชีปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด เป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 630,000 บาท และค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 50,000 บาท และสำหรับรอบปีบัญชีปี 2548 เป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 660,000 และค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 120,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มิได้ใช้บริการอื่นนอกจากการสอบบัญชี



### ส่วนที่ 3

#### ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีชื่อภาษาอังกฤษว่า Ratchaburi Electricity Generating Company Limited โดยมีที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่เลขที่ 128 หมู่ 6 ตำบลพิบูลทอง อำเภอเมือง จังหวัดราชบุรี 70000 โทรศัพท์ 0-2978-5111, 0-3271-9111 โทรสาร 0-2978-5110, 0-3271-9110 เลขทะเบียนเลขที่ บอจ.นบ.8656 มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นกู้จำนวนทั้งหมด 2 ชุด โดยมีมูลค่ารวมไม่เกิน 10,000,000,000 บาท (หนึ่งหมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ มูลค่าการออกของหุ้นกู้ในแต่ละชุดจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และสภาวะตลาด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1. รายละเอียดของหุ้นกู้ที่เสนอขายในครั้งนี้

##### 1.1 ลักษณะสำคัญของหุ้นกู้ที่เสนอขาย

###### หุ้นกู้ชุดที่ 1

ผู้ออกหุ้นกู้	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด
ชื่อเฉพาะของหุ้นกู้	หุ้นกู้มีประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2551
ประเภทของหุ้นกู้	หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
จำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขาย	ไม่เกิน 7,000,000 หน่วย (เจ็ดล้านหน่วย)
มูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่เสนอขาย	ไม่เกิน 7,000,000,000 บาท (เจ็ดพันล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย	1,000 บาท (หนึ่งพันบาท)
ราคาเสนอขายต่อหน่วย	1,000 บาท (หนึ่งพันบาท)
อายุหุ้นกู้	ประมาณ 2 ปี 11 เดือน นับจากวันที่ออกหุ้นกู้
วันออกหุ้นกู้	วันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2548
วันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้	วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2551
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.67 (สามจุดหกเจ็ด) ต่อปีตลอดอายุหุ้นกู้ โดยการชำระดอกเบี้ยเป็นไปตามข้อ 1.2



การชำระคืนเงินต้น

ทยอยชำระคืนเงินต้น ตามวันและจำนวนในตารางดังต่อไปนี้

วันทยอยชำระคืนเงินต้น	จำนวนเงินต้นที่ต้องชำระคืน ต่อหุ้นกู้ 1 หน่วย (บาท)
30 กันยายน 2548	83.33
31 ธันวาคม 2548	83.33
31 มีนาคม 2549	83.33
30 มิถุนายน 2549	83.33
30 กันยายน 2549	83.33
31 ธันวาคม 2549	83.33
31 มีนาคม 2550	83.33
30 มิถุนายน 2550	83.33
30 กันยายน 2550	83.33
31 ธันวาคม 2550	83.33
31 มีนาคม 2551	83.33
30 มิถุนายน 2551	83.37

หลักประกัน

เป็นไปตามรายละเอียดสรุปสาระสำคัญของสัญญาหลักประกันที่ระบุไว้ในเอกสารหมายเลข 3 แนบท้ายข้อกำหนดสิทธิ

หุ้นกู้ชุดที่ 2

ผู้ออกหุ้นกู้

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ชื่อเฉพาะของหุ้นกู้

หุ้นกู้มีประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ครั้งที่ 1/2548 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2553

ประเภทของหุ้นกู้

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

จำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขาย

ไม่เกิน 3,000,000 หน่วย (สามล้านหน่วย)

มูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่เสนอขาย

ไม่เกิน 3,000,000,000 บาท (สามพันล้านบาท)

มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย

1,000 บาท (หนึ่งพันบาท)

ราคาเสนอขายต่อหน่วย

1,000 บาท (หนึ่งพันบาท)

อายุหุ้นกู้

ประมาณ 4 ปี 11 เดือน นับจากวันที่ออกหุ้นกู้



วันออกหุ้นกู้

วันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2548

วันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้

วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2553

อัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.67 (สามจุดหกเจ็ด) ต่อปี ตั้งแต่วันออกหุ้นกู้ถึงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2550 และมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เท่ากับ อัตรา MLR ลบด้วย ร้อยละ 2 (สอง) ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2550 จนหมดอายุหุ้นกู้ โดยกำหนดชำระทุกๆ 3 เดือน โดยการชำระดอกเบี้ยเป็นไปตามข้อ 1.2

ทั้งนี้ “อัตรา MLR” หมายถึง อัตราเฉลี่ย (เศษทศนิยม 4 หลักโดยไม่มีการปัดเศษ) ของอัตราดอกเบี้ยที่ประกาศโดยธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) บมจ. ธนาคารกรุงไทย และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำสำหรับเงินกู้สกุลบาทที่ธนาคารคิดจากลูกค้าชั้นดี (“MLR”) ภายใต้ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งประกาศ ณ 2 วันทำการก่อนวันกำหนดชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ชุดที่ 2 โดยหากในวันดังกล่าว ปรากฏว่าไม่มีการประกาศอัตรา MLR ให้ใช้อัตราที่ชี้แทนอัตรา MLR ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำสำหรับเงินกู้สกุลบาทที่ธนาคารคิดจากลูกค้าชั้นดีในวันที่เกี่ยวข้องดังกล่าวตามธรรมเนียมปฏิบัติของธนาคารในประเทศไทย

การชำระคืนเงินต้น

ทยอยชำระคืนเงินต้น ตามวันและจำนวนในตารางดังต่อไปนี้

วันทยอยชำระคืนเงินต้น	จำนวนเงินต้นที่ต้องชำระคืนต่อหุ้นกู้ 1 หน่วย (บาท)
30 กันยายน 2551	125.00
31 ธันวาคม 2551	125.00
31 มีนาคม 2552	125.00
30 มิถุนายน 2552	125.00
30 กันยายน 2552	125.00
31 ธันวาคม 2552	125.00
31 มีนาคม 2553	125.00
30 มิถุนายน 2553	125.00

หลักประกัน

เป็นไปตามรายละเอียดสรุปสาระสำคัญของสัญญาหลักประกันที่ระบุไว้ในเอกสารหมายเลข 3 แนบท้ายข้อกำหนดสิทธิ

หมายเหตุ คำว่า “หุ้นกู้” ตามที่ระบุไว้ในส่วนนี้ให้หมายถึง “หุ้นกู้ชุดที่ 1” และ “หุ้นกู้ชุดที่ 2”



## 1.2 วิธีการ เวลา และสถานที่ในการชำระหนี้หุ้นกู้

การชำระดอกเบี้ย	<p>บริษัทฯ จะชำระดอกเบี้ยของหุ้นกู้ทุก ๆ 3 เดือน ในวันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 30 กันยายน และ 31 ธันวาคมของทุกปีตลอดอายุของหุ้นกู้ โดยวันกำหนดชำระดอกเบี้ยงวดแรกตรงกับวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และวันกำหนดชำระดอกเบี้ยงวดสุดท้ายตรงกับวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ หากวันกำหนดชำระดอกเบี้ยตรงกับวันหยุดทำการของธนาคารพาณิชย์ จะเลื่อนวันชำระดอกเบี้ยเป็นวันทำการถัดไป โดยไม่มีการคำนวณดอกเบี้ยเพิ่มสำหรับระยะเวลาที่เลื่อนออกไป</p> <p>ทั้งนี้ หากวันกำหนดชำระดอกเบี้ยงวดสุดท้าย ตรงกับวันหยุดทำการของธนาคารพาณิชย์ จะเลื่อนวันชำระดอกเบี้ยเป็นวันทำการถัดไป โดยคำนวณดอกเบี้ยเพิ่มตามระยะเวลาที่เลื่อนออกไปเป็นรายวันจนถึง (แต่ไม่รวม) วันที่ทำการชำระดอกเบี้ยงวดสุดท้ายดังกล่าว</p>
การคำนวณดอกเบี้ย	<p>การคำนวณดอกเบี้ยในแต่ละงวด ดอกเบี้ยหุ้นกู้จะคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้</p> <p>เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้คูณกับจำนวนวันที่ผ่านไปจริงในแต่ละงวดดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้อง คูณกับอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวหารด้วย 365 วัน</p>
การชำระคืนเงินต้น	<p>สำหรับหุ้นกู้ชุดที่ 1 บริษัทฯ จะชำระคืนเงินต้นของหุ้นกู้ทุก ๆ 3 เดือน ในวันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 30 กันยายน และ 31 ธันวาคมของทุกปีตลอดอายุของหุ้นกู้ โดยวันกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดแรกตรงกับวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และวันกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดสุดท้ายตรงกับวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้</p> <p>สำหรับหุ้นกู้ชุดที่ 2 บริษัทฯ จะชำระคืนเงินต้นของหุ้นกู้ทุก ๆ 3 เดือน ในวันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 30 กันยายน และ 31 ธันวาคมของทุกปี โดยวันกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดแรกตรงกับวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2551 และวันกำหนดชำระคืนเงินต้นงวดสุดท้ายตรงกับวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้</p> <p>ทั้งนี้ รายละเอียดการทยอยชำระคืนเงินต้นเป็นไปตามที่ระบุไว้ในเอกสารหมายเลข 4 แนบท้ายข้อกำหนดสิทธิ</p>
สถานที่สำหรับการชำระคืนและดอกเบี้ยของหุ้นกู้	เป็นไปตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิข้อ 10
การไถ่ถอนหุ้นกู้	การไถ่ถอนหุ้นกู้ จะกระทำในวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้โดยการชำระเงินต้นงวดสุดท้ายพร้อมทั้งดอกเบี้ยหุ้นกู้งวดสุดท้ายที่จะต้องชำระในขณะนั้นทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้
การซื้อคืนหุ้นกู้	บริษัทฯ มีสิทธิซื้อคืนหุ้นกู้จากตลาดรองหรือแหล่งอื่นๆ ได้ไม่ว่าในเวลาใดๆ เมื่อ



	<p>บริษัทฯ ได้ซื้อคืนหุ้นกู้แล้ว ให้ถือว่าหนี้ตามหุ้นกูดังกล่าวระงับลง และให้บริษัทฯ ดำเนินการแจ้งให้นายทะเบียนหุ้นกู้ทราบเพื่อยกเลิกหุ้นกู้ที่ซื้อมาดังกล่าวทันที</p>
สถานะของหุ้นกู้	<p>หุ้นกู้เป็นหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งมีสถานะทางกฎหมายเท่าเทียมกันทุกหน่วย และผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิได้รับชำระหนี้ไม่ด้อยกว่าสิทธิได้รับชำระหนี้ของเจ้าหนี้สามัญทั้งในปัจจุบันและในอนาคตของผู้ออกหุ้นกู้ เว้นแต่บรรดาหนี้ที่มีกฎหมายคุ้มครองให้ได้รับชำระหนี้ก่อน</p> <p>นอกจากนี้ โดยผลของสัญญาหลักประกัน ผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิได้รับชำระหนี้ในสัดส่วนที่เท่าเทียมกันตามยอดหนี้กับคู่สัญญาที่มีหลักประกันรายอื่น ทั้งนี้ เป็นไปตามรายละเอียดสรุปสาระสำคัญของสัญญาเฉลี่ยหลักประกันที่ระบุไว้ในเอกสารหมายเลข 5 แนบท้ายข้อกำหนดสิทธิ</p>
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่ได้รับแต่งตั้งโดยชอบให้ทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้แทน
นายทะเบียนหุ้นกู้และตัวแทนชำระเงิน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่ได้รับแต่งตั้งโดยชอบให้ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหุ้นกู้และตัวแทนชำระเงินแทน
ตลาดรอง	บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีตลาดรองของหุ้นกู้โดยการนำหุ้นกู้ไปจดทะเบียนซื้อขายในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือ ตลาดรองของหุ้นกู้อื่นใด
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	<p>บริษัทฯ จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้โดย สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตลอดอายุของหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เป็นผู้ทำการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้ โดยผลการจัดอันดับที่บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2548 หุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ AA ซึ่งอันดับความน่าเชื่อถือนี้มิได้จัดขึ้นเพื่อเป็นข้อเสนอแนะให้ผู้ลงทุนทำการซื้อ ขาย หรือถือหุ้นกู้ที่เสนอขาย และอาจมีการเพิกถอนหรือเปลี่ยนแปลงโดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ต่อไป ความหมายของผลการจัดอันดับปรากฏตามรายละเอียดข้างท้ายนี้</p>

สัญลักษณ์ที่กำหนดในการจัดอันดับตราสารหนี้ระยะยาว (ที่มา: บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด)

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด หรือทริสใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตามระดับความสามารถของผู้ออกตราสารหนี้ในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นของตราสารหนี้ระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด แต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA	อันดับเครดิตสูงสุดมีความเสี่ยงต่ำที่สุด มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อทบน้อยมาก
-----	---



AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงและมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่สูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจค่อนข้างชัดเจน มีปัจจัยที่คุ้มครองเจ้าหนี้ต่ำกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจและเศรษฐกิจ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงกว่าอันดับเครดิตในระดับที่สูงกว่า เพราะความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอย่างมาก การเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขต่างๆ จะส่งผลกระทบต่ออย่างมาก
D	เป็นระดับที่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด
<b>หมายเหตุ</b>	อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือ ลบ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สัญลักษณ์อันดับเครดิตที่ทริสใช้จะเหมือนกับสัญลักษณ์อันดับเครดิตทั่วไป แต่อันดับเครดิตจากทริสจะสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท โดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น อันดับเครดิตจากทริสจึงมิได้จำกัดโดยเพดานอันดับเครดิตของประเทศไทยที่จัดอันดับโดยสถาบันจัดอันดับเครดิตต่างประเทศ เช่น แสตนดาร์ดแอนด์ปัวร์จัดอันดับเครดิตประเทศไทยที่ระดับ BBB- (Foreign) และ A- (Local) และมูดีส์ จัดระดับที่ Baa3 (Foreign) และ Baa1 (Local) ในขณะนี้ ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของประเทศ

### 1.3 สรุปสาระสำคัญของข้อกำหนดสิทธิ

ข้อกำหนดสิทธิ	ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้
คำรับรองของผู้ออกหุ้นกู้	ผู้ออกหุ้นกู้รับรองต่อผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ว่าการออกและเสนอขายหุ้นกู้หรือการดำเนินการหรือการกระทำใด ๆ ของผู้ออกหุ้นกู้ที่เกี่ยวกับการออกหุ้นกู้เป็นการกระทำที่ชอบด้วยกฎหมาย และเป็นไปตามวัตถุประสงค์ ข้อบังคับ และมติที่ประชุมคณะกรรมการของผู้ออกหุ้นกู้ รวมทั้งกฎ ระเบียบของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ทุกประการ และไม่เป็นกรกระทำที่ฝ่าฝืนหรือหลีกเลี่ยง ข้อผูกพัน ข้อรับรอง หรือข้อสัญญาใด ๆ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ให้ไว้หรือมีอยู่กับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นกรณีที่





แจ้งให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทราบแล้วหรือเป็นกรณีที่ไม่มีผลกระทบอย่างร้ายแรง  
ต่อผู้ถือหุ้นกู้

หน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้

- 1 หากมีเหตุผิคนใด ๆ (ตามที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ) หรือเหตุการณ์ที่อาจกลายเป็นเหตุผิคนใด (หมายถึง เหตุการณ์ที่จะกลายเป็นเหตุผิคนใด หากผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถแก้ไขเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้) หรือผู้ออกหุ้นกู้ถูกฟ้องเป็นจำเลยในศาล หรือถูกกล่าวหาว่าจำเป็นต้องเป็นฝ่ายรับผิดชอบตามสัญญาใด ๆ ในกรณีพิพาทที่อนุญาตตุลาการจะต้องวินิจฉัย ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องแจ้งให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทราบทันทีนับแต่วันที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้ทราบถึงเหตุการณ์ดังกล่าว รวมทั้งแจ้งถึงการกระทำใด ๆ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้ดำเนินการหรือเสนอที่จะดำเนินการเพื่อแก้ไขเหตุการณ์ดังกล่าวด้วย
- 2 เมื่อผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ร้องขอไม่ว่าเมื่อใดผู้ออกหุ้นกู้จะต้องส่งมอบเอกสารซึ่งลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจของผู้ออกหุ้นกู้ (หรือบุคคลที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้มีอำนาจ) ให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ว่า จากข้อมูลที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้รับทราบในขณะนั้น ผู้ออกหุ้นกู้รับรองว่าไม่มีเหตุผิคนใด หรือเหตุการณ์ที่อาจกลายเป็นเหตุผิคนใดเกิดขึ้น และไม่มีคดีความหรือการอนุญาตตุลาการที่ผู้ออกหุ้นกู้เป็นจำเลยหรือผู้ถูกกล่าวหา (ยกเว้นกรณีที่ได้แจ้งให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทราบแล้ว (ถ้ามี))
- 3 หากมีกรณีจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงนายทะเบียนหุ้นกู้ ผู้ออกหุ้นกู้จะดำเนินการจัดหาบุคคล เพื่อแต่งตั้งให้เป็นนายทะเบียนหุ้นกู้โดยเร็วที่สุดเท่าที่จะสามารถกระทำได้และจะดำเนินการให้นายทะเบียนหุ้นกู้เดิม แจ้งต่อผู้ถือหุ้นกู้ทุกรายถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว พร้อมทั้งชื่อและที่อยู่ของนายทะเบียนหุ้นกู้รายใหม่ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่นายทะเบียนหุ้นกู้รายใหม่ได้รับการแต่งตั้ง
- 4 หากมีกรณีจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ผู้ออกหุ้นกู้จะดำเนินการจัดหาบุคคล เพื่อแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้รายใหม่โดยเร็วที่สุดเท่าที่จะสามารถกระทำได้ ซึ่งการแต่งตั้งดังกล่าว จะต้องดำเนินการตามเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิข้อ 15.3 (ก) หรือ 15.3 (ข) แล้วแต่กรณี และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้รายใหม่จะต้องเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์หรือประกาศของสำนักงาน ก.ล.ด. ที่เกี่ยวข้อง
- 5 ข้อปฏิบัติของผู้ออกหุ้นกู้

(ก) การจัดทำเอกสาร



เว้นแต่จะได้อำนาจไว้เป็นอย่างอื่นในข้อกำหนดสิทธินี้  
ผู้ออกหุ้นกู้จะจัดทำและจัดเตรียมเอกสาร และหลักฐานดัง  
ต่อไปนี้ไว้ที่สำนักงานใหญ่ของผู้ออกหุ้นกู้ และที่สำนั  
กงานใหญ่ของผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ รวมถึงสำนักงานใหญ่ของ  
นายทะเบียนตลอดอายุหุ้นกู้ เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้  
ถือหุ้นกู้สามารถตรวจสอบ และจัดทำสำเนาเอกสารต่าง ๆ  
ดังกล่าวได้ตามสมควร โดยผู้ออกหุ้นกู้เป็นผู้บอกค่าใช้จ่าย  
เอง ทั้งนี้ ในระหว่างเวลาทำการของผู้ออกหุ้นกู้ ผู้แทนผู้อ  
อกหุ้นกู้หรือนายทะเบียนแล้วแต่กรณี โดยจะต้องไม่เป็น  
อุปสรรคต่อการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ ผู้แทนผู้ออกหุ้น  
กู้หรือนายทะเบียนแล้วแต่กรณี ดังนี้

(1) ภายในระยะเวลา 60 วัน นับจากวันสิ้นไตรมาส  
สำหรับสามไตรมาสแรก สำนักงานการเงินรายไตร  
มาสซึ่งผ่านการสอบทาน และภายในระยะเวลา 90  
วัน นับจากวันสิ้นปี สำนักงานการเงินรายปีซึ่งผ่าน  
การตรวจสอบ โดยแสดงถึงรายได้ และกระแสเงิน  
สดของผู้ออกหุ้นกู้ในช่วงเวลาดังกล่าว และ

(2) งบดุล ณ วันสิ้นสุดไตรมาส ซึ่งได้จัดเตรียมตาม  
มาตรฐานทางการบัญชีของไทย (Thai GAAP)

(ข) การปฏิบัติตามกฎหมาย

ผู้ออกหุ้นกู้จะปฏิบัติตามกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ  
ผู้ออกหุ้นกู้จะปฏิบัติตามข้อกำหนดต่าง ๆ ที่จำเป็นในการมี  
ผลบังคับใบอนุญาตต่าง ๆ ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้จำเป็นต้องได้รับ  
ในการประกอบธุรกิจของผู้ออกหุ้นกู้ ทั้งในปัจจุบันและใน  
อนาคตภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

(ค) การดำเนินงานและการบำรุงรักษา

ผู้ออกหุ้นกู้จะดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงงาน และทรัพย์สิน  
อื่น ๆ ทั้งหมด ซึ่งเป็นสาระสำคัญ และจำเป็น  
ในการประกอบกิจการ ให้อยู่ในสถานที่เหมาะสมกับการ  
ดำเนินงาน เว้นแต่การชำรุดทรุดโทรมตามสภาพ และเป็น  
ไปตามหลักปฏิบัติที่เหมาะสม

6 ข้อละเว้นการปฏิบัติ

(ก) การรวบรวมกิจการและการได้มาซึ่งกิจการ



ผู้ออกหุ้นกู้จะไม่ควรวมกิจการกับบุคคลใด เว้นแต่เป็นการควรวมกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้

(ข) การขายทรัพย์สิน

ผู้ออกหุ้นกู้จะไม่ขาย โอน หรือดำเนินการอื่นใดในทางจำหน่ายทรัพย์สินใด ๆ ของผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งเป็นหลักประกันตามสัญญาหลักประกัน ผู้ออกหุ้นกู้อาจทำการให้เช่า หรืออนุญาตให้บุคคลอื่นใช้ทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งเป็นหลักประกันตามสัญญาหลักประกัน ได้ แต่ทั้งนี้ (i) การให้เช่า หรือการกระทำการดังกล่าว เป็นไปตามการดำเนินการธุรกิจปกติของผู้ออกหุ้นกู้ และ (ii) การให้เช่า หรือการกระทำการดังกล่าวได้ทำขึ้นโดยไม่คำนึงถึงความสัมพันธ์กันในการถือหุ้น หรือทางธุรกิจ (Arm's Length Basis) นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้จะมีสิทธิเข้าทำสัญญาให้บริการระยะยาว ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้จะให้บริการ บำรุงรักษา ดำเนินงาน หรือให้บริการอื่นใด ซึ่งเกี่ยวกับธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าแก่บุคคลอื่น ทั้งนี้สัญญาดังกล่าวจะต้องทำขึ้นโดยไม่คำนึงถึงตามความสัมพันธ์กันในการถือหุ้นหรือทางธุรกิจ (Arm's Length Basis)

(ค) การลดทุน

ผู้ออกหุ้นกู้ จะไม่ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนของผู้ออกหุ้นกู้ เว้นแต่การกระทำการดังกล่าว (1) ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้ และ (2) ได้ดำเนินการในระหว่างที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่มีเหตุผิดนัดใด ๆ ตามข้อกำหนดสิทธิ

(ง) การจ่ายเงินปันผล

ผู้ออกหุ้นกู้ จะไม่จ่ายเงินปันผลในรูปแบบเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้ ในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ผิดนัดไม่ชำระดอกเบี้ย หรือผิดนัดไม่ชำระเงินต้นใด ๆ ที่เกี่ยวกับหุ้นกู้

(จ) การเลิกสัญญา

ผู้ออกหุ้นกู้จะไม่เลิกสัญญาใด ๆ ที่จำเป็นต่อการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งมีผลกระทบร้ายแรงต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้

(ฉ) การเลิกดำเนินงาน



ผู้ออกหุ้นกู้จะไม่เลิกประกอบธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ  
หลักของผู้ออกหุ้นกู้

เหตุผิคนัดตามข้อกำหนดสิทธิ

กรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ถือเป็นการผิคนัดตามข้อกำหนดสิทธิ

- 1 หากผู้ออกหุ้นกู้ผิคนัดไม่ชำระเงิน ไม่ว่าเงินคั่นหรือดอกเบี้ยหรือในวันถึงกำหนดชำระตามเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิ (เว้นแต่การผิคนัดดังกล่าวมีสาเหตุจากความล่าช้าในระบบการโอนเงิน และเหตุดังกล่าวได้รับการเยียวยาแก้ไขภายในระยะเวลา 2 วันทำการนับจากวันที่ครบกำหนดชำระหนี้ นั้น ๆ)
- 2 ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิในข้ออื่น ๆ นอกจากการผิคนัดไม่ชำระเงิน และเหตุผิคนัดเงื่อนไขเช่นนั้นยังคงมีอยู่เป็นระยะเวลา 30 วัน นับจากวันที่ได้มีการส่งหนังสือแจ้งให้ผู้ออกหุ้นกู้แก้ไขการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวไปยังสำนักงานใหญ่ของผู้ออกหุ้นกู้แล้วโดยผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้
- 3 หนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งเป็นมูลหนี้ตามสัญญาให้สินเชื่อ หุ้นกู้ตราสารหนี้หรือที่เกิดจากการดำเนินการทางการเงินอื่นใด (เพื่อป้องกันข้อสงสัย ไม่ให้รวมถึงธุรกรรมอนุพันธ์ใด ๆ ไม่ว่าจะเกี่ยวข้องกับมูลหนี้ทางการเงินหรือไม่ก็ตาม) (ไม่ว่าจะเป็นมูลหนี้ในปัจจุบันหรืออนาคต เป็นมูลหนี้ที่มีเงื่อนไข หรือโดยประการอื่น) ที่ผู้ออกหุ้นกู้เป็นคู่สัญญา หรือเป็นลูกหนี้ ถึงกำหนดชำระก่อนกำหนดชำระตามสัญญาหรือตราสารที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินตามมูลหนี้เดียวหรือหลายมูลหนี้รวมกันเกินกว่า 1,000 ล้านบาท (หนึ่งพันล้านบาท) หลังจากได้คำนึงถึงข้อกำหนดเรื่องการบอกกล่าวที่ระบุไว้ในสัญญาหรือตราสารแล้วหรือพ้นระยะเวลาที่ได้รับการผ่อนผันแล้ว
- 4 หากผู้ออกหุ้นกู้ต้องคำพิพากษาเสร็จเด็ดขาด หรือคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ ให้ชำระหนี้ครั้งเดียวหรือหลายครั้ง เว้นแต่การชำระหนี้ดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อความสามารถของผู้ออกหุ้นกู้ที่จะชำระหนี้ตามหุ้นกู้
- 5 มีการเริ่มดำเนินการเพื่อขอฟื้นฟูกิจการของผู้ออกหุ้นกู้หรือเพื่อขอให้ผู้ออกหุ้นกู้ล้มละลายภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง หรือได้มีคำสั่งหรือมติใด ๆ โดยชอบตามกฎหมายให้เลิกกิจการของผู้ออกหุ้นกู้ หรือผู้ออกหุ้นกู้ตกเป็นผู้มีหนี้สินล้มละลายตามที่กฎหมายกำหนดหรือมีการยึด/อายัดทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ตามคำพิพากษาหรือคำสั่งโดยชอบด้วยกฎหมาย
- 6 ความสูญเสียทั้งหมด



เกิดเหตุการณ์ซึ่งทำให้เกิดความสูญเสียทั้งหมดบนทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของผู้ถือหุ้นเกิดขึ้น

เมื่อเกิดการผิณครณิใดครณิหนึ่งข้างต้น หาก

- 1 เป็นกรณีตามข้อ 1 และผู้แทนผู้ถือหุ้นเห็นสมควรและได้แจ้งแก่ผู้ถือหุ้นทราบถึงการไม่ชำระหนี้เป็นลายลักษณ์อักษรแล้วเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 7 วันนับจากวันที่ครบกำหนดชำระหนี้ นั้น ๆ หรือ
- 2 เมื่อผู้แทนผู้ถือหุ้นได้รับการร้องขอเป็นหนังสือจากผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นหรือถือหุ้นรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ยังมิได้ถอนทั้งหมด หรือ
- 3 หากผู้แทนผู้ถือหุ้นได้รับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือ
- 4 เป็นกรณีตามข้อ 5

#### ผลของการผิณครณิ

ผู้แทนผู้ถือหุ้นจะต้องมีหนังสือแจ้งไปยังผู้ถือหุ้นให้ทำการชำระเงินต้นพร้อมด้วยดอกเบี้ยตามหุ้นที่คำนวณจนถึงขณะนั้นซึ่งถือเป็นอันถึงกำหนดชำระโดยพลันให้แก่ผู้ถือหุ้นทันที โดยให้ระบุนครณิที่เกิดขึ้นนั้นด้วย

เมื่อผู้แทนผู้ถือหุ้นได้มีหนังสือแจ้งไปยังผู้ถือหุ้นแล้ว (ก) ผู้แทนผู้ถือหุ้นจะต้องดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นชำระหนี้ที่ค้างชำระอยู่ตามหุ้นทั้งหมด โดยเร็วที่สุดเท่าที่จะสามารถกระทำได้ ซึ่งรวมถึงการฟ้องร้องบังคับคดีเอากับผู้ถือหุ้นด้วยหากสามารถกระทำได้โดยถูกต้องตามกฎหมาย (ข) ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะมีสิทธิฟ้องร้องบังคับชำระหนี้ตามหุ้นที่ค้างชำระแก่ตนเองจากผู้ถือหุ้นได้ด้วยตนเองก็ต่อเมื่อหลังจาก 14 วันนับจากวันที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นได้มีหนังสือแจ้งไปยังผู้ถือหุ้นแล้ว ยังไม่มีการชำระหนี้ที่ค้างชำระแก่ตน และขณะที่ผู้ถือหุ้นฟ้องคดีนั้น ผู้แทนผู้ถือหุ้นยังมิได้ดำเนินการฟ้องร้องผู้ถือหุ้นให้ชำระหนี้ที่ค้างชำระ

#### อำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบ ของผู้แทนผู้ถือหุ้น

- 1 ผู้แทนผู้ถือหุ้นไม่ต้องรับผิดชอบผู้ถือหุ้นในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นเนื่องจากการปฏิบัติหน้าที่ของตน เว้นแต่บรรดาความเสียหายซึ่งเกิดขึ้นแก่ผู้ถือหุ้นจากการที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นปฏิบัติหน้าที่ หรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความจงใจหรือโดยมิได้ใช้ความระมัดระวังตามที่พึงคาดหมายได้จากบุคคลที่ประกอบกรเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้น
- 2 นอกเหนือจากบรรดาอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบตามกฎหมายกำหนดไว้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นจะมีอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบดังต่อไปนี้



- (ก) ดำเนินการต่าง ๆ ตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ และสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งในกรณีที่

ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิใช้ดุลยพินิจของตนตามข้อกำหนดสิทธิ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถใช้ดุลยพินิจได้โดยอิสระโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้เป็นหลัก

- (ข) ทำความตกลงกับผู้ออกหุ้นกู้ในเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้

(1) การแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และ/หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ในประเด็น ซึ่งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เห็นว่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นกู้หรือไม่ทำให้สิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้ด้อยลง และ

(2) การแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และ/หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ในประเด็นที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เห็นว่าเป็นการแก้ไขข้อผิดพลาดที่เห็นได้โดยชัดแจ้ง

(3) ผ่อนผันหรือยกเว้นไม่ถือว่ากรณีที่เกิดขึ้นตามเหตุฉิฉินัด ในขณะใดขณะหนึ่งเป็นกรณีฉิฉินัดที่จะต้องดำเนินการตามผลของการฉิฉินัด หากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เห็นว่าการผ่อนผันหรือยกเว้นดังกล่าวเป็นเรื่องที่เหมาะสมโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้เป็นหลัก

- (ค) รับและเก็บรักษาเอกสารและทรัพย์สินรวมทั้งหลักประกัน (ถ้ามี) ซึ่งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะต้องรับไว้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตามข้อกำหนดสิทธิ และ/หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้

- (ง) เข้าร่วมในการประชุมผู้ถือหุ้นกู้ทุกครั้งและเสนอความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ว่าควรจะดำเนินการอย่างไรในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ หรือในกรณีอื่น ๆ ที่มีหรืออาจมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้ อย่างมีนัยสำคัญ

- (จ) จัดทำรายงานส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้เกี่ยวกับเรื่องสำคัญซึ่งรวมถึงกรณีตามข้อ 2 (ข) (1) หรือ (2) ที่ได้ดำเนินการไปตามอำนาจหน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้โดยไม่ชักช้า

- (ฉ) ในกรณีที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ขาดคุณสมบัติและไม่สามารถ



ดำเนินการแก้ไขคุณสมบัติของตนให้ถูกต้องภายใน 60 วัน นับจากวันที่ขาดคุณสมบัตินั้น ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะต้องแจ้งให้ผู้ออกหุ้นกู้ทราบเป็นหนังสือทันทีที่พ้นระยะเวลาดังกล่าวเพื่อให้ผู้ออกหุ้นกู้เสนอตัวบุคคลที่จะเข้ารับทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้แทนตน และจะต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ตามข้อ 13.1 (ค) ของข้อกำหนดคสท. โดยไม่ชักช้า

- 3 ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้ แต่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อบุคคลใด ๆ สำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติหน้าที่ของตนโดยเชื่อถือหนังสือรับรองที่ออกโดยกรรมการผู้มีอำนาจของผู้ออกหุ้นกู้ หรือความเห็น คำแนะนำ หรือข้อมูลจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้โดยเฉพาะเจาะจง หากเป็นการเชื่อถือด้วยความสุจริต และด้วยความระมัดระวังอันจะพึงคาดหมายได้จากบุคคลที่ประกอบกรเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ แม้จะปรากฏในภายหลังว่าหนังสือรับรอง ความเห็น คำแนะนำ หรือข้อมูลดังกล่าวจะมีข้อบกพร่องหรือไม่เป็นความจริง

การแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดคสท.

- 1 การแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดคสท. นอกจากกรณีตามข้อ 4.4 วรรคสอง และข้อ 14.2 (ข) (1) และ (2) ของข้อกำหนดคสท. ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ออกหุ้นกู้และที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้
- 2 ผู้ออกหุ้นกู้จะจัดส่งข้อกำหนดคสท. ที่แก้ไขเพิ่มเติมให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้นายทะเบียนหุ้นกู้และสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 15 วัน นับแต่วันที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดคสท. และจะจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้เมื่อได้รับการร้องขอ

กฎหมายที่ใช้บังคับ

ข้อกำหนดคสท. นี้จะใช้บังคับและตีความตามกฎหมายไทย

#### 1.4 สรุปลักษณะสำคัญของสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ชื่อสัญญา

สัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

คู่สัญญา

1. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (“บริษัท” หรือ “ผู้ออกหุ้นกู้”)
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้”)

วันที่มีผลบังคับใช้

วันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2548

วัตถุประสงค์

ผู้ออกหุ้นกู้มีความประสงค์จะแต่งตั้งให้ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีความประสงค์จะทำหน้าที่เป็นผู้



	แทนผู้ถือหุ้นกู้ตามที่กำหนดในสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
อัตราค่าธรรมเนียมและเงินทดรองจ่าย	ผู้ออกหุ้นกู้ตกลงชำระค่าตอบแทนให้แก่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตลอดอายุหุ้นกู้แต่ละชุด ตามรายละเอียดที่ระบุอยู่ในสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้หรือจดหมายค่าธรรมเนียม
การสิ้นสุดของสัญญา	สัญญานี้อาจสิ้นสุดลงได้ในสาระสำคัญดังนี้ <ol style="list-style-type: none"><li>1. สัญญานี้จะสิ้นสุดลงเมื่อครบกำหนดอายุของหุ้นกู้ซึ่งบริษัทได้ปฏิบัติตามหน้าที่ในการชำระเงินบนหุ้นกู้เรียบร้อยแล้ว หรือบริษัทได้พ้นจากหน้าที่ในการชำระเงินบนหุ้นกู้ดังกล่าวตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนด</li><li>2. ผู้ออกหุ้นกู้และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้อาจยกเลิกสัญญาได้โดยการนำส่งหนังสือแจ้งการบอกเลิกสัญญาเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 120 วันล่วงหน้าให้ผู้ถือหุ้นอีกฝ่าย</li><li>3. สัญญานี้จะสิ้นสุดลงเมื่อมีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติยกเลิกการแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เนื่องจากการปฏิบัติหน้าที่ไม่เหมาะสมของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้</li><li>4. สัญญานี้จะสิ้นสุดลงเมื่อการเปลี่ยนผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีผลใช้บังคับ</li><li>5. สัญญานี้จะสิ้นสุดลงเมื่อผู้ออกหุ้นกู้ซื้อคืนหุ้นกู้เพื่อทำการยกเลิกหรือไถ่ถอนหุ้นกู้คืนทั้งหมด</li></ol>
2. ข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ที่เสนอขาย	
ไม่มี	





### 3. การจอง การจำหน่าย และการจัดสรร

#### 3.1 วิธีการเสนอขายหุ้นกู้

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 10,000,000,000 บาท (หนึ่งหมื่นล้านบาทถ้วน) ซึ่งเป็นการเสนอขายผ่านผู้จัดการการจัดจำหน่าย โดยหุ้นกู้ทั้ง 2 ชุดเป็นการเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 32/2544 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2544 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

เพื่อประโยชน์ตามข้อนี้ “ผู้ลงทุนสถาบัน” หมายถึง

- (1) ธนาคารพาณิชย์
  - (2) บริษัทเงินทุน
  - (3) บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล หรือเพื่อการจัดการโครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์
  - (4) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
  - (5) บริษัทประกันภัย
  - (6) ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ หรือนิติบุคคลอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
  - (7) ธนาคารแห่งประเทศไทย
  - (8) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
  - (9) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน
  - (10) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
  - (11) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
  - (12) กองทุนรวม
  - (13) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (12) ข้างต้นโดยอนุโลม
- และ “ผู้ลงทุนทั่วไป” หมายถึง ผู้จองซื้อซึ่งมิใช่ผู้ลงทุนสถาบันตามที่ระบุไว้ข้างต้น

#### 3.2 ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1222 ถนนพระรามที่ 3 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา  
กรุงเทพมหานคร 10120  
โทรศัพท์ (66) 2296 4766 โทรสาร (66) 2296 4866



2. บมจ. ธนาคารกรุงไทย  
สำนักงานใหญ่ เลขที่ 35 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา  
กรุงเทพมหานคร 10110  
โทรศัพท์ (66) 2208 3056-8 โทรสาร (66) 2256 8007
3. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)  
สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 ซอยกสิกรไทย ถนนราษฎร์บูรณะ  
กรุงเทพมหานคร 10140  
โทรศัพท์ (66) 2470 3276 ถึง 9 โทรสาร (66) 2470 2223
4. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)  
สำนักงานใหญ่ เลขที่ 3000 ถนนพหลโยธิน เขตจตุจักร  
กรุงเทพมหานคร 10900  
โทรศัพท์ (66) 2242 3902-3 โทรสาร (66) 2299 2568

### 3.3 เงื่อนไขและค่าตอบแทนในการจัดจำหน่ายหุ้นกู้

เงื่อนไขในการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ บริษัทฯ ได้ตกลงมอบหมายให้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.2 เป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่ายหุ้นกู้แบบรับประกันผลการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน ซึ่งจะเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบันตามจำนวนและราคาที่ปรากฏในข้อ 1 ของส่วนที่ 3 นี้ ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้ ค่าตอบแทนในการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ บริษัทฯ ตกลงจ่ายเงินค่าตอบแทนการจัดจำหน่ายหุ้นกู้สำหรับการจัดออกหุ้นกู้มูลค่ารวม 10,000,000,000 บาท (หนึ่งหมื่นล้านบาท) ให้แก่ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้เป็นจำนวนเงินรวม 10,000,000 บาท (สิบล้านบาท) ซึ่งยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยเมื่อหักค่าตอบแทนผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้แล้ว บริษัทฯ จะได้รับเงินค่าหุ้นกู้ที่เสนอขายเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 9,990,000,000 บาท (เก้าพันเก้าร้อยเก้าสิบล้านบาท)

### 3.4 ประมาณการค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นกู้

ค่าธรรมเนียมสำนักงาน ก.ล.ต.	4,010,000 บาท
ค่าธรรมเนียมศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย	1,240,000 บาท
ค่าตอบแทนผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้	10,000,000 บาท
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยประมาณ	20,000,000 บาท
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นกู้ทั้งหมด</b>	<b>35,250,000 บาท</b>

หมายเหตุ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ หมายถึง ค่าธรรมเนียมผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตลอดอายุหุ้นกู้ นายทะเบียนหุ้นกู้และตัวแทนชำระเงินตลอดอายุหุ้นกู้ ค่าจัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้ตลอดอายุหุ้นกู้ ค่าที่ปรึกษา ค่าพิมพ์หนังสือชี้ชวนและเอกสารอื่นๆ เป็นต้น



### 3.5 วิธีการขอรับหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหุ้นกู้

#### 3.5.1 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป

ผู้ลงทุนทั่วไปที่ประสงค์จะจองซื้อหุ้นกู้ สามารถติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่ สำนักงาน หน่วยงานขาย หรือสาขาของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.5.3 ไม่ช้ากว่าวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้

#### 3.5.2 สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

ผู้ลงทุนสถาบันที่ประสงค์จะจองซื้อหุ้นกู้สามารถติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักงานใหญ่ เลขที่ 1 ซอยกสิกรไทย ถนนราษฎร์บูรณะ กรุงเทพมหานคร 10140 ไม่ช้ากว่าวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการ

#### 3.5.3 สำนักงาน หน่วยงานขาย และสาขาของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ที่เปิดรับจองซื้อ

##### 1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ทุกสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล รวมทั้งสาขาในสังกัดส่วนภูมิภาค จำนวน 31 สาขา ดังต่อไปนี้

ภาคเหนือ (6 สาขา): สาขาถนนโชตนา เชียงใหม่, สาขาพิษณุโลก, สาขาอุดรดิตถ์, สาขานครสวรรค์ สาขาพิจิตร และสาขาฟาง

ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (8 สาขา): สาขาถนนมิตรภาพ ขอนแก่น, สาขาหัวทะเล นครราชสีมา, สาขาอุบลราชธานี, สาขาชัยภูมิ, สาขาขอนแก่น, สาขาอุดรธานี, สาขานครราชสีมา และสาขาร้อยเอ็ด

ภาคตะวันออก (6 สาขา): สาขาถนนสุขุมวิท ชลบุรี, สาขาจันทบุรี, สาขาชลบุรี, สาขาบ้านโรงโป๊ะ, สาขานนทบุรี และสาขาพัทยา

ภาคกลาง (2 สาขา): สาขาวังน้อย และสาขาสิงห์บุรี

ภาคใต้ (5 สาขา): สาขาพุนผล ภูเก็ต, สาขาหาดใหญ่, สาขาทุ่งสง, สาขาพังงา และสาขาเทพกษัตรี ภูเก็ต

ภาคตะวันตก (4 สาขา): สาขาราชบุรี, สาขาหัวหิน, สาขาสมุทรสาคร และสาขาย่อยถนนพระพินัยยา สุพรรณบุรี

##### 2. บมจ. ธนาคารกรุงไทย

ทุกสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล

##### 3. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

ทุกสาขา ทั่วประเทศไทย

##### 4. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

ทุกสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล



### 3.6 วันและวิธีการจองและการชำระเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้

#### (ก) หุ้นกู้ชุดที่ 1

##### (1) สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป

(กก) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 จะต้องจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ขั้นต่ำจำนวน 100 หน่วย(หนึ่งร้อยหน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท) และจะต้องเป็นทวีคูณของ 100 หน่วย (หนึ่งร้อยหน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท)

(ขข) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ต้องกรอกรายละเอียดการจองซื้อในใบจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้ถูกต้องครบถ้วนและชัดเจนพร้อมลงนามและประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี) และสามารถจองซื้อได้ที่สำนักงาน หน่วยงานขาย และสาขาที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่อยู่ระบุไว้ใน 3.5.3 โดยมีระยะเวลาการจองซื้อ ตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้

และมีเอกสารประกอบการจองซื้อ ดังนี้

- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลธรรมดาสัญชาติไทย จะต้องแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนและลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง (หรือในกรณีที่ไม่มีบัตรประจำตัวประชาชน ให้แนบบัตรประจำตัวที่ทางราชการออกให้) พร้อมแนบสำเนาทะเบียนบ้านที่มีเลขประจำตัวประชาชนพร้อมทั้งลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง (กรณีผู้จองซื้อเป็นผู้เยาว์ จะต้องแนบบัตรประจำตัวประชาชนของผู้ปกครอง (บิดา/มารดา) และสำเนาทะเบียนบ้านที่มีผู้เยาว์อาศัยอยู่พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง)
- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลธรรมดาซึ่งไม่มีสัญชาติไทย จะต้องแนบสำเนาใบต่างด้าว หรือหนังสือเดินทางพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย จะต้องแนบสำเนาทะเบียนรับรองกระทรวงพาณิชย์ฉบับล่าสุด (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยมีผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาใบต่างด้าว หรือหนังสือเดินทาง (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าวพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ จะต้องแนบสำเนาทะเบียนสำคัญการจัดตั้งบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และหนังสือรับรองฉบับล่าสุด (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรอง



สำเนาถูกต้องโดยมีผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตรา  
สำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มี  
อำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าวพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

(คค) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ต้องชำระเงินค่าจองซื้อครั้งเดียวเต็มจำนวนที่จองซื้อ ณ วันจอง  
ซื้อโดยวิธีการดังต่อไปนี้

(1) สำหรับผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่มีความประสงค์ที่จะชำระเงินค่าจองซื้อเป็น  
เงินสดหรือโอนเงินเข้าบัญชีผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัด  
จำหน่ายหุ้นกุดังต่อไปนี้

1. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1  
สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 777-0-  
04850-9 ที่เปิดไว้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สำนักพระรามที่ 3
2. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1  
สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 000-6-  
12824-6 ที่เปิดไว้กับ บมจ. ธนาคารกรุงไทย สำนักงานเหนือ
3. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1  
สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-  
03037-4 ที่เปิดไว้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนัก  
ราษฎร์บูรณะ
4. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1  
สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 001-1-  
30307-0 ที่เปิดไว้กับธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) สำนัก  
พหลโยธิน

(2) สำหรับผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่มีความประสงค์ที่จะชำระเงินค่าจองซื้อเป็น  
เช็ค แคชเชียร์เช็ค (หรือที่เรียกว่า “เช็คธนาคาร”) หรือ ดราฟท์ โดยเช็ค  
แคชเชียร์เช็ค หรือ ดราฟท์ ซึ่งสามารถเรียกเก็บเงินได้จากสำนักหักบัญชี  
เดียวกันกับสถานที่จองซื้อ โดยลงวันที่ไม่เกินวันที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ.  
2548 (ในกรณีเช็คบุคคล ต้องลงวันที่ไม่ก่อนวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ.  
2548) และขีดคร่อมสั่งจ่ายบัญชีผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกัน  
การจัดจำหน่ายหุ้นกุดังต่อไปนี้

1. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1  
สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 777-0-  
04850-9 ที่เปิดไว้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สำนักพระรามที่ 3



2. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 000-6-12824-6 ที่เปิดไว้กับ บมจ. ธนาคารกรุงไทย สำนักงานเหนือ
  3. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03037-4 ที่เปิดไว้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักราษฎร์บูรณะ
  4. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 001-1-30307-0 ที่เปิดไว้กับธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) สำนักพลโยธิน
- (ง) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ต้องนำเอกสารตามที่กำหนดข้างต้น พร้อมเงินค่าจองซื้อไปยื่นความจำนงขอจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่สำนักงาน หน่วยงานขาย และสาขาที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่อยู่ระบุไว้ในข้อ 3.5.3 โดยมีเงื่อนไขการชำระเงินดังนี้
- (1) กรณีชำระด้วยเงินสดหรือโอนเงิน  
ผู้จองซื้อหุ้นกู้สามารถจองซื้อได้ภายในวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ก่อนเวลา 15.30 น.
  - (2) กรณีชำระด้วยเช็ค แคนเชียร์เช็ค หรือดราฟท์  
ผู้จองซื้อหุ้นกู้สามารถจองซื้อได้ภายใน 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ก่อนเวลา 12.00 น.
- (จ) การดำเนินการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ณ สถานที่จองซื้อหุ้นกู้ ให้ปฏิบัติตามรูปแบบหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขที่ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้จัดเตรียมไว้ในแต่ละสถานที่
- (ฉ) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 จะขอยกเลิกการจองซื้อและขอคืนเงินไม่ได้ แต่อย่างไรก็ตามผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิยกเลิกการจองซื้อของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่ดำเนินการ ไม่ครบถ้วนตามวิธีการและเงื่อนไขดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
- (ชช) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ขอสงวนสิทธิในการปิดรับจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ก่อนกำหนด หากมีผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 เข้ามาครบตามจำนวนที่กำหนดแล้ว



(2) สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

(กก) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 จะต้องจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ขึ้นต่ำจำนวน 100 หน่วย(หนึ่งร้อย หน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท) และจะต้องเป็นทวีคูณของ 10 หน่วย (สิบหน่วย) หรือ 10,000 บาท (หนึ่งหมื่นบาท)

(ขข) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ต้องกรอกรายละเอียดการจองซื้อในใบจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้ถูกต้องครบถ้วนและชัดเจนพร้อมลงนาม และประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี) และแนบสำเนาหนังสือรับรองจากกระทรวงพาณิชย์ (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) ที่ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคล และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาใบต่างค่า หรือหนังสือเดินทาง (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าว พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

กรณีผู้ลงทุนสถาบันที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ จะต้องแนบสำเนาหนังสือสำคัญการจัดตั้งบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และหนังสือรับรองฉบับล่าสุด (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าวพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

(คค) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ต้องชำระเงินค่าจองซื้อครั้งเดียวเต็มจำนวนที่จองซื้อ ณ วันจองซื้อโดยวิธีการดังต่อไปนี้

(1) โดยชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเงินสด หรือโอนเงิน เข้าบัญชีกระแสรายวัน เพื่อ “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1 สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03039-0 ที่เปิดไว้กับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักนายทูลฐรณะ (โดยจะต้องโอนเงินภายในเวลา 12.00 น. ของวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548)

(2) โดยชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือ ดราฟท์ ซึ่งสามารถเรียกเก็บเงินได้จากสำนักหักบัญชีกรุงเทพมหานครเท่านั้น โดยลงวันที่ ไม่เกินวันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 และขีดคร่อมสั่งจ่าย “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 1 สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03039-0 ที่เปิดไว้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักนายทูลฐรณะ

(งง) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 สามารถจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 โดยนำเอกสารตามที่กำหนดข้างต้น พร้อมเงินค่าจองซื้อ ไปยื่นความจำนงของจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่สำนักงานใหญ่ของ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.5.1 ตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการ



- (จ) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่ยื่นความจำนงในการจองซื้อหุ้นกู้ และได้ดำเนินการดังกล่าวข้างต้นแล้ว จะขอยกเลิกการจองซื้อและขอคืนไม่ได้ ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีสิทธิยกเลิกการจองซื้อของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่ดำเนินการไม่ครบถ้วนตามวิธีการและเงื่อนไขดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
- (ฉ) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ขอสงวนสิทธิในการปิดรับจองซื้อหุ้นกู้ก่อนกำหนด หากมีผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 จะซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 เข้ามาครบตามจำนวนที่กำหนดแล้ว
- (ข) หุ้นกู้ชุดที่ 2
- (1) สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป
- (กก) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 จะต้องจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ขึ้นค่าจำนวน 100 หน่วย (หนึ่งร้อยหน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท) และจะต้องเป็นทวีคูณของ 100 หน่วย (หนึ่งร้อยหน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท)
- (กข) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ต้องกรอกรายละเอียดการจองซื้อในใบจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้ถูกต้องครบถ้วนและชัดเจนพร้อมลงนามและประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี) และสามารถจองซื้อได้ที่สำนักงาน หน่วยงานขาย และสาขาที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่อยู่ระบุไว้ใน 3.5.3 โดยมีระยะเวลาการจองซื้อ ตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้
- และมีเอกสารประกอบการจองซื้อ ดังนี้
- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลธรรมดาสัญชาติไทย จะต้องแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนและลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง (หรือในกรณีที่ไม่มีบัตรประจำตัวประชาชน ให้แนบบัตรประจำตัวที่ทางราชการออกให้) พร้อมแนบสำเนาทะเบียนบ้านที่มีเลขประจำตัวประชาชนพร้อมทั้งลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง (กรณีผู้จองซื้อเป็นผู้เยาว์ จะต้องแนบบัตรประจำตัวประชาชนของผู้ปกครอง (บิดา/มารดา) และสำเนาทะเบียนบ้านที่มีผู้เยาว์อาศัยอยู่พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง)
  - ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลธรรมดาซึ่งไม่มีสัญชาติไทย จะต้องแนบสำเนาใบต่างด้าว หรือหนังสือเดินทางพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
  - ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย จะต้องแนบสำเนาทะเบียนรับรองกระทรวงพาณิชย์ฉบับล่าสุด (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยมีผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบบัตรประจำตัว





ตัวประชาชน สำเนาใบต่างคำว หรือหนังสือเดินทาง (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าว พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ จะต้องแนบสำเนาหนังสือสำคัญการจัดตั้งบริษัท หนังสือบริษัทสนธิ ข้อบังคับ และหนังสือรับรองฉบับล่าสุด (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าวพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

(คค) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ต้องชำระเงินค่าจองซื้อครั้งเดียวเต็มจำนวนที่จองซื้อ ณ วันจองซื้อโดยวิธีการดังต่อไปนี้

- (1) สำหรับผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่มีความประสงค์ที่จะชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเงินสดหรือโอนเงินเข้าบัญชีผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ดังต่อไปนี้

1. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 777-0-04851-7 ที่เปิดไว้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักพระรามที่ 3
2. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 000-6-12825-4 ที่เปิดไว้กับ บมจ. ธนาคารกรุงไทย สำนักงานเหนือ
3. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03038-2 ที่เปิดไว้กับธนาคารสีกกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักราษฎร์บูรณะ
4. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 001-1-30308-8 ที่เปิดไว้กับธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) สำนักพหลโยธิน

- (2) สำหรับผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่มีความประสงค์ที่จะชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือ ดราฟท์ โดยเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือ ดราฟท์ ซึ่งสามารถเรียกเก็บเงินได้จากสำนักหักบัญชีเดียวกันกับสถานที่จองซื้อ โดยลงวันที่ไม่เกินวันที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 (ในกรณีเช็คบุคคล ต้องลงวันที่ไม่ก่อนวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548) และขีดคร่อมสั่งจ่ายบัญชีผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ดังต่อไปนี้



1. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 777-0-04851-7 ที่เปิดไว้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักพระรามที่ 3
2. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 000-6-12825-4 ที่เปิดไว้กับ บมจ. ธนาคารกรุงไทย สำนักงานนาเหนือ
3. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03038-2 ที่เปิดไว้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักราษฎร์บูรณะ
4. “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 001-1-30308-8 ที่เปิดไว้กับธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) สำนักพหลโยธิน

(งง) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ต้องนำเอกสารตามที่กำหนดข้างต้น พร้อมเงินค่าจองซื้อไปยื่นความจำนงขอจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่สำนักงาน หน่วยงานขาย และสาขาที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ตามที่อยู่ระบุไว้ในข้อ 3.5.3 โดยมีเงื่อนไขการชำระเงินดังนี้

- (1) กรณีชำระด้วยเงินสดหรือโอนเงิน

ผู้จองซื้อหุ้นกู้สามารถจองซื้อได้ภายในวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ก่อนเวลา 15.30 น.

- (2) กรณีชำระด้วยเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือดราฟท์

ผู้จองซื้อหุ้นกู้สามารถจองซื้อได้ภายใน 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ก่อนเวลา 12.00 น.

(จจ) การดำเนินการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ณ สถานที่จองซื้อหุ้นกู้ ให้ปฏิบัติตามรูปแบบหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขที่ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้จัดเตรียมไว้ในแต่ละสถานที่

(ฉฉ) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 จะขอยกเลิกการจองซื้อและขอคืนเงินไม่ได้ แต่อย่างไรก็ตามผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิยกเลิกการจองซื้อของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่ดำเนินการไม่ครบถ้วนตามวิธีการและเงื่อนไขดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น



(ขข) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ ของสวชนสิทธิในการปิดรับจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ก่อนกำหนด หากมีผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 เข้ามาครบตามจำนวนที่กำหนดแล้ว

(2) สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

(กก) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 จะต้องจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ขั้นต่ำจำนวน 100 หน่วย(หนึ่งร้อยหน่วย) หรือ 100,000 บาท (หนึ่งแสนบาท) และจะต้องเป็นทวีคูณของ 10 หน่วย (สิบหน่วย) หรือ 10,000บาท (หนึ่งหมื่นบาท)

(ขข) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ต้องกรอกรายละเอียดการจองซื้อในใบจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้ถูกต้องครบถ้วนและชัดเจนพร้อมลงนาม และประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี) และแนบสำเนาหนังสือรับรองจากกระทรวงพาณิชย์ (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) ที่ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคล และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาใบต่างด้าว หรือหนังสือเดินทาง (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าว พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

กรณีผู้ลงทุนสถาบันที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในต่างประเทศ จะต้องแนบสำเนาหนังสือสำคัญการจัดตั้งบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และหนังสือรับรอง (ที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) พร้อมแนบสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนามซึ่งลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

(กค) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ต้องชำระเงินค่าจองซื้อครั้งเดียวเต็มจำนวนที่จองซื้อ ณ วันจองซื้อโดยวิธีการดังต่อไปนี้

(1) โดยชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเงินสดหรือโอนเงิน เข้าบัญชีกระแสรายวัน เพื่อ “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03040-4 ที่เปิดไว้กับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักราษฎร์บูรณะ (โดยจะต้องโอนเงินภายในเวลา 12.00 น. ของวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548)

(2) โดยชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเช็ค แคมเช็คหรือเช็ค หรือ ครีฟท์ ซึ่งสามารถเรียกเก็บเงินได้จากสำนักหักบัญชีกรุงเทพมหานครเท่านั้น โดยลงวันที่ไม่เกินวันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 และขีดคร่อมสั่งจ่าย “บัญชีจองซื้อหุ้นกู้ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ชุดที่ 2 สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน” ซึ่งเป็นบัญชีกระแสรายวัน เลขที่ 745-1-03040-4 ที่เปิดไว้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สำนักราษฎร์บูรณะ

(งง) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 สามารถจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 โดยนำเอกสารตามที่กำหนดข้างต้น พร้อมเงินค่าจองซื้อ ไปยื่นความจำนงของจองซื้อหุ้นกู้ได้ที่สำนักงานใหญ่ของ



ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.2 ตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2548 ระหว่างวันและเวลาทำการ

- (จ) ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่ยื่นความจำนงในการจองซื้อหุ้นกู้ และได้ดำเนินการดังกล่าวข้างต้นแล้ว จะขอยกเลิกการจองซื้อและของขอคืนไม่ได้ ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีสิทธิยกเลิกการจองซื้อของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่ดำเนินการไม่ครบถ้วนตามวิธีการและเงื่อนไขดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
- (ฉ) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ขอสงวนสิทธิในการปิดรับรองซื้อหุ้นกู้ก่อนกำหนด หากมีผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 จะซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 เข้ามาครบตามจำนวนที่กำหนดแล้ว

### 3.7 การจัดสรรหุ้นกู้และวิธีการจัดสรรหุ้นกู้

บริษัทมีความประสงค์ที่จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ในครั้งนี้ จำนวน 7,000,000,000 บาท (เจ็ดพันล้านบาท) หุ้นกู้ชุดที่ 2 จำนวน 3,000,000,000 บาท (สามพันล้านบาท) รวมหุ้นกู้ทั้ง 2 ชุด มีมูลค่าไม่เกิน 10,000,000,000 บาท (หนึ่งหมื่นล้านบาท) โดยแบ่งการจัดสรรออกเป็น 2 ส่วน คือ จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.1 และจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีรายละเอียดการจัดสรรหุ้นกู้เบื้องต้นดังต่อไปนี้

- (1) จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันไม่น้อยกว่าจำนวน 3,500,000 หน่วย (สามล้านห้าแสนหน่วย) คิดเป็นมูลค่า 3,500,000,000 บาท (สามพันห้าร้อยล้านบาท)
- (2) จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปไม่น้อยกว่า 3,500,000 หน่วย (สามล้านห้าแสนหน่วย) คิดเป็นมูลค่า 3,500,000,000 บาท (สามพันห้าร้อยล้านบาท) โดยหุ้นกู้ที่จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปจะจัดสรรผ่านผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายแต่ละราย ดังนี้

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	จำนวนไม่น้อยกว่า	525,000,000 บาท
บมจ. ธนาคารกรุงไทย	จำนวนไม่น้อยกว่า	350,000,000 บาท
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	จำนวนไม่น้อยกว่า	2,040,000,000 บาท
ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	จำนวนไม่น้อยกว่า	585,000,000 บาท

หมายเหตุ มูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนทั่วไปจะมีมูลค่ารวมไม่เกิน 10,000,000,000 บาท (หนึ่งหมื่นล้านบาท)

เพื่อให้การเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ประสบความสำเร็จสูงสุด การจัดสรรหุ้นกุดังกล่าวให้อยู่ในดุลยพินิจของผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ตามแต่จะเห็นสมควร และผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิที่จะปฏิเสธการจองซื้อรายใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนได้ตามแต่จะเห็นสมควร รวมถึงอาจเปลี่ยนแปลงรายละเอียดการจัดสรรให้แตกต่างไปจากรายละเอียดการจัดสรรหุ้นกู้เบื้องต้นที่ได้กล่าวไว้ในวรรคก่อนได้ ทั้งนี้วิธีการในการจัดสรรหุ้นกูดังต่อไปนี้

#### (ก) วิธีการจัดสรรหุ้นกู้

##### (1) หุ้นกู้ชุดที่ 1

##### (กก) วิธีการจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป



ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 โดยการแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ทั้งหมดที่ตนรับมาจำหน่ายนั้นให้กับหน่วยงานขายของตน และหน่วยงานขายจะแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่สาขาที่กำหนดเพื่อรองรับการจองซื้อของผู้ประสงค์จะจองซื้อต่อไป ตามจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละหน่วยงานขายและแต่ละสาขาที่กำหนด โดยผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ มีสิทธิยกเว้นการแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่หน่วยงานขายหรือสาขาบางแห่งของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ได้ตามที่เห็นสมควร ในกรณีหน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้าของตน หรือผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับตนก่อนผู้ลงทุนทั่วไปอื่น ๆ ตามดุลยพินิจของหน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และหากมีหุ้นกู้ชุดที่ 1 เหลือจากการจัดสรรดังกล่าว หน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งดังกล่าวจึงจะพิจารณาจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เหลืออยู่ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปอื่น ๆ โดยใช้หลักการจัดสรรให้ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เข้ามาจองซื้อก่อน มีสิทธิได้รับการจัดสรรก่อน (First Come First Served) โดยข้อมูลการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 และจ่ายเงินในลำดับก่อนหรือหลังนั้น ให้ดูลำดับก่อนหลังจากผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เข้ามาจองซื้อในแต่ละหน่วยงานขายหรือแต่ละสาขาของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้อง

ในกรณีที่มีการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 เกินจากการจัดสรรของแต่ละหน่วยงานขาย หรือแต่ละสาขา หน่วยงานขายหรือสาขาดังกล่าวจะส่งข้อมูลของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ในส่วนที่เกินจากการจัดสรรดังกล่าวไปยังสำนักงานใหญ่ของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ดังกล่าว (หากยังมีจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 เหลืออยู่) ตามลำดับก่อนหลังตามข้อมูลที่สำนักงานใหญ่ของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ ได้รับจากแต่ละหน่วยงานขายหรือแต่ละสาขาของตน ในกรณีที่ไม่สามารถเรียงลำดับก่อนหลังของข้อมูลได้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิที่จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ดังกล่าวทั้งหมดหรือบางส่วนได้ตามที่เห็นสมควร รวมทั้งมีสิทธิปฏิเสธการจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 นั้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนก็ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจในการทำให้การจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ครั้งนี้ประสบความสำเร็จในการขายสูงสุด โดยในกรณีที่หน่วยงานขายใดหรือสาขาใดมีแนวโน้มที่จะมีผู้จองซื้อเข้ามาไม่ครบเต็มจำนวนที่รับมาจำหน่าย หรือกรณีที่ผู้จองซื้อจองซื้อหุ้นกู้



ชุดที่ 1 เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ของวงสนธิที่จะโอนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ในส่วนของหน่วยงานขายหรือสาขาดังกล่าวตามจำนวนที่เหมาะสมส่วนที่เหลือดังกล่าวนี้ให้กับหน่วยงานขายอื่นหรือสาขาอื่นเพื่อนำไปจำหน่ายให้กับผู้ประสงค์จะจองซื้อต่อไป นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการจำหน่ายหุ้นกู้ชุดที่ 1 ของแต่ละหน่วยงานขายหรือสาขามีเศษเหลือน้อยกว่าจำนวนจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ขั้นต่ำที่กำหนด ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะรวบรวมเศษหุ้นกู้ชุดที่ 1 ส่วนที่เหลือดังกล่าวเพื่อจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อรายหนึ่งหรือหลายรายตามที่เห็นสมควร และผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 อันดับสุดท้ายจะได้รับการจัดสรรเท่ากับจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เหลือ ซึ่งอาจจะน้อยกว่าจำนวนที่จองซื้อหรือจำนวนที่จองซื้อขั้นต่ำที่กำหนด

(ขข) วิธีการจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน

การจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 1 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 1 ที่เป็นผู้ลงทุนสถาบัน ให้อยู่ในดุลยพินิจของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

(2) หุ้นกู้ชุดที่ 2

(กค) วิธีการจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 โดยการแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ทั้งหมดที่ตนรับมาจำหน่ายนั้นให้กับหน่วยงานขายของตน และหน่วยงานขายจะแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่สาขาที่กำหนด เพื่อรองรับการจองซื้อของผู้ประสงค์จะจองซื้อต่อไป ตามจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละหน่วยงานขายและแต่ละสาขาที่กำหนด โดยผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ มีสิทธิยกเว้นการแบ่งจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่หน่วยงานขายหรือสาขาบางแห่งของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ได้ตามที่เห็นสมควร ในกรณีหน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้าของตน หรือผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับตนก่อนผู้ลงทุนทั่วไปอื่น ๆ ตามดุลยพินิจของหน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งที่กำหนดของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และหากมีหุ้นกู้ชุดที่ 2 เหลือจากการจัดสรรดังกล่าว หน่วยงานขายหรือสาขาแต่ละแห่งดังกล่าวจึงจะพิจารณาจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เหลืออยู่ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปอื่น ๆ โดยใช้หลักการจัดสรรให้ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เข้ามาจองซื้อก่อน มีสิทธิได้รับการจัดสรรก่อน (First Come First Served) โดยข้อมูลการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 และจ่ายเงินในลำดับก่อนหรือหลังนั้น ให้ดูลำดับก่อนหลังจากผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เข้ามาจองซื้อในแต่ละ



หน่วยงานขายหรือแต่ละสาขาของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้อง

ในกรณีที่มีการจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 เกิดจากการจัดสรรของแต่ละหน่วยงานขาย หรือแต่ละสาขา หน่วยงานขายหรือสาขาดังกล่าวจะส่งข้อมูลของผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ในส่วนที่เกิดจากการจัดสรรดังกล่าวไปยังสำนักงานใหญ่ของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ดังกล่าว (หากยังมีจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 เหลืออยู่) ตามลำดับก่อนหลังตามข้อมูลที่สำนักงานใหญ่ของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ ได้รับจากแต่ละหน่วยงานขายหรือแต่ละสาขาของตน ในกรณีที่ไม่สามารถเรียงลำดับก่อนหลังของข้อมูลได้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิที่จะจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ดังกล่าวทั้งหมดหรือบางส่วนได้ตามที่เห็นสมควร รวมทั้งมีสิทธิปฏิเสธการจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 นั้น ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนก็ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจในการทำให้การจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ครั้งนี้ประสบความสำเร็จในการขายสูงสุด โดยในกรณีที่หน่วยงานขายใดหรือสาขาใดมีแนวโน้มที่จะมีผู้จองซื้อเข้ามาไม่ครบเต็มจำนวนที่รับมาจำหน่าย หรือกรณีที่ผู้จองซื้อจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ขอสงวนสิทธิที่จะโอนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ในส่วนของหน่วยงานขายหรือสาขาดังกล่าวตามจำนวนที่เหมาะสมส่วนที่เหลือดังกล่าวนี้ให้กับหน่วยงานขายอื่นหรือสาขาอื่นเพื่อนำไปจำหน่ายให้กับผู้ประสงค์จะจองซื้อต่อไป นอกจากนี้ ในกรณีที่การจำหน่ายหุ้นกู้ชุดที่ 2 ของแต่ละหน่วยงานขายหรือสาขามีเศษเหลือน้อยกว่าจำนวนจองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ขั้นต่ำที่กำหนด ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้จะรวบรวมเศษหุ้นกู้ชุดที่ 2 ส่วนที่เหลือดังกล่าวเพื่อจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อรายหนึ่งหรือหลายรายตามที่เห็นสมควร และผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 อันดับสุดท้ายจะได้รับการจัดสรรเท่ากับจำนวนหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เหลือ ซึ่งอาจจะน้อยกว่าจำนวนที่จองซื้อหรือจำนวนที่จองซื้อขั้นต่ำที่กำหนด

(ขข) วิธีการจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน

การจัดสรรหุ้นกู้ชุดที่ 2 ให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ชุดที่ 2 ที่เป็นผู้ลงทุนสถาบัน ให้อยู่ในดุลยพินิจของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

### 3.8 การยกเลิกการจองซื้อหุ้นกู้





ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้มีสิทธิยกเลิกการจองซื้อของผู้จองซื้อที่ดำเนินการไม่ครบถ้วน ตามข้อ 3.6 และ/หรือ ในกรณีที่มิได้รับการชำระเงินครบถ้วนจากผู้จองซื้อ ณ เวลาที่ทำการจองซื้อหุ้นกู้ในกรณีชำระเงินโดยเงินสด หรือในกรณีที่ผู้จองซื้อชำระเงินค่าจองซื้อเป็นเช็ค หรือเช็คเชิรเช็ค หรือครีฟท์ แต่ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้จากสำนักหักบัญชีเดียวกันกับสถานที่จองซื้อนั้นๆ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ขอสงวนสิทธิในการรับจองซื้อหุ้นกู้เกินกว่าจำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขายเพื่อสำรองไว้กรณีที่ไม่สามารถเรียกชำระเงินจากผู้จองซื้อในลำดับที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นกู้ หรือในกรณีที่ผู้จองซื้อที่อยู่ในลำดับที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นกู้ไม่ปฏิบัติตามวิธีการจองซื้อ และการชำระเงินค่าจองซื้อตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.6 ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้จะตัดสิทธิในการได้รับการจัดสรรหุ้นกู้ของผู้จองซื้อรายนั้นๆ และจะจัดสรรหุ้นกู้ในส่วนที่ตัดออกให้แก่ผู้จองซื้อรายถัดไป จนกว่าจะครบตามจำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขาย

### 3.9 วิธีคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้ในกรณีที่ผู้จองซื้อไม่ได้รับการจัดสรรหุ้นกู้หรือได้รับจัดสรรหุ้นกุน้อยกว่าจำนวนที่จองซื้อ

ในกรณีที่ผู้จองซื้อไม่ได้รับการจัดสรรหรือได้รับการจัดสรรไม่ครบเต็มตามจำนวนที่จองซื้อ บริษัทฯ จะดำเนินการให้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นกู้ส่งคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้ในส่วนที่ไม่ได้รับจัดสรร หรือในส่วนที่ไม่ได้รับการจัดสรรเต็มตามจำนวนที่จองซื้อ โดยไม่มีดอกเบี้ย และ/หรือ ค่าเสียหายใดๆ คืนให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ โดยจัดทำเป็นเช็คขีดคร่อมเฉพาะให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้ภายใน 14 วัน นับจากวันปิดรับการจองซื้อหุ้นกู้ โดยส่งทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามที่อยู่ของผู้จองซื้อหุ้นกู้ที่ระบุไว้ในใบจองซื้อหุ้นกู้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้จองซื้อคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้ให้แก่ผู้จองซื้อได้ภายในระยะเวลา 14 วัน นับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้นกู้ ผู้จองซื้อดังกล่าวจะมีสิทธิได้รับดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 (เจ็ดจุดห้า) ต่อปี โดยคำนวณจากจำนวนเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้ที่ต้องคืนให้แก่ผู้จองซื้อหุ้นกู้นั้น นับจากวันที่พ้นกำหนดระยะเวลา 14 วัน ดังกล่าว จนถึง (แต่ไม่รวม) วันที่ได้มีการชำระคืน ทั้งนี้ ไม่ว่าในกรณีใด ๆ หากได้มีการส่งเช็คคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นกู้ทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามที่อยู่ระบุในใบจองซื้อโดยถูกต้องแล้ว ให้ถือว่าผู้จองซื้อได้รับคืนเงินค่าจองซื้อแล้วโดยถูกต้องแล้ว และผู้จองซื้อจะไม่มีสิทธิเรียกร้องดอกเบี้ย และ/หรือ ค่าเสียหายใด ๆ ทั้งสิ้น

### 3.10 วิธีการส่งมอบหุ้นกู้

บริษัทฯ จะมอบหมายให้นายทะเบียนหุ้นกู้จัดทำและส่งมอบใบหุ้นกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ตามจำนวนหุ้นกู้ที่ได้รับการจัดสรรภายใน 15 วันทำการนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการจองซื้อ โดยการจัดส่งทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามชื่อ และที่อยู่ของผู้จองซื้อหุ้นกู้ที่ปรากฏอยู่ในใบจองซื้อหุ้นกู้ หรือดำเนินการนำหุ้นกู้ที่ได้รับจัดสรรฝากไว้กับ “บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก” ภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการจองซื้อ สำหรับผู้จองซื้อที่ได้แจ้งความประสงค์ให้ดำเนินการดังกล่าวไว้ในใบจองซื้อหุ้นกู้

### 3.11 ภาษีจากดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ได้รับและภาษีจากการโอนหุ้นกู้

ข้อมูลในส่วนนี้เป็นเพียงแนวทางเกี่ยวกับภาษีตามกฎหมายไทยในการลงทุนในหุ้นกู้เท่านั้นและไม่ใช่นำคำแนะนำเกี่ยวกับภาษีแต่อย่างใด ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรหารือกับที่ปรึกษาของตนเกี่ยวกับภาระทางภาษีที่อาจจะเกิดจากการลงทุนในหุ้นกู้ รวมถึง (แต่ไม่จำกัดเฉพาะ) ผลทางกฎหมายในเรื่องภาษีท้องถิ่นหรือภาษีต่างประเทศใดๆ ขอ





มูลในส่วนนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานกฎหมายของประเทศไทยโดยทั่วไปที่ใช้บังคับอยู่ ณ วันที่มีการจัดทำเอกสารนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

อนึ่ง สรุปภาระภาษีอากรต่อไปนี้มีได้มีความมุ่งหมายที่จะให้เป็นข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ถึงภาระภาษีอากรที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้แต่อย่างใด

ภาระภาษีของผู้ที่ประสงค์จะลงทุนและอัตราภาษีที่เกี่ยวข้องขึ้นอยู่กับองค์ประกอบหลายประการ เช่น ผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล เป็นนิติบุคคลที่ไม่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้หรือไม่ ผู้ลงทุนเป็นผู้มีถิ่นที่อยู่อยู่ในประเทศที่ได้ลงนามในอนุสัญญาว่าด้วยภาษีซ้อนกับประเทศไทยหรือไม่

ข้อมูลในส่วนนี้มีไว้วัตถุประสงค์ให้มีรายละเอียดครอบคลุมถึงประเด็นต่างๆ เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นกู้แต่อย่างใด

## 1. ภาษีเงินได้

(ก) กรณีที่ผู้ลงทุนเป็นผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย

(1) กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

(กก) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ย ซึ่งผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทฯ จะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15

(ขข) ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้

ผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนหุ้นกู้เฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15

อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนมีสิทธิที่จะเลือกเสียภาษีในอัตราดังกล่าวที่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายไว้ตาม (กก) หรือ (ขข) ข้างต้น โดยไม่ต้องนำดอกเบี้ย หรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนหุ้นกู้ (แล้วแต่กรณี) ไปรวมกับเงินได้อื่นเพื่อคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาซึ่งมีอัตราก้าวหน้าร้อยละ 5 – 37 โดยหากผู้ลงทุนเลือกที่จะนำดอกเบี้ยหรือผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกุดังกล่าวไปรวมกับเงินได้อื่นเพื่อคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดานั้น ผู้ลงทุนสามารถนำภาษีหัก ณ ที่จ่ายข้างต้นมาเป็นเครดิตในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้

(2) กรณีผู้ลงทุนเป็นบริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

ในกรณีที่ผู้ลงทุนเป็นบริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือเป็นบริษัท ห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ แต่ประกอบกิจการในประเทศไทย หรือมูลนิธิหรือสมาคมที่ประกอบกิจการซึ่งมีรายได้ แต่ไม่รวมถึงมูลนิธิ หรือสมาคมที่กระทรวงการคลังประกาศกำหนดให้เป็นองค์กร หรือสถานสาธารณกุศลตามมาตรา 47 (7) (ข) แห่งประมวลรัษฎากร ผู้ลงทุนจะมีการเสียภาษีดังต่อไปนี้



(กก) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนประเภทบริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล รวมถึง ธนาคาร บริษัท เงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 1 และต้องนำดอกเบี้ยไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยสามารถนำภาษีหัก ณ ที่จ่ายข้างต้นมาเป็นเครดิตในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลได้

ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนประเภทมูลนิธิหรือสมาคมที่ไม่ใช่องค์กรหรือสถานสาธารณกุศล ได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 10

(ขข) ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้

ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้ที่ผู้ลงทุนได้รับไม่ต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย แต่ผู้ลงทุนจะต้องนำผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้เฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนไปรวมกับรายได้อื่นของผู้ลงทุนเพื่อคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล

(ข) กรณีที่ผู้ลงทุนเป็นผู้ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย

ในการพิจารณาว่า บุคคลธรรมดาจะถือว่ามีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยหรือไม่นั้น กฎหมายไทยจะไม่คำนึงถึงสัญชาติของผู้ลงทุน แต่จะใช้หลักเกณฑ์ว่า หากผู้ลงทุนนั้นอยู่ในประเทศไทยในช่วงระยะเวลาคราวหนึ่งหรือหลายคราวรวมกันตั้งแต่ 180 วัน ในปีปฏิทินเดียวกันให้ถือว่าเป็นผู้ที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย

(1) กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

(กก) ดอกเบี้ย

เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ดอกเบี้ยซึ่งผู้ลงทุนได้รับจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15

(ขข) ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้

เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้เฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15

(2) กรณีผู้ลงทุนเป็นบริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

กรณีที่ผู้ลงทุนเป็นบริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ และมีได้ประกอบกิจการหรือถือว่าประกอบกิจการในประเทศไทยหรือมิได้มีสถานประกอบการถาวรในประเทศไทย แต่ได้รับดอกเบี้ยหรือผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้ซึ่งจ่ายจากหรือในประเทศไทย ผู้ลงทุนจะมีภาระภาษีอากรดังนี้



(กก) ดอกเบี้ย

เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 ของจำนวนดอกเบี้ย

(ขข) ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้

เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ผลประโยชน์จากการโอนหุ้นกู้เฉพาะส่วนที่ตราเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15

2. ภาษีธุรกิจเฉพาะ

ผู้ลงทุนซึ่งประกอบกิจการในประเทศไทยอาจต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะในอัตราร้อยละ 3.3 (รวมถึงภาษีบำรุงท้องถิ่นในอัตราร้อยละ 10 ของภาษีธุรกิจเฉพาะแล้ว) จากยอดดอกเบี้ยรับและกำไรก่อนหักรายจ่ายใดๆ จากการโอนขายหุ้นกู้ หากดอกเบี้ยหรือผลประโยชน์ที่ได้รับจากการโอนหุ้นกู้ถือเป็นรายรับจากการประกอบธุรกิจโดยปกติเชิงธนาคารพาณิชย์ของผู้ลงทุน

3. อากรแสตมป์

การโอนหุ้นกู้ได้รับการยกเว้นอากรแสตมป์



## ส่วนที่ 4

### การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

ข้าพเจ้าได้สอบทานข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้แล้ว และด้วยความระมัดระวังในฐานะกรรมการบริหารของบริษัทฯ หรือผู้ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ข้อมูลดังกล่าวถูกต้องครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือไม่ขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ นอกจากนี้ ข้าพเจ้าขอรับรองว่า

(1) งบการเงินและข้อมูลทางการเงินที่ประกอบเป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ได้แสดงข้อมูลอย่างถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ แล้ว

(2) ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบต่อการจัดให้บริษัทฯ มีระบบการเปิดเผยข้อมูลที่ดีเพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลในส่วนที่เป็นสาระสำคัญของบริษัทฯ อย่างถูกต้องครบถ้วนแล้ว รวมทั้งควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตามระบบดังกล่าว

(3) ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบต่อการจัดให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่ดีและควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตามระบบดังกล่าว และข้าพเจ้าได้แจ้งข้อมูลการประเมินระบบการควบคุมภายใน ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2548 ต่อผู้สอบบัญชีและกรรมการตรวจสอบของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) แล้ว ซึ่งครอบคลุมถึงข้อบกพร่องและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของระบบการควบคุมภายใน รวมทั้งการกระทำที่มีชอบที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทฯ

ในการนี้ เพื่อเป็นหลักฐานว่าเอกสารทั้งหมดเป็นเอกสารชุดเดียวกันกับที่ข้าพเจ้าได้รับรองความถูกต้องแล้ว ข้าพเจ้าได้มอบหมายให้ นายสมนึก จินดาทรัพย์ เป็นผู้ลงลายมือชื่อกำกับเอกสารนี้ไว้ทุกหน้าด้วย หากเอกสารใดไม่มีลายมือชื่อของ นายสมนึก จินดาทรัพย์ กำกับไว้ ข้าพเจ้าจะถือว่าไม่ใช่ข้อมูลที่ข้าพเจ้าได้รับรองความถูกต้องของข้อมูลแล้ว ดังกล่าวข้างต้น

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
1. นายประจวบ อุชชิน	กรรมการผู้จัดการ	<u>นายประจวบ อุชชิน</u>
2. นายสุชาติ อวูโสสกุล	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน	<u>นายสุชาติ อวูโสสกุล</u>

#### ผู้รับมอบอำนาจ

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
นายสมนึก จินดาทรัพย์	รองกรรมการผู้จัดการ	<u>นายสมนึก จินดาทรัพย์</u>



ข้าพเจ้าได้สอบทานข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้แล้ว และด้วยความระมัดระวังในฐานะกรรมการบริษัท ข้าพเจ้าไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่า ข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้องครบถ้วน เป็นเท็จ ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ

ในการนี้ เพื่อเป็นหลักฐานว่าเอกสารทั้งหมดเป็นเอกสารชุดเดียวกันกับที่ข้าพเจ้าได้สอบทานแล้ว และไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่า ข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้องครบถ้วน เป็นเท็จทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ข้าพเจ้าได้มอบหมายให้นายสมนึก จินดาทรัพย์ เป็นผู้ลงลายมือชื่อกำกับเอกสารนี้ไว้ทุกหน้าด้วย หากเอกสารใดไม่มีลายมือชื่อของนายสมนึก จินดาทรัพย์ กำกับไว้ ข้าพเจ้าจะถือว่าไม่ใช่ข้อมูลที่ข้าพเจ้าได้สอบทานแล้วดังกล่าวข้างต้น

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	ประธานกรรมการ	<u>นายสมชัย ฤชุพันธุ์</u>
2. นายทรงภพ พลจันทร์	กรรมการ	<u>นายทรงภพ พลจันทร์</u>
3. นายไกรสิทธิ์ วรรณสุด	กรรมการ	<u>นายไกรสิทธิ์ วรรณสุด</u>
4. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม	กรรมการ	<u>นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม</u>
5. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	กรรมการ	<u>นายบุญชู ดิเรกสถาพร</u>
6. นางสาวสิริพร ไสละสุด	กรรมการ	<u>นางสาวสิริพร ไสละสุด</u>
7. นายพิชัย จุลพงษ์ธร	กรรมการ	<u>นายพิชัย จุลพงษ์ธร</u>
8. นายสันศักดิ์ จิรายุวัฒน์	กรรมการ	<u>นายสันศักดิ์ จิรายุวัฒน์</u>

#### ผู้รับมอบอำนาจ

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
นายสมนึก จินดาทรัพย์	รองกรรมการผู้จัดการ	<u>นายสมนึก จินดาทรัพย์</u>



### การรับรองการปฏิบัติหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงิน

ข้าพเจ้าในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ขอรับรองว่าข้าพเจ้าได้สอบทานข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้แล้ว และด้วยความระมัดระวังในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง ครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือ ไม่ขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ

บริษัท หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
ม.ล. ชโยทิต กฤดากร	กรรมการผู้จัดการ	<u>ม.ล. ชโยทิต กฤดากร</u>
นายสุพัฒนพงษ์ พันธ์มีเชาว์	กรรมการผู้จัดการ	<u>นายสุพัฒนพงษ์ พันธ์มีเชาว์</u>



## เอกสารแนบ 1 รายละเอียดของผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%)	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์ ประธานกรรมการ	67	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>• M.A และ Ph.D. สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยฟลอริดา ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> </ul>	1 หุ้น	- ไม่มี -	2545-ปัจจุบัน 2543-ปัจจุบัน 2543-2547 2543-2546 2540-2542 2538-2542 2535-2540	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประธานกรรมการ</li> <li>• ประธานกรรมการ</li> <li>• ประธานกรรมการ</li> <li>• ประธานกรรมการ</li> <li>• อธิบดีกรมสรรพสามิต</li> <li>• ประธานกรรมการ</li> <li>• ผู้อำนวยการ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>• บมจ. สมิตีเวช</li> <li>• ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย</li> <li>• กฟผ.</li> <li>• กรมสรรพสามิต</li> <li>• ธนาคารอาคารสงเคราะห์</li> <li>• กระทรวงการคลัง</li> </ul>
2. นายทรงภพ พลจันทร์ กรรมการ	51	<ul style="list-style-type: none"> <li>• วิทยาศาสตรบัณฑิต สาขา ธรณีวิทยา มหาวิทยาลัย เชียงใหม่</li> <li><input type="checkbox"/> Ph.D. สาขาธรณีวิทยา มหาวิทยาลัย ลอนดอน ประเทศอังกฤษ</li> </ul>	- ไม่มี -	- ไม่มี -	มีค. 2548-ปัจจุบัน 2545-ปัจจุบัน  2546-ปัจจุบัน  2543-2545  2539-2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>• กรรมการ</li> <li>• ผู้อำนวยการสำนักนโยบายและยุทธศาสตร์สำนักงานปลัดกระทรวงพลังงาน</li> <li>• เลขานุการคณะกรรมการประสานการดำเนินงานในอนาคตของการไฟฟ้า</li> <li>• กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน</li> <li>• หัวหน้าส่วนนโยบายและแผนกองเชื้อเพลิงธรรมชาติ กรมทรัพยากรธรณี</li> <li><input type="checkbox"/> รองประธานหัวหน้าเจ้าหน้าที่บริหารองค์การร่วมไทย-มาเลเซีย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>• กระทรวงพลังงาน</li> <li>• กระทรวงพลังงาน</li> <li>• บมจ. บางจากปิโตรเลียม</li> <li>• กระทรวงอุตสาหกรรม</li> <li>• กระทรวงพลังงาน</li> </ul>



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
3. นายไกรสิทธิ์ วรรณสูตร กรรมการ	57	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปริญญาโท วิศวกรรมศาสตร์ สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า University of Washington ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ปริญญาบัตร หลักสูตร วิทยาลัยป้องกันภัยที่ 43</li> <li>ประกาศนียบัตร หลักสูตร Advance Management Program (AMP), Harvard Business School, Harvard University สหรัฐอเมริกา</li> <li>หลักสูตร Director Certification Program (DCP) สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2547-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ว่าการ</li> <li>สมาชิกองค์การ CIGRE ด้าน Power System Operation and Control</li> <li>ประธานคณะกรรมการ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กฟผ.</li> <li>องค์การ CIGRE</li> <li>สมาคมสถาบันวิศวกรและอิเล็กทรอนิกส์แห่งประเทศไทย (IEEE Thailand Section)</li> <li>กฟผ.</li> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>บมจ. ผลิตไฟฟ้า</li> <li>กฟผ.</li> </ul>
					2547	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองผู้ว่าการนโยบายและแผน</li> </ul>	
					2547	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการ</li> </ul>	
					2545-2546	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการผู้จัดการใหญ่</li> </ul>	
					2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้จัดการใหญ่ธุรกิจบำรุงรักษา</li> </ul>	
					2541	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ช่วยผู้ว่าการปฏิบัติการระบบส่ง</li> </ul>	
					2537	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้อำนวยการฝ่ายควบคุมระบบกำลังไฟฟ้า</li> </ul>	





ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
4. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม กรรมการ	47	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปริญญาเอก การเงิน University of Mississippi ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>ปริญญาโท การเงิน Marshall University ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>ปริญญาตรี การจัดการ ระหว่างประเทศ Boston University ประเทศ สหรัฐอเมริกา</li> <li>หลักสูตร Director Certification Program (DCP) รุ่นที่ 3 สถาบัน กรรมการบริษัทไทย (IOD)</li> </ul>	1 หุ้น	- ไม่มี -	2545-ปัจจุบัน  2545-ปัจจุบัน 2543-ปัจจุบัน 2547-ปัจจุบัน 2544-2545  2544-2545 2541-2545 2541-2542	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการอิสระ</li> <li>กรรมการตรวจสอบ</li> <li>ผู้อำนวยการสำนักรัฐวิสาหกิจ และหลักทรัพย์ของรัฐ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กระทรวงการคลัง</li> <li>บมจ. ท่าอากาศยานไทย</li> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง</li> <li>บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง</li> <li>กระทรวงการคลัง</li> <li>บจ. ราชบุรีพลังงาน</li> <li>บมจ. ผาแดง อินคัสทรี</li> <li><input type="checkbox"/> บจ. กรุงไทยบัตรเครดิต</li> </ul>



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
5. นายบุญชู ดิเรกสถาพร กรรมการ	59	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปริญญาตรี บัญชี (เกียรตินิยมอันดับ 2) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของประเทศอังกฤษ</li> <li>ปริญญาบัตรหลักสูตรป้องกันราชอาณาจักรภาครัฐร่วมเอกชน รุ่นที่ 10 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร</li> <li>ประกาศนียบัตรหลักสูตรนักบริหารระดับสูง สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ประกาศนียบัตร หลักสูตรการเงินสำหรับผู้บริหารระดับสูง และหลักสูตรนักบริหารระดับสูงมหาวิทยาลัย ฮาร์วาร์ด ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>วุฒิบัตรอาวุโส สถาบันกรรมการบริษัทไทย</li> <li><input type="checkbox"/> หลักสูตร Director Certification Program (DCP) รุ่นที่ 14 สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)</li> </ul>	1 หุ้น	-ไม่มี -	2543-ปัจจุบัน 2543-ปัจจุบัน 2544-ปัจจุบัน 2546-ปัจจุบัน 2547-ปัจจุบัน 2547-ปัจจุบัน 2545-ปัจจุบัน 2546-ปัจจุบัน 2547-ปัจจุบัน มค. 2548-ปัจจุบัน 2547 2546-2547 2546-2547 2543-2546 2542-2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>รักษาการผู้บริหารใหญ่ด้านการเงิน</li> <li>กรรมการและกรรมการตรวจสอบ</li> <li>กรรมการ</li> <li>กรรมการ</li> <li>รักษาการกรรมการผู้จัดการ</li> <li>ประธานกรรมการ</li> <li>ประธานกรรมการ</li> <li>ประธานกรรมการ</li> <li>รักษาการกรรมการผู้จัดการ</li> <li><input type="checkbox"/> รองผู้ว่าการบัญชีและการเงิน และทำหน้าที่รองผู้ว่าการบริหาร</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง</li> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>บจ. ราชบุรีพลังงาน</li> <li>บจ. ไตรเอนเนอจี้</li> <li>บจ. ราชบุรีเพาเวอร์</li> <li>กฟผ.</li> <li>บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส</li> <li>บล. จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์</li> <li>บจ. สยาม เอทานอล เอ็กซ์ปอร์ต</li> <li>บจ. ราชบุรีพลังงาน</li> <li>บจ. ราชบุรี อัลลายแอนซ์</li> <li>บจ. ราชบุรีแก๊ส</li> <li>บจ. ราชอุดม เพาเวอร์</li> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
6. นางสาว ไสละสุด กรรมกร	59	<ul style="list-style-type: none"> <li>วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>วุฒิบัตรเจ้าหน้าที่ประชาสัมพันธ์ รุ่นที่ 12 โรงเรียนการประชาสัมพันธ์</li> <li>Certificate in Energy Planning Program for Southeast Asian Countries from Pennsylvania State University ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>ประกาศนียบัตร หลักสูตรนักบริหารระดับสูง หลักสูตรที่ 1 สำนักงาน ก.พ.</li> <li>ปริญญามัธยมศึกษาป้องกันราชอาณาจักร รุ่นที่ 42 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2545-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>อธิบดีกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน</li> <li><input type="checkbox"/> สำนักงานพลังงานแห่งชาติ กรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน</li> </ul>
					2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>อธิบดีกรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน</li> </ul>	
					2540	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองอธิบดีกรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน</li> </ul>	
					2537	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้อำนวยการสำนักปฏิบัติการและบำรุงรักษา</li> </ul>	
					2536	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้อำนวยการกองพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน</li> </ul>	
					2532	<input type="checkbox"/> ผู้อำนวยการกองออกแบบ	



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
7. นายพิชัย จุลพงศธร กรรมการ	59	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>ประกาศนียบัตรชั้นสูง การบริหารงานภาครัฐ และกฎหมายมหาชน สถาบันพระปกเกล้า</li> <li>Senior Executive Program (SEP) สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ แห่ง จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ประกาศนียบัตรการบริหารดำรงชั้นสูง สถาบันพัฒนาข้าราชการ ดำรง</li> <li>ประกาศนียบัตรหลักสูตร พัฒนาสัมพันธ์ระดับผู้บริหาร โรงเรียนกิจการพลเรือน กองทัพบก</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2546-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองผู้อำนวยการทรัพยากรบุคคลและบริหาร ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กฟผ.</li> <li>กรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน</li> <li>สมาคมความมั่นคงปลอดภัยแห่งประเทศไทย</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>
					2548-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>คณะอนุกรรมการพิจารณาสภาพการจ้างของรัฐวิสาหกิจ</li> </ul>	
					2540-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการบริหารสมาคมความมั่นคงปลอดภัยแห่งประเทศไทย</li> </ul>	
					2546	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ช่วยผู้ว่าการบุคคล ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการ กฟผ.</li> </ul>	
					2544 2540	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ช่วยผู้ว่าการบุคคล</li> <li><input type="checkbox"/> ผู้อำนวยการฝ่ายรักษาความปลอดภัย</li> </ul>	
8. นายสันทนต์ จิราวุธรัตน์ กรรมการ	58	<input type="checkbox"/> ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2546-ปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองผู้อำนวยการการเงิน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กฟผ.</li> </ul>
					2545	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองผู้ว่าการบัญชีและการเงิน</li> </ul>	
					2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ช่วยผู้ว่าการบัญชีและการเงิน</li> </ul>	
					2540	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้อำนวยการฝ่ายระบบและระเบียบงาน</li> </ul>	
					2539	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน</li> </ul>	



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
9. นายประจวบ อุษชิน กรรมการและกรรมการ ผู้ จัดการ	54	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Senior Executive Program Seminar สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>● Master of Science (Electrical Engineering), University of Missouri-Columbia ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>● ปริญญาตรี วิศวกรรมไฟฟ้ากำลัง จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยมหาวิทยาลัย</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2546-ปัจจุบัน 2543 2542 2540	<ul style="list-style-type: none"> <li>● กรรมการผู้จัดการ</li> <li>● รองกรรมการผู้จัดการ</li> <li>● ผู้จัดการฝ่ายโรงไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> ผู้จัดการฝ่ายควบคุมประสิทธิภาพ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>● บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li>● กฟผ.</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
10. นายสมนึก จินดาทรัพย์ รองกรรมการผู้จัดการ และรักษาการผู้จัดการ ฝ่ายควบคุมการผลิต	47	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senior Executive Program Seminar สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ปริญญาโท วิศวกรรมศาสตร์ สาขาไฟฟ้า จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ สาขาไฟฟ้า (เกียรตินิยมอันดับ 2) สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2547-ปัจจุบัน  2543-2547 2539-2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองกรรมการผู้จัดการและรักษาการผู้จัดการฝ่ายควบคุม การผลิต</li> <li>ผู้จัดการฝ่ายควบคุมการผลิต</li> <li><input type="checkbox"/> หัวหน้ากองบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนวังก้อย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>
11. นางเพ็ญศิริ มิตรวิจารณ์ ผู้จัดการฝ่ายบริหารงานทั่วไป	57	<input type="checkbox"/> ปริญญาตรี บัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2543-ปัจจุบัน 2540-2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้จัดการฝ่ายบริหารงานทั่วไป</li> <li><input type="checkbox"/> ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าราชบุรี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>
12. นายพยัคศักดิ์ สวัสดิ์ชัยพงษ์ ผู้จัดการฝ่ายสื่อสารองค์กร	52	<input type="checkbox"/> ปริญญาตรี สังคมสงเคราะห์ศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2546-ปัจจุบัน 2536-2546	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้จัดการฝ่ายสื่อสารองค์กร</li> <li><input type="checkbox"/> นักวิชาการแรงงาน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> กระทรวงแรงงาน</li> </ul>



ชื่อ-สกุล- ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ (%)	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ ประเภทธุรกิจ
13. นายสุชาติ อาวุโสสกุล ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน	54	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senior Executive Program Seminar สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ปริญญาตรี บัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>ปริญญาตรี นิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมา ราช</li> </ul>	-ไม่มี -	-ไม่มี -	2543-ปัจจุบัน 2539-2543	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน</li> <li><input type="checkbox"/> หัวหน้ากองตรวจสอบหน่วยงานปฏิบัติการและ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บจ. ไฟฟ้าราชบุรี</li> <li><input type="checkbox"/> กฟผ.</li> </ul>

หมายเหตุ : - สัดส่วนการถือหุ้นบริษัทฯ ในตารางข้างต้น ได้นำรวมหุ้นของคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะด้วย

- ชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันกับบริษัทได้ ของ บริษัท ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด มีดังนี้ คือ : นายสมชัย อุซุพันธุ์ ประธานกรรมการ หรือ นายประจวบ อุซุชิน กรรมการผู้จัดการ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือนายสันศักดิ์ สมชีวะดา นางสาวสิริพร ไสละสูต นายพิชัย จุลพงษ์พร นายสันศักดิ์ จิรายุวัฒน์ นายบุญชู ดิเรกสถาพร นายอารีพงศ์ ภูซุ่ม สองในหกคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

เอกสารแนบ 2 : รายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ข้อมูลการดำรงตำแหน่งของกรรมการและผู้บริหาร บจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีในกลุ่มบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

รายชื่อ	บจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรี	บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	บริษัทอื่นๆในกลุ่ม บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง						
			บจ. ราชบุรีพลังงาน	บจ. ราชบุรีแก๊ส	บจ. ราชอุดมเพาเวอร์	บจ. ราชบุรีอัลลายแอนซ์	บจ. ราชบุรีเพาเวอร์	บจ. สยามเอทานอลเอ็กซ์ปอร์ต	บจ. ไตรเอนเนอจี
1. นายสมชัย ฤชุพันธุ์	X								
2. นาย ทรงภพ พลจันทร์	/								
3. นายไกรสิทธิ์ วรรณสูตร	/	/							
4. นายอารีพงศ์ ภู่อุ่ม	/	/							
5. นายบุญชู ดิเรกสถาพร	/	//	/				/	/	/
6. นางสิริพร ไสละสูตร	/								
7. นายพิชัย จุลพงศธร	/								
8. นายสันศักดิ์ จิรายวัฒน์	/								
9. นายประจวบ อุชชิน	//			X					
10. นายสมนึก จินดาทรัพย์	รองกรรมการผู้จัดการ และรักษาการผู้จัดการฝ่ายควบคุมการผลิต								
11. นางเพ็ญศิริ มิตรวิจารณ์	ผู้จัดการฝ่ายบริหารงานทั่วไป								
12. นายพยมศักดิ์ สวัสดิ์ชัยพงษ์	ผู้จัดการฝ่ายสื่อสารองค์กร								
13. นายสุชาติ อาวุโสสกุล	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน								

หมายเหตุ X = ประธานกรรมการ

/ = กรรมการ

// = กรรมการบริหาร