



คำอธิบายและ การวิเคราะห์ของ ฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน
ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่
30 กันยายน 2559

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

Banpu was selected for the second year as a member of
the 2015 Dow Jones Sustainability Indices (DJSI).

ที่ บป. 1159 / 193

สำนักงานกรุงเทพฯ

วันที่ 10 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารสำหรับงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย รายงานงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 ซึ่งผ่านการสอบทานแล้ว จำนวน 2 ฉบับ

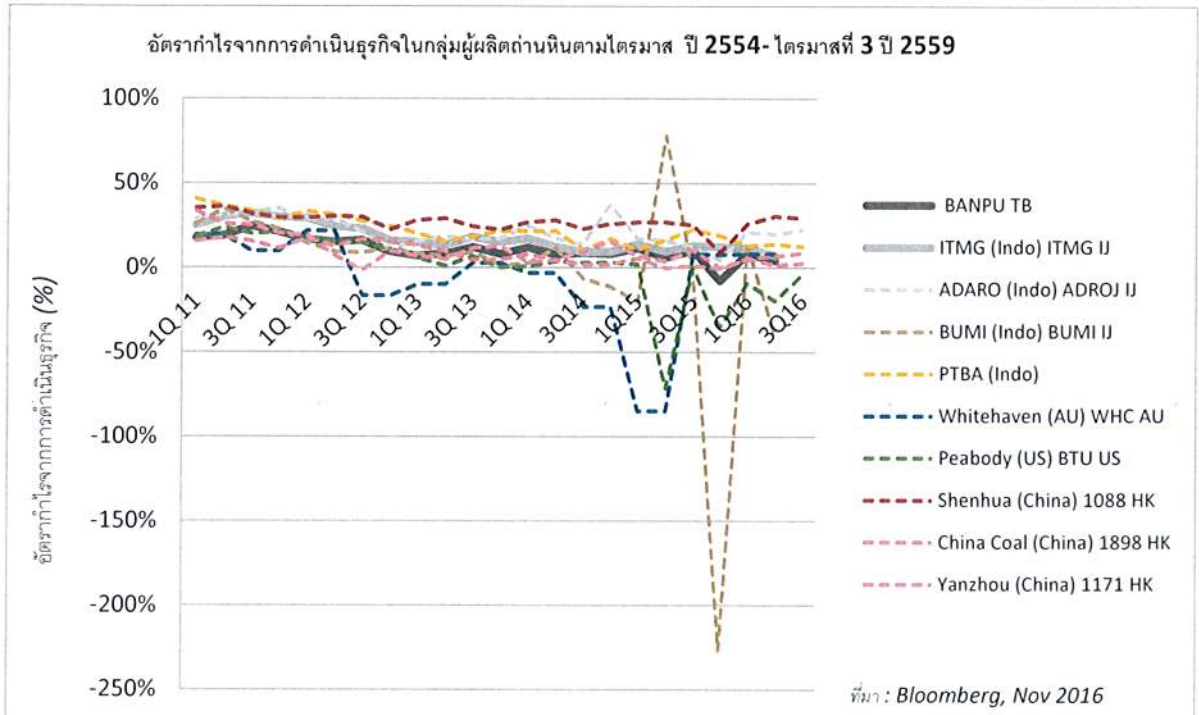
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอส่งงบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว จำนวน 2 ฉบับ มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนทราบต่อไป

ฝ่ายบริหารขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2558 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

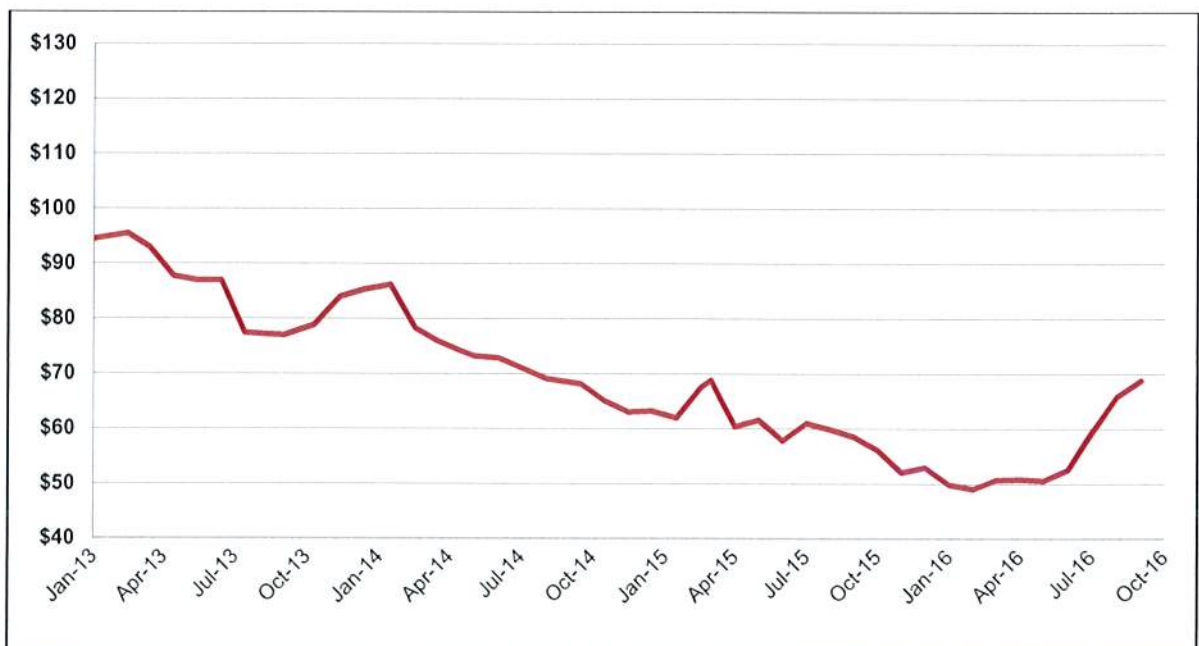
1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท
3. งบแสดงฐานะการเงินรวม
4. งบกระแสเงินสดรวม
5. สรุปความเห็นของผู้บริหาร

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน

ราคาตลาดของถ่านหินเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2559 นับจากที่ราคาถ่านหิน ได้ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2556 จากรูปแสดงด้านล่าง ที่แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรจากการดำเนิน ธุรกิจในกลุ่มผู้ผลิตถ่านหินรายใหญ่ในแต่ละประเทศและดัชนีราคาตลาดถ่านหินในช่วงที่ผ่านมา



Global Coal : Newc Index US\$ per ton (from 1 Jan 13 to 30 Sep 16)



2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เปรียบเทียบสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 และ 2558 สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. ปี 2559 และ ปี 2558

สรุปผลการดำเนินงานรวม (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	ไตรมาส 3 2559	ไตรมาส 3 2558
รายได้จากการขาย	586	598
ต้นทุนขาย	(404)	(400)
กำไรขั้นต้น	182	198
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(47)	(53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(31)	(28)
ค่าภาคหลวง	(56)	(60)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	17	5
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(10)	6
ต้นทุนทางการเงิน	(34)	(33)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	21	35
ภาษีเงินได้	(8)	(27)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	13	8
ส่วนของบริษัทใหญ่	2	(2)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	11	10
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ)	0.000	(0.001)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นปรับลด (หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ)	0.000	(0.001)

2.1 รายได้จากการขายรวมจำนวน 586 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 20,410 ล้านบาท) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 2 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 544 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93 ของรายได้จากการขายรวม โดยแยกเป็น

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 360 ล้านเหรียญสหรัฐ
- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 184 ล้านเหรียญสหรัฐ

รายได้	ไตรมาส3/59 (ล้านเหรียญสหรัฐ)	ไตรมาส3/58 (ล้านเหรียญสหรัฐ)
ธุรกิจถ่านหิน	544	557
ธุรกิจไฟฟ้า ใอน้ำ	30	34
ก๊าซ	5	-
อื่นๆ	7	7
รวม	586	598

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าไอน้ำและอื่นๆ จำนวน 42 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 7 ของรายได้
- รายได้จากธุรกิจก๊าซ ได้ถูกนำมารวมเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ไตรมาสนี้

ธุรกิจถ่านหิน

แหล่งผลิต	ไตรมาส 3/59 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	ไตรมาส 3/58 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	ไตรมาส 3/59 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	ไตรมาส 3/58 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	ไตรมาส 3/59 ต้นทุน เฉลี่ยต่อตัน	ไตรมาส 3/58 ต้นทุน เฉลี่ยต่อตัน
เหมืองในประเทศ อินโดนีเซีย	7.08	6.91	US\$51.35	US\$57.47	US\$32.79	US\$36.42
เหมืองในประเทศ ออสเตรเลีย	3.62	3.43	A\$67.00	A\$64.21	A\$52.31	A\$46.35
รวม	10.70	10.34				

- ปริมาณขายถ่านหินสำหรับไตรมาส 3 ปี 2559 จำนวน 10.70 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.36 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย และประเทศออสเตรเลียจำนวน 0.17 ล้านตันและ 0.19 ล้านตัน ตามลำดับ
- ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 3 ปี 2559 เท่ากับ 50.73 เหรียญสหรัฐต่อตัน เปรียบเทียบกับราคาขายถ่านหินเฉลี่ยสำหรับปี 2558 เท่ากับ 53.84 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 ส่วนใหญ่เกิดจากราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย โดนถ่านหินที่ขายในไตรมาสนี้ส่วนใหญ่เป็นราคาขายถ่านหินที่กำหนดราคาขายไว้แล้วก่อนหน้านี้ หรือเป็นสัญญาขายถ่านที่อ้างอิงราคาขายกับดัชนีราคาตลาดของถ่านหินเดือนก่อนหน้านั้น

ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย มีราคาขายเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 67.00 เหรียญออสเตรเลีย เปรียบเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อตัน สำหรับปี 2558 เท่ากับ 64.21 เหรียญออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.79 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของการขายถ่านหินในประเทศและส่งออก แม้ว่าราคาตลาดของถ่านหินจะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

เหมืองถ่านหินในประเทศ ออสเตรเลีย	ปริมาณขายถ่านหิน (ล้านตัน)		ราคาขายเฉลี่ย (เหรียญออสเตรเลียต่อตัน)	
	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 3/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 3/58
	ขายในประเทศ	2.34	2.30	64.79
ขายส่งออก	1.28	1.13	71.02	81.38
รวม	3.62	3.43	67.00	64.21

ราคาขายเฉลี่ยถ่านหินในประเทศ ที่ 64.79 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เพิ่มขึ้นจำนวน 9 เหรียญออสเตรเลีย เป็นผลจากสัดส่วนของการขายภายใต้สัญญาขายถ่านหินที่ราคาสูงมีมากกว่าภายใต้สัญญาเดิม (Legacy contracts) ที่มีราคาต่ำ ในขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน พบปัญหาสภาพทางธรณีวิทยาของเหมืองใต้ดิน Mandalong และเหมือง Myuna รวมถึงความล่าช้าในการอนุมัติใบอนุญาตการทำเหมืองแร่ของเหมือง Springvale ทำให้จำนวนถ่านหินที่ผลิตได้ต่ำกว่าแผน จึงต้องส่งถ่านหินให้ครบตามสัญญาเดิม (Legacy contracts) ก่อน ด้านการขายถ่านหินส่งออกมีราคาขายเฉลี่ยที่ 71.02 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลงจำนวน 10 เหรียญออสเตรเลีย อันเป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินที่ลดลงช่วงระหว่างไตรมาส และผลจากการแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินเหรียญออสเตรเลียต่อเงินเหรียญสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ต่อ ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เท่ากับ 0.74 ต่อ 0.72)

ธุรกิจไฟฟ้า

	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านเหรียญสหรัฐ)		รายได้จากการขายไอน้ำและอื่นๆ (ล้านเหรียญสหรัฐ)	
	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 3/58	ไตรมาส 3/59	ไตรมาส 3/58
โรงไฟฟ้าถ่านหิน -ผลิตไฟฟ้าและความร้อนร่วม	16.65	20.33	11.91	13.21
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	1.42	-	-	-
รวม	18.07	20.33	11.91	13.21

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ 3 โรงไฟฟ้า CHP ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 28.56 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 4.98 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มีสาเหตุจากราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ลดลงจากปีก่อน โดยที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ 0.36 หยวนต่อเมกะวัตต์ (ไตรมาส 3 ปี 2558: ที่ 0.39 หยวนต่อเมกะวัตต์) และราคาขายไอน้ำเฉลี่ยที่ 84.04 หยวนต่อตัน (ไตรมาส 3 ปี 2558: ที่ 92.46 หยวนต่อตัน) การลดลงเป็นผลจากราคาที่ลดต่ำลงของถ่านหินที่เป็นเชื้อเพลิงหลัก

2.2 ต้นทุนขายรวม 404 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 4 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินและต้นทุนเฉลี่ยต่อตันที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียลดลง 3.63 เหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนของน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงอันเป็นผลจากราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันเชื้อเพลิงในไตรมาสนี้ เท่ากับ 0.45 เหรียญสหรัฐ (ไตรมาส 2 ปี 2558: ต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตร 0.48 เหรียญสหรัฐ) และการลดลงของอัตราการเปิดหน้าดินที่ขุดขนต่อถ่านหิน 1 ตัน จาก 8.70 เป็น 8.55 ในไตรมาสนี้

ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 5.96 เหรียญออสเตรเลียเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากจำนวนถ่านหินที่ผลิตได้ในไตรมาสนี้ น้อยกว่า 1.70 ล้านตันเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จึงทำให้ต้นทุนต่อตันสูงกว่า (ปริมาณผลิตของไตรมาส 3 ปี 2559 ต่อ 2558 เท่ากับ 6.10 ล้านตัน ต่อ 7.81 ล้านตัน)

2.3 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 182 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 16 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 31 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30 (ไตรมาส 3 ปี 2558 : อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม คิดเป็นร้อยละ 33 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33) การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถ่านหินเป็นผลจากการปรับตัวลดลงของราคาถ่านหินในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม การลดลงของราคาตลาดถ่านหินส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง

2.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย 47 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 6 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 11 เป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่อเนื่องจากปีก่อน

2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 31 ล้านเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 3 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 11 เกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่งทำโครงการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณะ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถนำไปหักกับส่วนของทุนได้ตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดไว้

2.6 ค่าภาคหลวงรวม 56 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 4 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 7 เป็นผลจากราคาขายถ่านหินที่ลดลงจากปีก่อน

2.7 การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมจำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลสุทธิจากการรับรู้ผลกำไรของ BLCP จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาและ Phu Fai จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้ผลกำไรของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนและอื่นๆ จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 12 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 264 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาและ Phu Fai ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องจากการดำเนินงานในเชิงพาณิชย์แล้วทั้ง 3 หน่วยผลิต ในขณะที่เริ่มดำเนินงานในเชิงพาณิชย์เพียง 1 หน่วยผลิตในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สุทธิกับส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงของ BLCP จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเกิดจากการที่ได้หยุดดำเนินงานตามแผนเพื่อซ่อมและบำรุงรักษาในระหว่างไตรมาสนี้ แต่ในปีก่อน การหยุดซ่อมบำรุงในระหว่างไตรมาส 2 สำหรับการเพิ่มขึ้นที่เหลือจำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ มาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนและอื่นๆ จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

2.8 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

2.8.1 รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.8.2 ขาดทุนจากอนุพันธ์ทางการเงิน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งประกอบด้วย

- ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการสัญญาซื้อขายถ่านหินและน้ำมันล่องหน้า 3 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย 2 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่องหน้า จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายถ่านหินและน้ำมันล่องหน้า สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่องหน้า จำนวน 0.96 ล้านเหรียญสหรัฐ 0.69 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 0.16 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

2.8.3 ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลสุทธิของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างไตรมาส กับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ณ วันสิ้นงวด

2.8.4 ค่าบริหารจัดการและอื่นๆ จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.9 ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 19 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.9.1 เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

2.9.2 ลดลงจำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการเพิ่มขึ้นสุทธิของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตถ์บัญชี

2.9.3 ลดลงจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องจากในไตรมาสนี้ของปีก่อน มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผลรับ จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ และรายการปรับปรุงรายการภาษีของกลุ่มบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

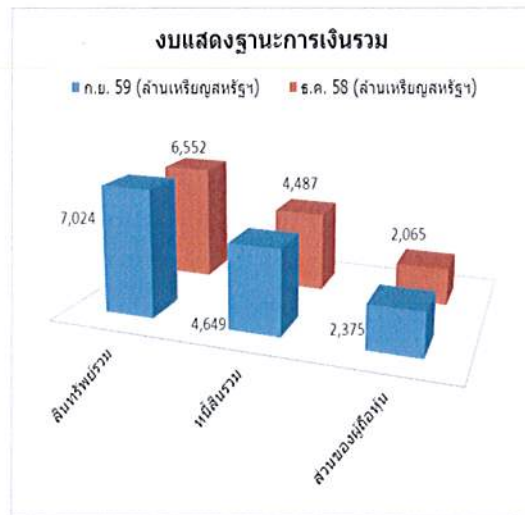
2.10 กำไรสุทธิรวมสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 จำนวน 2 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 4 ล้านบาทสหรัฐ

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.000 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น หรือเทียบเท่า 0.017 บาทต่อหุ้น (ไตรมาส 3 ปี 2558: เท่ากับ (0.001) เหรียญสหรัฐต่อหุ้น หรือเทียบเท่า (0.028) บาทต่อหุ้น)

3. **งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558**

3.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 7,024 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 471 ล้านบาทสหรัฐ เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 400 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1 (ดูคำอธิบายในข้อ 4 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องจำนวน 232 ล้านบาทสหรัฐ เป็นเงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วมค้าซึ่งดำเนินธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาทสหรัฐเป็นผลสุทธิจากการได้รับเงินปันผลจำนวน 54 ล้านบาทสหรัฐ และรับรู้รายได้เงินปันผลค้างรับจากการประกาศจ่ายปันผลเพิ่มเติมในระหว่างปีจำนวน 80 ล้านบาทสหรัฐและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินลงทุน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 15 ล้านบาทสหรัฐ
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าจำนวน 869 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 225 ล้านบาทสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 35 จากการลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าหงสา จำนวน 210 ล้านบาทสหรัฐ และในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 24 ล้านบาทสหรัฐ และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้าสุทธิกับเงินปันผลเป็นจำนวน (9) ล้านบาทสหรัฐ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,335 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 155 ล้านบาทสหรัฐ จากการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียและประเทศออสเตรเลียจำนวน 79 ล้านบาทสหรัฐ สุทธิกับการตัดจำหน่ายจำนวน 4 ล้านบาทสหรัฐ และมีการซื้อธุรกิจเพิ่ม จำนวน 166 ล้านบาทสหรัฐ และการบันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 109 ล้านบาทสหรัฐ รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินจำนวน 23 ล้านบาทสหรัฐ



3.2 หนี้สินรวมจำนวน 4,649 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 161 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับหนี้สินรวมปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 559 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 329 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 442 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 257 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 139 เป็นผลสุทธิจากการจัดประเภทรายการเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 369 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดจำนวน 113 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี ลดลง 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 100 เป็นผลจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดในระหว่างไตรมาสนี้
- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่ายจำนวน 84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจำนวน 33 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดินและค่าชุดขนและค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐ อินโดนีเซีย
- เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,360 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจำนวน 327 ล้านดอลลาร์สหรัฐโดยเป็นผลสุทธิจากการกู้เงินเพิ่มจำนวน 33 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การจัดประเภทรายการเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 369 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด และค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินรอดัดบัญชีจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ
- หุ้นกู้จำนวน 1,222 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวดทั้งจำนวน
- หนี้สินอนุพันธ์การเงินจำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เกิดจากรายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด ซึ่งประกอบด้วยขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 28 ล้านดอลลาร์สัญญา Cross Currency Swap จำนวน 64 ล้านดอลลาร์สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,375 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 310 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลจาก

- เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน จำนวน 325 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 21 ล้านบาท
- ลดลงจากเงินปันผลจ่าย จำนวน 74 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3.4 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 สำหรับงบแสดงฐานะการเงินรวมเท่ากับ 1.34 เท่า (วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558: 1.35 เท่า)

4. งบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 จำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยแยกเป็น

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปจากการดำเนินงาน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีกิจกรรมดำเนินงานสำคัญดังนี้

- รับเงินจากการขายถ่านหิน จำนวน 1,611 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 1,132 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายค่าภาคหลวงจำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- อื่นๆจำนวน 233 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวนเงิน 399 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีสาระสำคัญดังนี้

- ลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ และโครงการระหว่างดำเนินการ จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนอื่น กิจกรรมร่วมค้าและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 242 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลงทุนเพิ่มในการซื้อธุรกิจจำนวน 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายเงินกู้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทอื่น จำนวน 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินรับจากเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า จำนวน 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินรับจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินรับจากดอกเบี้ยรับและอื่น ๆ จำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากการเพิ่มทุน จำนวน 325 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากธนาคาร จำนวน 1,032 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายเงินปันผล จำนวน 74 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายเงินสำหรับการซื้อหุ้นคืนของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาวจากธนาคารและหุ้นกู้ จำนวน 864 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

5. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

งบการเงินรวมในไตรมาส 3/2559 รายงานกำไรสุทธิจำนวน 2.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำไรจากการดำเนินงาน ปรับสูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลจากราคาตลาดถ่านหินที่ปรับสูงขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาสนี้ จึงสนับสนุนให้กำไรจากธุรกิจถ่านหินทั้งในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน ปรับตัวดีขึ้น กำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแล้วปรับลดลงจากจำนวน 7.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 8.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อนหน้า

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) คิดเป็น 115 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า ประกอบด้วย EBITDA จากธุรกิจถ่านหินซึ่งปรับสูงขึ้นเป็น 93 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปีก่อนหน้า โดยธุรกิจถ่านหินได้รับผลบวกจากราคาถ่านหินในตลาดที่ฟื้นตัวส่งผลดีต่อปริมาณขายบางส่วนที่กำหนดราคาขายอ้างอิงตามราคาตลาด ในขณะที่ EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าอยู่ในระดับที่ดีที่ 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงร้อยละ 54 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 จากปีก่อนหน้า ธุรกิจก๊าซรายงาน EBITDA จำนวน 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รายได้จากธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียคิดเป็น 347 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากไตรมาสก่อนหน้าเป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินที่ปรับสูงขึ้นร้อยละ 11 จากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 6.75 ล้านตัน ด้วยราคาขายถ่านหินเฉลี่ยที่ปรับสูงขึ้นร้อยละ 11 จากไตรมาสก่อนหน้าเช่นกันเป็น 51.35 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ส่งผลให้อัตราการทำกำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นร้อยละ 36 เทียบกับร้อยละ 30 ในไตรมาสก่อนหน้า ในไตรมาสนี้การผลิตและส่งออกถ่านหินโดยรวมของสาธารณรัฐอินโดนีเซียได้รับผลกระทบจากสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยจากฝนที่ตกไม่เป็นไปตามฤดูกาล อีกทั้งในส่วนของสาธารณรัฐประชาชนจีน รัฐบาลได้ดำเนินมาตรการปรับลดจำนวนวันทำงานสำหรับเหมืองถ่านหินกอบปรักกับโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่เริ่มเพิ่มสต็อกถ่านหิน

ล่วงหน้าเพื่อใช้ในฤดูหนาว ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ราคาถ่านหินในภูมิภาคปรับสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะในช่วงเดือนสิงหาคมและกันยายน

ปริมาณขายถ่านหินจากเหมืองในออสเตรเลียปรับสูงขึ้นร้อยละ 19 จากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 3.62 ล้านตัน เนื่องจากเหมือง Mandalong และ Springvale กลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลังการผลิตหลังจากที่เสร็จสิ้นการย้ายเครื่องจักร Longwall เมื่อไตรมาสก่อนหน้า สัดส่วนปริมาณขายถ่านหินสำหรับตลาดในประเทศ และตลาดส่งออกแบ่งเป็นร้อยละ 65 และร้อยละ 35 ตามลำดับ ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยปรับสูงขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 67 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ต้นทุนการผลิตที่ 52.31 เหรียญออสเตรเลียต่อตันซึ่งปรับสูงขึ้นร้อยละ 18 จากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตให้เป็นไปตามแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการเคลื่อนย้ายเครื่องจักร Longwall อัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 22 เทียบกับร้อยละ 28 ในไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนจากราคาขายถ่านหินในประเทศที่ปรับสูงขึ้น ยังผลให้มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐเทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 5.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อนหน้า

รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้าในสาธารณรัฐประชาชนจีนโดยรับรู้กำไรสุทธิจำนวน 4.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP คิดเป็นจำนวน 9.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปรับลดลงเนื่องจากโรงไฟฟ้าทำการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสนี้ โรงไฟฟ้านางสาวยังคงอยู่ในช่วงต้นของการดำเนินการเชิงพาณิชย์จากทั้ง 3 หน่วยผลิต โดยมีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งรวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



ขอแสดงความนับถือ

(นางสมฤดี ชัยมงคล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นางสาวอริศรา สกุลการเวก

โทร. 0 2694 6614