



คำอธิบายและ การวิเคราะห์ของ ฝ่ายบริหาร

สำหรับปี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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. 0260/028

สำนักงานกรุงเทพฯ

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารสำหรับงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย รายงานงบการเงินและงบการเงินรวมประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2559 ซึ่งตรวจสอบแล้ว จำนวน 2 ฉบับ

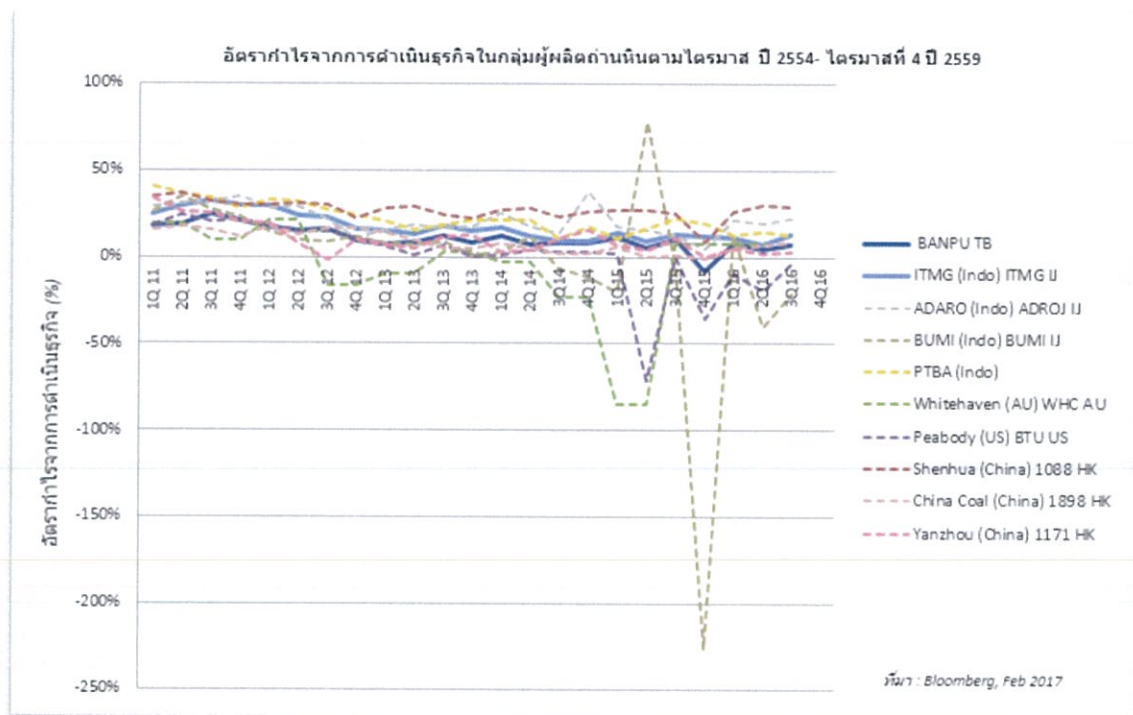
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอส่งงบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ที่ตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จำนวน 2 ฉบับ มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนทราบต่อไป

ฝ่ายบริหารขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2558 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

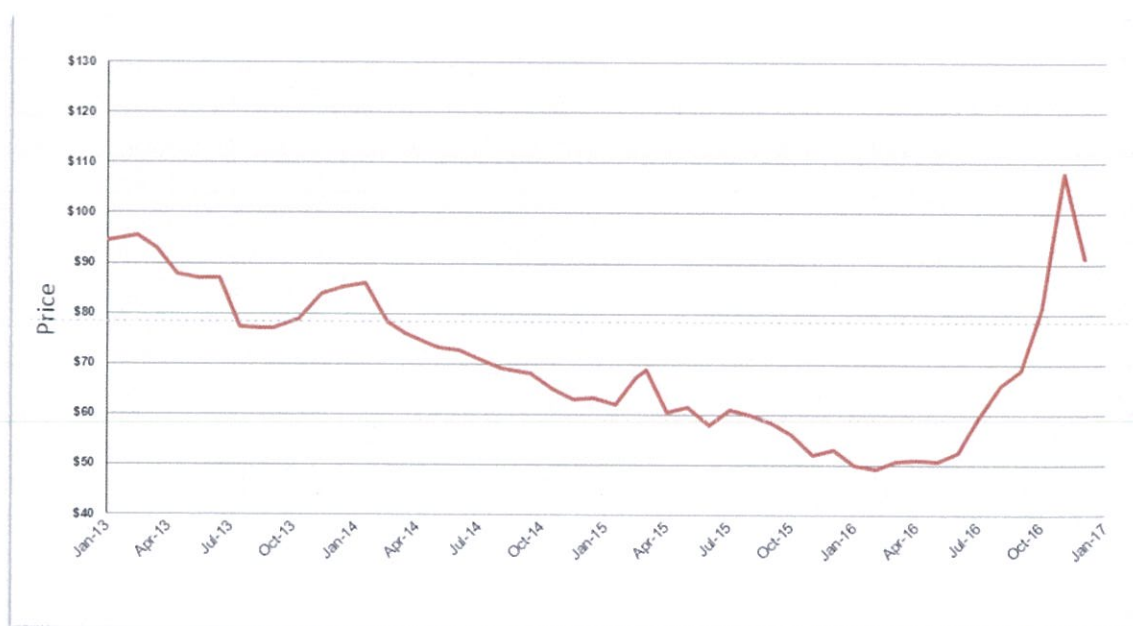
1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท
3. งบแสดงฐานะการเงินรวม
4. งบกระแสเงินสดรวม
5. สรุปความเห็นของผู้บริหาร

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน

ราคาตลาดของถ่านหินเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2559 นับจากที่ราคาถ่านหินได้ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2556 จากรูปแสดงด้านล่าง ที่แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรจากการดำเนินธุรกิจในกลุ่มผู้ผลิตถ่านหินรายใหญ่ในแต่ละประเทศและดัชนีราคาตลาดถ่านหินในช่วงที่ผ่านมา



Global Coal : Newc Index US\$ per ton (from 1 Jan 13 to 31 Dec 16)



2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และ 2558 สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และ 2558

สรุปผลการดำเนินงานรวม	2559	2558
(หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)		
รายได้จากการขาย	2,259	2,477
ต้นทุนขาย	(1,511)	(1,672)
กำไรขั้นต้น	748	805
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(180)	(228)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(160)	(167)
ค่าภาคหลวง	(219)	(239)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	118	52
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(11)	(11)
ต้นทุนทางการเงิน	(132)	(131)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	166	81
ภาษีเงินได้	(69)	(98)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	97	(17)
ส่วนของบริษัทใหญ่	47	(43)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	50	26
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (หน่วย: เหรียญสหรัฐ)	0.013	(0.017)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นปรับลด (หน่วย: เหรียญสหรัฐ)	0.013	(0.017)

2.1 รายได้จากการขายรวมจำนวน 2,259 ล้านบาทสหรัฐ (เทียบเท่า 79,737 ล้านบาท) ลดลงจากปีก่อนจำนวน 218 ล้านบาทสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 9 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 2,063 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91 ของรายได้จากการขายรวม โดยแยกเป็น

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 1,403 ล้านเหรียญสหรัฐ
- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 660 ล้านเหรียญสหรัฐ

รายได้	ปี 2559 (ล้านเหรียญสหรัฐ)	ปี 2558 (ล้านเหรียญสหรัฐ)
ธุรกิจถ่านหิน	2,063	2,285
ธุรกิจไฟฟ้า ioni	155	169
ก๊าซ	15	-
อื่นๆ	26	22
รวม	2,259	2,477

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ioni และอื่นๆ จำนวน 181 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้
- รายได้จากธุรกิจก๊าซ จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ ได้ถูกนำมาเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 1 ของปีนี้

ธุรกิจถ่านหิน

	2559 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2558 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2559 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	2558 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	2559 ต้นทุน เฉลี่ยต่อตัน	2558 ต้นทุน เฉลี่ยต่อตัน
แหล่งผลิต						
เหมืองในประเทศอินโดนีเซีย	26.83	28.16	US\$52.45	US\$58.35	US\$32.16	US\$37.43
เหมืองในประเทศออสเตรเลีย	13.20	12.99	A\$67.31	A\$65.90	A\$51.70	A\$49.41
รวม	40.03	41.15				

- ปริมาณขายถ่านหินสำหรับปี 2559 จำนวน 40.03 ล้านตัน ลดลง 1.12 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เป็นผลสุทธิจากการลดลงของปริมาณการขายของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียจำนวน 1.33 ล้านตัน ในขณะที่ประเทศออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นจำนวน 0.21 ล้านตัน
- ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยสำหรับปี 2559 เท่ากับ 51.53 เหรียญสหรัฐต่อตันเปรียบเทียบกับราคาขายถ่านหินเฉลี่ยสำหรับปี 2558 เท่ากับ 55.53 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 7.20 ส่วนใหญ่เกิดจากราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียที่ลดลง อันเป็นผลจากราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้

ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย มีราคาขายเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 67.31 เหรียญออสเตรเลีย เปรียบเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อตัน สำหรับปี 2558 เท่ากับ 65.90 เหรียญออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.41 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เป็นผลจากการสุทธิจากการปรับ

ราคาขายของสัญญาขายถ่านหินในประเทศที่สูงขึ้น และการขายถ่านหินส่งออกที่ลดลงอันเป็นผลจากการลดลงของราคาตลาดของถ่านหิน เมื่อเทียบกับปีก่อน

เหมืองถ่านหินในประเทศ	ปริมาณขายถ่านหิน (ล้านตัน)		ราคาขายเฉลี่ย (เหรียญออสเตรเลียต่อตัน)	
	2559	2558	2559	2558
ขายในประเทศ	8.37	8.03	60.89	56.88
ขายส่งออก	4.83	4.97	78.43	80.48
รวม	13.20	13.00	67.31	65.90

ราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินในประเทศ ที่ 60.89 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เพิ่มขึ้นจำนวน 4 เหรียญออสเตรเลีย เป็นผลจากสัดส่วนการขายภายใต้สัญญาขายถ่านหินที่ราคาสูงมีมากกว่า เนื่องจากสัญญาขายเดิม (Legacy contracts) ที่มีราคาต่ำได้ทยอยหมดสัญญาลง ด้านการขายถ่านหินส่งออกมีราคาขายเฉลี่ยที่ 78.43 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลงจำนวน 2.05 เหรียญออสเตรเลีย อันเป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินที่ลดลงในระหว่างปี สู่ทวิกับผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินสกุลออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินเหรียญออสเตรเลียต่อเงินเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2559 เท่ากับ 0.74 (ปี 2558: เท่ากับ 0.75)

ธุรกิจไฟฟ้า

	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านเหรียญสหรัฐ)		รายได้จากการขายไอน้ำและอื่นๆ (ล้านเหรียญสหรัฐ)	
	2559	2558	2559	2558
โรงไฟฟ้าผลิตไฟฟ้าและความร้อนร่วม (CHP)	90.45	105.36	63.23	60.08
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	2.93	-	-	-
รวม	93.38	105.36	63.23	60.08

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ 3 โรงไฟฟ้า CHP ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 153.68 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 11.76 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่มีสาเหตุจากราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ลดลงจากปีก่อน โดยที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ 0.36 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง (ปี 2558: 0.39 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง) และราคาขายไอน้ำเฉลี่ยที่ 90 หยวนต่อตัน (ปี 2558: 97 หยวนต่อตัน) การลดลงเป็นผลจากราคาที่ลดต่ำลงของถ่านหินที่เป็นเชื้อเพลิงหลัก

- 2.2 ต้นทุนขายรวม 1,511 ล้านบาทหรือร้อยละ 161 ของต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 10 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินและต้นทุนเฉลี่ยต่อตันที่ลดลง ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียลดลง 5.27 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.27 ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนของน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง โดยต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันเชื้อเพลิงในปีนี้ เท่ากับ 0.42 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.42 (ปี 2558: ต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตร 0.53 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.53)
- ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 2.29 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.29 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากจำนวนถ่านหินที่ผลิตได้ในปีนี้ ลดลง 0.68 ล้านตันเทียบกับปีก่อนหน้า จึงทำให้ต้นทุนต่อตันสูงกว่า (ปริมาณผลิตของปี 2559 ต่อ 2558 เท่ากับ 12.36 ล้านตัน ต่อ 13.04 ล้านตัน)
- 2.3 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 748 ล้านบาทหรือร้อยละ 57 ของต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 7 อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 33 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 35 (ปี 2558 : อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม คิดเป็นร้อยละ 32 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36) การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถ่านหินเป็นผลสุทธิของการปรับตัวลดลงของราคาถ่านหินในตลาดโลก และการลดลงของต้นทุนตามที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 2.1 และ 2.2 การลดลงของราคาตลาดถ่านหินส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการลดลงของอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำ ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนผลิตอันเนื่องมาจากราคาถ่านหินที่เป็นเชื้อเพลิงหลักได้ขยับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี
- 2.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย 180 ล้านบาทหรือร้อยละ 48 ของต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 21 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินส่งออกที่ลดลง และการประหยัดของค่าใช้จ่ายจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่อเนื่องจากปีก่อน
- 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 160 ล้านบาทหรือร้อยละ 7 ของต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 4 เป็นผลสุทธิจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมทางวิชาชีพที่เกี่ยวข้องกับการที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่งทำโครงการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณะในระหว่างปี จำนวน 5 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 และการลดลงของค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่อเนื่องจากปีก่อน
- 2.6 ค่าภาคนหลวงรวม 219 ล้านบาทหรือร้อยละ 20 ของต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 8 เป็นผลจากราคาขายถ่านหินที่ลดลงจากปีก่อน
- 2.7 การรับรู้ผลกำไรของบริษัทรวมจำนวน 118 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.8 ของต้นทุนขาย เป็นผลสุทธิจากการรับรู้ผลกำไรของ BLOP จำนวน 58 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.8 ของต้นทุนขาย รับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาและ เหมือง Phu Fai จำนวน 42 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.2 ของต้นทุนขาย และรับรู้ผลกำไรของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนและอื่นๆ จำนวน 18 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.8 ของต้นทุนขาย

การรับรู้ผลกำไรของบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 127 เทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสา และเหมือง Phu Fai ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการได้มีการดำเนินงานในเชิงพาณิชย์แล้วทั้ง 3 หน่วยผลิต ในขณะที่มีเพียง 2 หน่วยผลิตที่เริ่มดำเนินงานในเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปีก่อน อีกทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนและอื่นๆ จำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ สหพันธ์กับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงของ BLCP จำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

2.8 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วย

2.8.1 รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

2.8.2 ขาดทุนจากอนุพันธ์ทางการเงิน 32 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งประกอบด้วย

- ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการสัญญาซื้อขายถ่านหินและน้ำมันลวงหน้า 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศลวงหน้าจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นจำนวนสุทธิจากผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายถ่านหินและน้ำมันลวงหน้าจำนวน 2.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย และสัญญา Cross Currency Swap จำนวน 0.74 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 0.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ

2.8.3 ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลสุทธิของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ณ วันสิ้นปี จำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับปีก่อน

2.8.4 รายได้ค่าบริการจัดการและอื่นๆ จำนวน 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

2.9 ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

2.9.1 เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

2.9.2 ลดลงจำนวน 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการเพิ่มขึ้นสุทธิของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

2.9.3 ลดลงจำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากในปีก่อนมีภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผลรับจำนวน 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งไม่มีในปีนี้ และการปรับปรุงภาษีที่เกี่ยวข้องกับค่าวิจัยและพัฒนาของบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

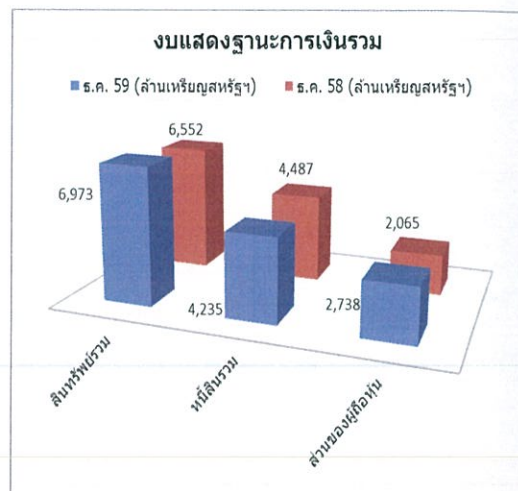
2.10 กำไรสุทธิรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 จำนวน 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.013 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น หรือเทียบเท่า 0.462 บาทต่อหุ้น (ปี 2558: เท่ากับ (0.017) เหรียญสหรัฐต่อหุ้น หรือเทียบเท่า (0.594) บาทต่อหุ้น)

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

3.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 6,973 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 420 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 455 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 (ดูคำอธิบายในข้อ 4 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้อง ที่กำหนดชำระภายในปี และที่กำหนดชำระมากกว่า 1 ปี จำนวน 225 ล้านบาท เป็นเงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วมค้าซึ่งดำเนินธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เป็นผลสุทธิจากการรับรู้รายได้เงินปันผลค้างรับจากการประกาศจ่ายปันผลเพิ่มเติมในระหว่างปี จำนวน 103 ล้านบาท และการรับเงินปันผลจำนวน 54 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 46 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่บริษัทอื่น จำนวน 19 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเงินให้กู้แก่โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งโครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการโอนกรรมสิทธิ์มายังกลุ่มบริษัท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าจำนวน 891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 จากการลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าหงสา จำนวน 200 ล้านบาท ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 23 ล้านบาท และในประเทศสิงคโปร์จำนวน 12 ล้านบาท และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้าสุทธิตกกับเงินปันผลรับเป็นจำนวน 24 ล้านบาท และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีจำนวน 12 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียและประเทศออสเตรเลียจำนวน 107 ล้านบาท การซื้อธุรกิจเพิ่ม จำนวน 181 ล้านบาท สุทธิกับการตัดจำหน่าย จำนวน 5 ล้านบาท การบันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 154 ล้านบาท รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 25 ล้านบาท



- เงินลงทุนอื่น สุทธิจำนวน 48 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 28 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในรูปแบบของ TK (TOKUMEI KUMIAI) Agreement เพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านเหรียญ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ สุทธิกับการจำหน่ายเงินลงทุนในระหว่างปีจำนวน 0.8 ล้านเหรียญสหรัฐ และการจัดประเภทรายการใหม่เป็นเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีและอื่นๆ จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 308 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากภาษีจ่ายล่วงหน้าของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 195 ล้านเหรียญสหรัฐ เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ จำนวน 37 ล้านเหรียญสหรัฐ

3.2 หนี้สินรวมจำนวน 4,235 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 253 ล้านเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับหนี้สินรวมปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 283 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 53 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการกู้เงินเพิ่มจำนวน 1,224 ล้านเหรียญสหรัฐ ชำระคืนเงินกู้จำนวน 1,176 ล้านเหรียญสหรัฐ และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีจำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 330 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 145 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 78 เป็นผลสุทธิจากการจัดประเภทรายการเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 367 ล้านเหรียญสหรัฐ และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดจำนวน 225 ล้านเหรียญสหรัฐ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีและอื่นๆ จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี ลดลงจำนวน 58 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 100 เป็นผลจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดในระหว่างปี และไม่มีส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในอีก 12 เดือนข้างหน้า
- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่ายจำนวน 85 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดินและค่าชุดขนและค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐ อินโดนีเซีย
- เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,384 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 303 ล้านเหรียญสหรัฐโดยเป็นผลสุทธิจากการกู้เงินเพิ่มจำนวน 78 ล้านเหรียญสหรัฐ และการชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ การจัดประเภทรายการเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 367 ล้านเหรียญสหรัฐ รวมทั้งมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้และ

ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนี้อาจใช้ในการจัดหาเงินกู้ลดดอกเบี้ย จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

- หุ้นกู้จำนวน 1,188 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีทั้งจำนวน
- หนี้สินอนุพันธ์การเงินจำนวน 83 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากรายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นปี ซึ่งประกอบด้วยขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 12 ล้านเหรียญสัญญา Cross Currency Swap จำนวน 71 ล้านเหรียญสหรัฐ

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,738 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 673 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลจาก

- เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับปี จำนวน 49 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน จำนวน 335 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 42 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 360 ล้านบาท
- ลดลงจากเงินปันผลจ่าย จำนวน 86 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากส่วนต่างจากการแปลงค่าการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศและอื่นๆ จำนวน 27 ล้านเหรียญสหรัฐ

3.4 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 สำหรับงบแสดงฐานะการเงินรวมเท่ากับ 0.99 เท่า (วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558: 1.35 เท่า)

4. งบกระแสเงินสดรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2559

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมพ.ศ. 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 จำนวน 59 ล้านเหรียญสหรัฐ (รวมผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าจำนวน 0.1 ล้านเหรียญสหรัฐ) โดยแยกเป็น

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 142 ล้านเหรียญสหรัฐ มีกิจกรรมดำเนินงานสำคัญดังนี้

- รับเงินจากการขายถ่านหิน จำนวน 2,448 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 1,359 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 129 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 145 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายค่าภาคหลวงจำนวน 210 ล้านเหรียญสหรัฐ
- อื่นๆจำนวน 605 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.2 เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวนเงิน 521 ล้านเหรียญสหรัฐ มีสาระสำคัญดังนี้

- ลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ และโครงการระหว่างดำเนินการ จำนวน 201 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนอื่น กิจกรรมร่วมค้าและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 262 ล้านเหรียญสหรัฐ

- ลงทุนเพิ่มในการซื้อธุรกิจจำนวน 110 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายเงินกู้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทอื่น จำนวน 92 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินรับจากเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า จำนวน 68 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินรับจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 42 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินรับจากดอกเบี้ยรับและอื่น ๆ จำนวน 34 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 438 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากการเพิ่มทุน จำนวน 335 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 381 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากธนาคาร จำนวน 1,302 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายเงินปันผล จำนวน 86 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายเงินสำหรับการซื้อหุ้นคืนของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง จำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาวจากธนาคารและหุ้นกู้ จำนวน 1,475 ล้านเหรียญสหรัฐ

5. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

งบการเงินรวมในปี 2559 รายงานกำไรสุทธิจำนวน 47 ล้านเหรียญสหรัฐ กำไรสุทธิฟื้นตัวขึ้นจากขาดทุนสุทธิจำนวน 43 ล้านเหรียญสหรัฐในปีก่อนหน้า โดยเป็นการปรับตัวดีขึ้นจากธุรกิจถ่านหินเป็นหลัก กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินคิดเป็น 59 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับขาดทุนจำนวน 67 ล้านเหรียญสหรัฐในปีก่อนหน้า กำไรสุทธิในปี 2559 ยังได้รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ฯ จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นจำนวนภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มหลังจากบรรลุนิติบุคคลร่วมกันสำหรับประเด็นข้อโต้แย้งทางภาษีที่มีมายาวนานในประเทศออสเตรเลียนับตั้งแต่ก่อนปี 2553

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) คิดเป็น 540 ล้านเหรียญสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากปีก่อนหน้า ประกอบด้วย EBITDA จากธุรกิจถ่านหินซึ่งปรับสูงขึ้นเป็น 378 ล้านเหรียญสหรัฐหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้า EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าจำนวน 155 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 จากปีก่อนหน้า และ EBITDA จากธุรกิจก๊าซ จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ

ในไตรมาส 4/2559 กำไรสุทธิคิดเป็น 43 ล้านเหรียญสหรัฐเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ในไตรมาสก่อนหน้าและเทียบกับขาดทุนสุทธิจำนวน 41 ล้านเหรียญสหรัฐในปีก่อนหน้า

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในไตรมาส 4/2559 คิดเป็น 216 ล้านเหรียญสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 จากปีก่อนหน้า ประกอบด้วย EBITDA จากธุรกิจถ่านหินซึ่งปรับสูงขึ้นเป็น 168 ล้านเหรียญสหรัฐหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 89 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 129 จากปีก่อนหน้า ในขณะที่ EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าคิดเป็น 45 ล้านเหรียญสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 98 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีก่อนหน้าและ EBITDA จากธุรกิจก๊าซ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้า

ราคาลาดถ่านหินที่ฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2559 โดยเฉพาะในไตรมาส 4/2559 มีส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจถ่านหิน โดยในไตรมาส 4/2559 ธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียบันทึกยอดขายจำนวน 6.38 ล้านตันลดลงร้อยละ 5 จากไตรมาสก่อนหน้า ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ปรับสูงขึ้นร้อยละ 22 เป็นราคา 62.9 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในขณะที่ประสิทธิภาพการผลิตปรับดีขึ้นจากต้นทุนขายที่ลดลงร้อยละ 3 เป็น 31.7 เหรียญสหรัฐต่อตันจากต้นทุนค่าหน้าดินที่ลดลงที่เหมือง Indominco ดังนั้นอัตราการกำไรขั้นต้นเฉลี่ยจึงปรับสูงขึ้นเป็นร้อยละ 50 จากร้อยละ 36 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับสูงขึ้น

ธุรกิจถ่านหินในออสเตรเลีย รายงานปริมาณขายจำนวน 3.13 ล้านตันในไตรมาส 4/2559 ซึ่งปรับลดลงร้อยละ 14 จากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการหยุดการผลิตเป็นเวลา 3 สัปดาห์เพื่อดำเนินการย้ายเครื่องจักรตามแผนการผลิต ส่งผลให้ปริมาณขายจากแหล่งใหญ่สุด Mandalong ลดลงจาก 1.8 ล้านตันไตรมาสก่อนหน้าเป็น 1.1 ล้านตันไตรมาสนี้ ส่วนแหล่ง Springvale สามารถดำเนินการผลิตได้เป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพด้วยปริมาณการผลิตในไตรมาสนี้ที่ 0.64 ล้านตันซึ่งถือเป็นปริมาณการผลิตเฉลี่ยรายวันที่สูงเป็นสถิติและช่วยชดเชยปริมาณการผลิตที่ลดลงของแหล่ง Clarence ซึ่งเริ่มทำการผลิตในพื้นที่ที่ยากขึ้น ราคาขายเฉลี่ยในไตรมาสนี้คิดเป็น 56.6 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับสูงขึ้นร้อยละ 11 จากราคาขายที่สูงขึ้นในตลาดส่งออกซึ่งมีปริมาณขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43 ของปริมาณขายรวม ต้นทุนขายเฉลี่ยปรับสูงขึ้นร้อยละ 14 เป็น 45.1 ล้านเหรียญสหรัฐต่อตัน เป็นผลจากปริมาณการผลิตที่น้อยลงของแหล่ง Mandalong อัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 20 เทียบกับร้อยละ 22 ในไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้วจากราคาขายถ่านหินในประเทศที่ปรับสูงขึ้น ยังผลให้มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 31.2 ล้านเหรียญสหรัฐเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 2.7 ล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสก่อนหน้า

รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีนโดยรับรู้กำไรสุทธิจำนวน 8.1 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลส่วนหนึ่งจากความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP คิดเป็นจำนวน 9.5 ล้านเหรียญสหรัฐ ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โรงไฟฟ้าหงสาวรายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.4 ล้านเหรียญสหรัฐจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงในขณะที่ผลการดำเนินงานสะท้อนถึงความพร้อมในการจ่ายไฟที่สูงขึ้นจากทั้ง 3 หน่วยผลิต

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสมฤดี ชัยมงคล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นางสาวอริตรา สกุลการะเวก

โทร. 0 2694 6614