



บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)  
และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562



MEMBER OF  
**Dow Jones**  
Sustainability Indices

In collaboration with  a RobecoSAM brand

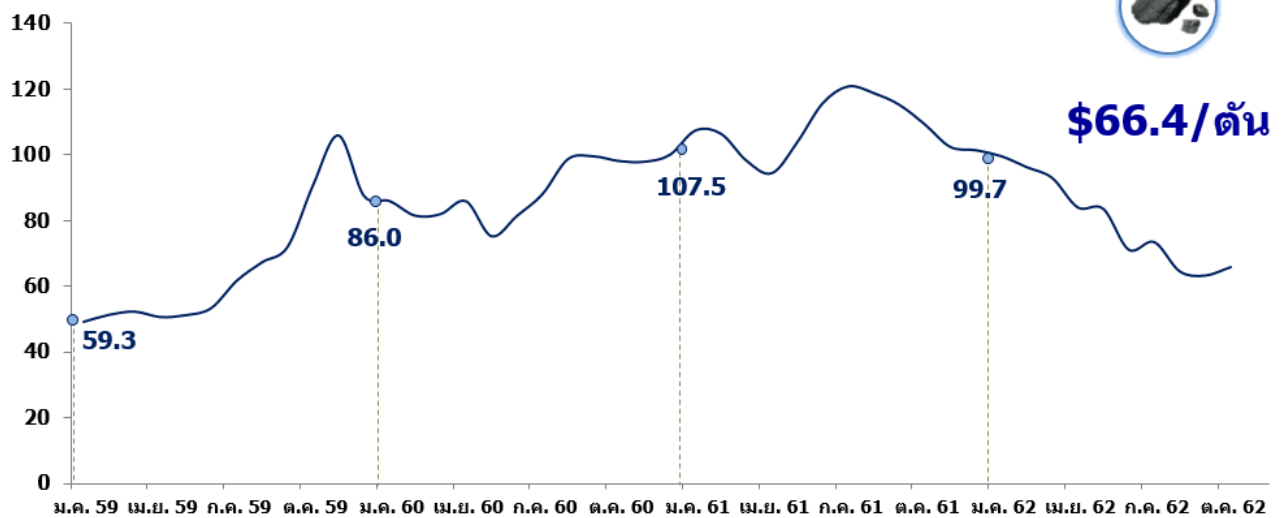


## 1. ภาพรวมราคาตลาดของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน (Energy Commodities)

ราคาตลาดของถ่านหินเริ่มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมกราคม 2562 จากรูปแสดงด้านล่าง ที่แสดงให้เห็นถึงดัชนีราคาตลาดถ่านหินในช่วงที่ผ่านมา

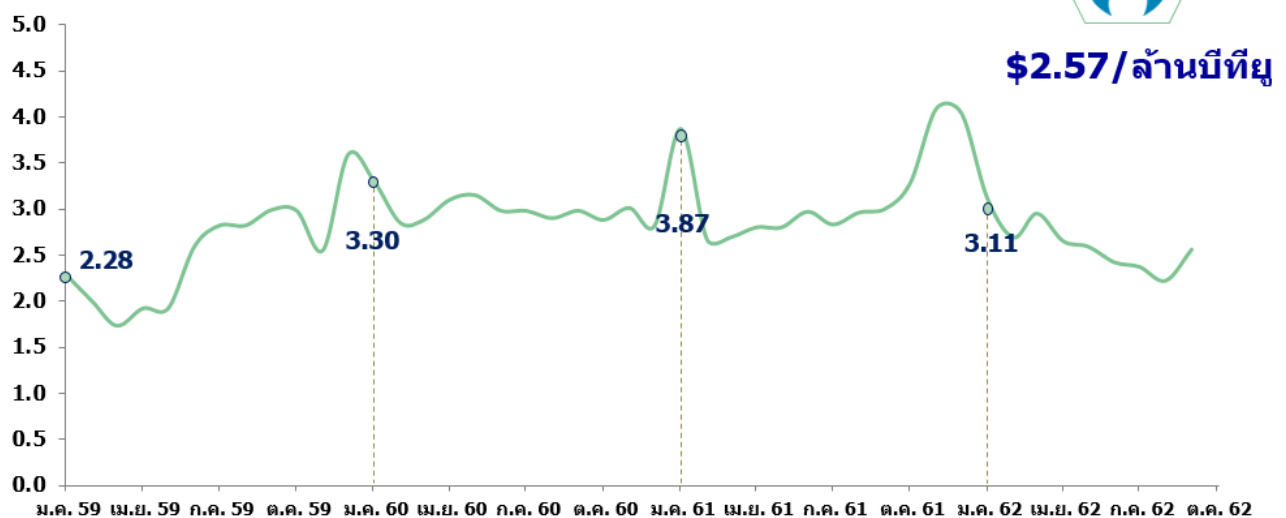
ดัชนีราคาถ่านหิน The Newcastle Export Index (NEX) มกราคม 2559 – 25 ตุลาคม 2562

เหรียญสหรัฐต่อดัน



ดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub มกราคม 2559 – 29 ตุลาคม 2562

เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู



## 2. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

งบการเงินในไตรมาส 3/2562 แสดงถึงกำไรในระดับที่ดีต่อเนื่องจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นผลจากการดำเนินงานที่ราบรื่นของโรงไฟฟ้า BLCF และโรงไฟฟ้าหงสา ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการช่วยลดผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงของธุรกิจทรัพยากรพลังงานประกอบด้วย ธุรกิจถ่านหินและธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่มาตรการบริหารต้นทุนที่นำมาใช้อย่างต่อเนื่อง ส่วนผลดีต่อการรักษาระดับการทำการกำไรทั้งที่สาธารณรัฐอินโดนีเซียและออสเตรเลีย

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในไตรมาสนี้คิดเป็น 164 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลงร้อยละ 2 จากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย EBITDA จากธุรกิจถ่านหินจำนวน 114 ล้านดอลลาร์สหรัฐ EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้า 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐและ EBITDA จากธุรกิจก๊าซ 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กำไรสุทธิก่อนอัตราแลกเปลี่ยนคิดเป็น 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้เกิดการรับรู้ขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้ บริษัทจึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียรายงานปริมาณขายถ่านหินในระดับที่ดีจำนวน 6.7 ล้านตัน ปรับสูงขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยปรับลดลงร้อยละ 8 เป็น 61.2 เหรียญสหรัฐต่อตัน สะท้อนถึงความต้องการใช้ถ่านหินที่ลดลงตามฤดูกาลพร้อมกับราคาคตลาดที่อ่อนตัวลง การบริหารต้นทุนจึงได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องด้วยการปรับลดอัตราการขุดหน้าดินลงอีกเป็น 10.8 เท่าจากระดับ 11.6 เท่าในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ต้นทุนขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 7 เป็น 43.7 เหรียญสหรัฐต่อตัน ทั้งนี้มาตรการลดต้นทุนดังกล่าวมีส่วนสำคัญช่วยรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้คงอยู่ที่ระดับร้อยละ 28 เป็นระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจถ่านหินในออสเตรเลียรายงานผลประกอบการที่ดี ปริมาณขายถ่านหินไตรมาสนี้คิดเป็น 2.8 ล้านตัน ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามสัดส่วนการขายสำหรับตลาดในประเทศได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 62 ของปริมาณขายรวมจากร้อยละ 53 ในไตรมาสก่อนหน้า ด้วยราคาขายสำหรับตลาดในประเทศที่ต่ำกว่าราคาขายในตลาดส่งออก สัดส่วนการขายในประเทศที่สูงขึ้นจึงส่งผลให้ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลงร้อยละ 10 คิดเป็น 89.8 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ด้านการบริหารต้นทุนขายได้เน้นไปยังการเพิ่มประสิทธิภาพการเดินเครื่องจักร Longwall ซึ่งสามารถลดต้นทุนขายได้ถึงร้อยละ 26 เป็น 65.3 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27 เทียบกับร้อยละ 11 ในไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนรายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากการผลิตที่ดีท่ามกลางสภาวะราคาถ่านหินในประเทศที่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริการายงานปริมาณขายก๊าซจำนวน 17.9 พันล้านลูกบาศก์ฟุต (Bcf) จากสภาวะอากาศที่ไม่ได้รุนแรงในช่วงไตรมาสนี้ก็ตรงกับปริมาณสำรองก๊าซของประเทศที่อยู่ในระดับสูงทำให้ราคาก๊าซในตลาดปรับอ่อนลง ราคาขายก๊าซเฉลี่ยไตรมาสนี้คิดเป็น 1.12 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต (Mcf) ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ธุรกิจไฟฟ้าในส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีนรายงานขาดทุนสุทธิจำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำที่ลดลงตามฤดูกาล โรงไฟฟ้า BLCP รายงานประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าที่ดีด้วยอัตราการจ่ายไฟฟ้า (EAF) ที่สูงต่อเนื่องที่ร้อยละ 100 ส่งผลให้รายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ โรงไฟฟ้าหงสารายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 26 ล้านเหรียญสหรัฐด้วย EAF ที่สูงที่ร้อยละ 88

### 3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562 และ 2561 สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562 และ 2561

| สรุปผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ)  | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เปลี่ยนแปลง    |             |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|-------------|
|                                                  |                     |                     | จำนวนเงิน      | %           |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                   | 654                 | 965                 | (311)          | -32%        |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ                         | (483)               | (609)               | 126            | 21%         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                               | <b>171</b>          | <b>356</b>          | <b>(185)</b>   | <b>-52%</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                               | (50)                | (49)                | (1)            | -2%         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                            | (56)                | (53)                | (3)            | -6%         |
| ค่าภาคหลวง                                       | (57)                | (84)                | 27             | 32%         |
| ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม           | 63                  | 65                  | (2)            | -3%         |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น                           | (1)                 | (42)                | 41             | 98%         |
| ต้นทุนทางการเงิน                                 | (46)                | (45)                | (1)            | -2%         |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                       | <b>24</b>           | <b>148</b>          | <b>(124)</b>   | <b>-84%</b> |
| ภาษีเงินได้                                      | (12)                | (36)                | 24             | 67%         |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>                        | <b>12</b>           | <b>112</b>          | <b>(100)</b>   | <b>89%</b>  |
| ส่วนของบริษัทใหญ่                                | (4)                 | 76                  | (80)           | 105%        |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                   | 16                  | 36                  | (20)           | -56%        |
| <b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (หน่วย : เหรียญสหรัฐ)</b> | <b>(0.001)</b>      | <b>0.015</b>        | <b>(0.016)</b> | <b>107%</b> |

จากภาวะราคาตลาดของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน ประกอบด้วย ราคาถ่านหิน และราคาก๊าซธรรมชาติ ได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งภาวะค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู ในไตรมาสที่ 3 รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 80 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลง 23 เหรียญสหรัฐต่อตันจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตลอดจนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลบาท

ต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐที่แข็งค่าขึ้นในไตรมาสนี้ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 : 30.59 บาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561: 32.74 บาท) ในขณะที่เดียวกันกลุ่มบริษัทได้ดำเนินมาตรการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตถ่านหิน เพื่อรองรับภาวะราคาตลาดที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง รายละเอียดมีดังนี้

### 3.1 รายได้ และต้นทุนขาย

| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | รายได้     |            |             | ต้นทุนขาย  |            |             |
|--------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
|                          | ไตรมาส 3   | ไตรมาส 3   | เพิ่ม(ลด)   | ไตรมาส 3   | ไตรมาส 3   | เพิ่ม(ลด)   |
|                          | ปี 2562    | ปี 2561    | %           | ปี 2562    | ปี 2561    | %           |
| ธุรกิจถ่านหิน            | 586        | 846        | -31%        | 426        | 517        | -18%        |
| ธุรกิจก๊าซ               | 20         | 39         | -49%        | 20         | 19         | 5%          |
| ธุรกิจไฟฟ้าและไอน้ำ      | 31         | 37         | -16%        | 28         | 31         | -10%        |
| อื่นๆ                    | 17         | 43         | -60%        | 9          | 42         | -79%        |
| <b>รวมรายได้</b>         | <b>654</b> | <b>965</b> | <b>-32%</b> | <b>483</b> | <b>609</b> | <b>-21%</b> |

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายรวมจำนวน 654 ล้านเหรียญสหรัฐ (เทียบเท่า 20,084 ล้านบาท) ลดลงจำนวน 311 ล้านเหรียญสหรัฐ จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากธุรกิจถ่านหินลดลง 260 ล้านเหรียญสหรัฐ รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและไอน้ำลดลง 6 ล้านเหรียญสหรัฐ และรายได้จากธุรกิจก๊าซลดลง 19 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากธุรกิจถ่านหิน จำนวน 586 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของรายได้รวม โดยแยกเป็นแหล่งผลิตดังนี้
  - แหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 408 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - แหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 172 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - แหล่งผลิตอื่นๆ จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ
2. รายได้จากธุรกิจก๊าซจากแหล่งผลิตในประเทศอเมริกา จำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ของรายได้รวม
3. รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและไอน้ำจำนวน 31 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวม เป็นรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน
4. รายได้อื่นๆ จำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ของรายได้รวม ลดลงจำนวน 26 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากธุรกิจซื้อขายน้ำมันของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

## 1. ธุรกิจถ่านหิน

| ธุรกิจถ่านหิน         |                   | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% | ไตรมาส 2<br>ปี 2562 |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| ปริมาณการขายถ่านหิน   | ล้านตัน           | 9.53                | 10.07               | -5%            | 9.17                |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน   | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 60.96               | 83.96               | -27%           | 76.93               |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 44.28               | 50.68               | -13%           | 48.14               |

รายได้จากธุรกิจถ่านหิน จำนวน 586 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 260 ล้านเหรียญสหรัฐหรือร้อยละ 31 เป็นผลจากการลดลงของปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยของถ่านหิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

| เหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย |                   | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% | ไตรมาส 2<br>ปี 2562 |
|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| ปริมาณการขายถ่านหิน          | ล้านตัน           | 6.67                | 6.65                | 0%             | 6.52                |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน          | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 61.21               | 89.12               | -31%           | 66.67               |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน        | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 43.73               | 46.40               | -6%            | 47.25               |

### ธุรกิจถ่านหินของ เหมืองในสาธารณรัฐ อินโดนีเซีย

- ปริมาณขาย

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 6.67 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.02 ล้านตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 0.15 ล้านตัน

- ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายเฉลี่ยเท่ากับ 61.21 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 27.91 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 31 และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 5.46 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งเป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน 43.73 เหรียญสหรัฐ ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2.67 เหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 6 และลดลง 3.52 เหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลมาจากการบริหารจัดการทางด้านต้นทุนการผลิตเพื่อรองรับกับราคาตลาดถ่านหินที่ลดลง และอีกทั้งการซื้อถ่านหินจากแหล่งผลิตอื่นเพื่อนำมาปรับคุณภาพถ่านหินที่ขายให้กับลูกค้าให้ได้ตามความต้องการ โดยบริษัทคงมาตรการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตรวมทั้งบริหารคุณภาพถ่านหินให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่องต่อไป

| เหมืองในประเทศไทย     |                        | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% | ไตรมาส 2<br>ปี 2562 |
|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| ปริมาณการขายถ่านหิน   | ล้านตัน                | 2.75                | 3.31                | -17%           | 2.82                |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน   | เหรียญออสเตรเลียต่อตัน | 89.78               | 100.63              | -11%           | 99.39               |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญออสเตรเลียต่อตัน | 65.31               | 81.05               | -19%           | 88.57               |

### ธุรกิจถ่านหินของ เหมืองในประเทศไทย ออสเตรเลีย

- ปริมาณขาย

สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 2.75 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.56 ล้านตัน หรือร้อยละ 17 เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงของถ่านหินที่ผลิตเองและถ่านหินที่ซื้อมาจากภายนอก

- ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 89.78 เหรียญออสเตรเลีย ลดลง 10.85 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการขายดังนี้

| เหมืองในประเทศไทย | ปริมาณขายถ่านหิน<br>(หน่วย : ล้านตัน) |                     |                | ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน<br>( เหรียญออสเตรเลียต่อตัน) |                     |                |
|-------------------|---------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------------------------------|---------------------|----------------|
|                   | ไตรมาส 3<br>ปี 2562                   | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% | ไตรมาส 3<br>ปี 2562                              | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% |
| ขายในประเทศ       | 1.70                                  | 1.97                | -14%           | 78.20                                            | 80.10               | -2%            |
| ขายส่งออก         | 1.05                                  | 1.34                | -22%           | 108.49                                           | 131.51              | -18%           |
| รวม               | 2.75                                  | 3.31                | -17%           | 89.78                                            | 100.63              | -11%           |

- ราคาขายเฉลี่ยในประเทศและขายส่งออก

ราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินในประเทศที่ 78.20 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลงจำนวน 1.90 เหรียญออสเตรเลีย เป็นผลจากการลดลงของสัดส่วนการขายภายใต้สัญญาขายถ่านหินที่มีราคาสูง เนื่องจากปริมาณการผลิตถ่านหินที่ต่ำกว่าแผน ราคาขายถ่านหินส่งออกมีราคาขายเฉลี่ยที่ 108.49 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามราคาตลาดของถ่านหินที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่การอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลีย ต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นปัจจัยบวกเมื่อแปลงค่าราคาขายส่งออกที่อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ทำให้ราคาขายเฉลี่ยในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียสูงขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ในไตรมาสนี้เท่ากับ 0.6849 (ไตรมาส 3/61 : 0.7313)

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ย 65.31 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลง 15.74 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในไตรมาสนี้มีปริมาณการผลิตที่ 2.78 ล้านตัน (ไตรมาส 3/61 จำนวน 2.37 ล้านตัน) ในปีก่อนมีปัญหาด้านธรณีวิทยาของเหมือง Clarence และมีการย้ายเครื่องจักร Longwall ของเหมือง Mandalong กอปรกับต้นทุนซื้อถ่านหินจากแหล่งผลิตอื่นเพื่อนำมาปรับคุณภาพถ่านหินให้เป็นไปตามความต้องการของลูกค้ามีราคาสูง เป็นไปตามราคตลาดของถ่านหินในปีก่อนเมื่อเทียบกับไตรมาสนี้ จึงมีผลให้ต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยต่อตันสูง และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าต้นทุนขายเฉลี่ย 88.57 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลง 23.26 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ปัจจัยหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากเหมือง Airly และเหมือง Mandalong

## 2. ธุรกิจก๊าซ

| ธุรกิจก๊าซ      |                              | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% | ไตรมาส 2<br>ปี 2562 |
|-----------------|------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| ปริมาณการขาย    | พันล้านลูกบาศก์ฟุต           | 17.86               | 17.53               | 2%             | 17.09               |
| ราคาขายเฉลี่ย   | เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต | 1.12                | 1.90                | -41%           | 1.40                |
| ต้นทุนขายเฉลี่ย | เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต | 1.12                | 1.10                | 2%             | 1.00                |

### ธุรกิจก๊าซในประเทศสหรัฐอเมริกา

รายได้จากธุรกิจก๊าซ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 49 ตามรายละเอียดดังนี้

- ปริมาณการขาย

ปริมาณการขายในไตรมาสที่ 3 จำนวน 17.86 พันล้านลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาสนี้ได้มีการเพิ่มกำลังการผลิต โดยเปิดหลุมผลิตใหม่และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของหลุมเดิม

- ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายเฉลี่ย 1.12 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต ลดลงร้อยละ 41 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยราคาขายที่ต่ำลงได้รับผลกระทบจากปริมาณก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกาที่อยู่ในภาวะล้นตลาดจากโครงการใหม่ๆ ส่งผลให้มีกำลังการผลิตเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งก๊าซธรรมชาติจากผู้ผลิตในแหล่งเดียวกัน และก๊าซธรรมชาติที่ขุดได้พร้อมกับการขุดน้ำมันดิบ (Associated Gas) จากแหล่งเปอร์เมียน (Permian) ในรัฐเท็กซัส นอกจากนี้ราคาขายที่ต่ำลงยังได้รับแรงกดดันจากการสะสมสินค้าคงคลังที่มี

ปริมาณสูงเกือบเท่าปริมาณที่มากที่สุดเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ในขณะที่ปริมาณการใช้ก๊าซเติบโตตามไม่ทัน

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ย 1.12 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการปรับเพิ่มอัตราค่าสูญเสียระหว่างปีสุทธิกับการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 3. ธุรกิจไฟฟ้า

รายได้จากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 31 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวม ประกอบด้วยรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน มีรายละเอียดดังนี้

| รายได้จากธุรกิจไฟฟ้า |                         | โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (CHP) |          |           | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ |          |           |
|----------------------|-------------------------|--------------------------------|----------|-----------|---------------------------|----------|-----------|
|                      |                         | ไตรมาส 3                       | ไตรมาส 3 | เพิ่ม(ลด) | ไตรมาส 3                  | ไตรมาส 3 | เพิ่ม(ลด) |
|                      |                         | ปี 2562                        | ปี 2561  | %         | ปี 2562                   | ปี 2561  | %         |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า    | กิกะวัตต์ชั่วโมง        | 284.00                         | 295.24   | -4%       | 62.44                     | 51.73    | 21%       |
| ปริมาณการขายไอน้ำ    | ล้านตัน                 | 0.65                           | 0.88     | -26%      | N/A                       | N/A      | N/A       |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย   | หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง | 0.35                           | 0.38     | -8%       | 0.82                      | 0.78     | 5%        |
| ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย   | หยวนต่อตัน              | 101.64                         | 100.54   | 1%        | N/A                       | N/A      | N/A       |

#### โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน

รายได้จากการขายไฟฟ้า ไอน้ำและอื่นๆของ 3 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ดังมีรายละเอียดดังนี้

- ปริมาณการขาย

ปริมาณขายไฟฟ้าลดลง จำนวน 11.24 กิกะวัตต์ชั่วโมง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำของลูกค้าที่ลดลงทำให้ปริมาณการขายของโรงไฟฟ้า Zouping ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ปริมาณการขายของโรงไฟฟ้า Luannan เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยลดลง จำนวน 0.03 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง จากการปรับลดราคาขายตามนโยบายของรัฐบาลท้องถิ่น (HEBEI) ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2561 เป็นต้นไป ในขณะที่ราคาขายไอน้ำสูงขึ้น จำนวน 1.10 หยวนต่อตัน จากการขายเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า Luannan ซึ่งมีราคาสูงกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## โรงไฟฟ้าพลัง แสงอาทิตย์ใน สาธารณรัฐประชาชน จีน

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ยลดลง 0.02 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง จากราคาถ่านหินที่เป็นเชื้อเพลิงหลักลดลง 35 หยวนต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (ต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินในไตรมาสนี้เท่ากับ 593 หยวนต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/61: 628 หยวนต่อตัน)

รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ดังมีรายละเอียดดังนี้

- ปริมาณการขาย

การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งในไตรมาสนี้มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น 2 โครงการซึ่งไม่มีในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.82 หยวน สูงกว่ากับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการปรับลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม ซึ่งมีผลบังคับใช้เมื่อ 1 เมษายน 2562 โดยปรับจาก 16% เป็น 13%

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายลดลง จำนวน 0.01 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เนื่องจากในไตรมาสนี้มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าได้สูงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 56 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 6 ส่วนใหญ่เป็นค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ อันเนื่องมาจากการขยายธุรกิจในประเทศเวียดนามและประเทศสหรัฐอเมริกา

## ค่าภาคหลวง

ค่าภาคหลวง 57 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 27 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 32 ประกอบด้วยค่าภาคหลวงของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียลดลง จำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ และค่าภาคหลวงของเหมืองในประเทศออสเตรเลียลดลง จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งมาจากปริมาณและราคาขายถ่านหินลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

| ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน<br>(หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)       | ไตรมาส 3<br>ปี 2562 | ไตรมาส 3<br>ปี 2561 | เพิ่ม(ลด)<br>% |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี                                         | 9                   | 9                   | 0%             |
| โรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟ                                 | 28                  | 23                  | 22%            |
| บริษัทร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น | 1                   | (1)                 | -235%          |
| เหมืองถ่านหินในประเทศจีน                                  | 25                  | 34                  | -26%           |
| <b>รวม</b>                                                | <b>63</b>           | <b>65</b>           | <b>-3%</b>     |

### การรับรู้ส่วนแบ่งกำไร จากการลงทุนในการ ร่วมค้าและบริษัทร่วม

การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 63 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 2 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า BLCP จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งรายงานผลประกอบการจำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 2) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองภูไฟในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวจำนวน 28 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 5 ล้านเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการผลิตและจ่ายกระแสไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีจำนวนชั่วโมงจ่ายไฟฟ้าที่สูง
- 3) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของเหมืองถ่านหินในประเทศจีน จำนวน 25 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงตามราคาตลาดของถ่านหินเมื่อเทียบกับปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ 1 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยรายการดังนี้

- 1) ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 : 30.59 บาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562: 30.74 บาท)
- 2) กำไรสุทธิจากอนุพันธ์ทางการเงิน จำนวน 13 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย
  - กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 16 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเกิดจากการรับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายถ่านหินและน้ำมันล่วงหน้า จำนวน 13 ล้านเหรียญสหรัฐ และรับรู้กำไรจากสัญญา

Cross Currency Swap สัญญาขายก๊าซธรรมชาติล่วงหน้าจำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ

- ขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากสัญญาซื้อขายถ่านหิน สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย

3) รายได้ค่าบริหารจัดการและอื่นๆ จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากรายดังนี้

- รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสนับสนุนจากรัฐบาลในประเทศจีนสำหรับการผลิตไอร้อนให้แก่ชุมชน จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ
- รายได้จากการขายถ่านหินและวัสดุเหลือใช้ของเหมืองและโรงไฟฟ้า รวมถึงรายการอื่นๆ จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ

#### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 12 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 24 ล้านเหรียญสหรัฐหรือร้อยละ 67 ส่วนใหญ่มาจาก

- 1) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- 2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง จำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดักบัญชีสุทธิ เป็นการรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีที่คาดว่าจะได้ใช้ในอนาคต

## 4. งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561

| รายการ<br>(หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | ข้อมูลทางการเงิน |                 | เพิ่ม(ลด) |     |
|------------------------------------|------------------|-----------------|-----------|-----|
|                                    | 30 กันยายน 2562  | 31 ธันวาคม 2561 | จำนวนเงิน | %   |
| สินทรัพย์                          | 8,402            | 8,454           | (52)      | -1% |
| หนี้สิน                            | 5,377            | 5,279           | 98        | 2%  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 3,025            | 3,175           | (150)     | -5% |

4.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 8,402 ล้านบาทลดลง 52 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

| ข้อมูลทางการเงิน<br>(หน่วย: ล้านบาท)                                       | สินทรัพย์รวม    |                 | เพิ่ม(ลด) |      |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------|
|                                                                            | 30 กันยายน 2562 | 31 ธันวาคม 2561 | จำนวนเงิน | %    |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                             | 605             | 607             | (2)       | 0%   |
| เงินลงทุนระยะสั้น                                                          | 77              | 8               | 69        | 863% |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ สุทธิ                                           | 236             | 395             | (159)     | -40% |
| เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี | 24              | 10              | 14        | 140% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ                                                    | 446             | 375             | 71        | 19%  |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                                      | 1,388           | 1,395           | (7)       | -1%  |
| เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                  | 21              | 210             | (189)     | -90% |
| เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม                                         | 1,442           | 1,374           | 68        | 5%   |
| เงินลงทุนอื่น สุทธิ                                                        | 139             | 148             | (9)       | -6%  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ                                               | 1,892           | 1,859           | 33        | 2%   |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและค่าเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี                      | 868             | 869             | (1)       | 0%   |
| สิทธิในเหมืองถ่านหิน สุทธิ                                                 | 1,676           | 1,711           | (35)      | -2%  |
| ค่าความนิยม                                                                | 524             | 524             | -         | 0%   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ                                                 | 452             | 364             | 88        | 24%  |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                               | 7,014           | 7,059           | (45)      | -1%  |
| รวมสินทรัพย์                                                               | 8,402           | 8,454           | (52)      | -1%  |

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 605 ล้านบาทลดลง 2 ล้านบาท (คำอธิบายในข้อ 5 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปีและส่วนที่เกินกว่าหนึ่งปี จำนวน 24 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 175 ล้านบาท เป็นเงินปันผลค้างรับจากการร่วมค้าซึ่งดำเนินธุรกิจไฟฟ้าในประเทศและธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน
  - 1) ลดลงจากการได้รับเงินปันผลจำนวน 387 ล้านบาท
  - 2) เพิ่มขึ้นจากการประกาศจ่ายปันผลของกิจการที่เกี่ยวข้องในระหว่างงวดจำนวน 208 ล้านบาท
  - 3) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 4 ล้านบาท
- เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 1,442 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - 1) เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทร่วมทุนจำนวน 46 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนใน
    - 1.1. ธุรกิจพัฒนารถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 20 ล้านบาท

- 1.2. บริษัทร่วมทุนที่ประเทศสิงคโปร์จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น
  - 1.3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 23 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 1.4. บริษัทร่วมทุนในโครงการรถตุ๊ก ตุ๊กไฟฟ้า ในประเทศไทยจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 2) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 186 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 3) ลดลงจากการรับรู้เงินปันผลในระหว่างงวดจำนวน 208 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 4) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าบการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 51 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 5) ลดลงจากรายการปรับปรุงที่เกิดจากผลกระทบของมาตรฐานใหม่ ฉบับที่ 15 เรืองรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ทางบัญชีในปีนี้ จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินลงทุนอื่นสุทธิ จำนวน 139 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 9 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการรับคืนเงินลงทุนของโครงการ Kurokawa จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ และจากการขายเงินลงทุนในพันธบัตรของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซียจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่มีการลงทุนเพิ่มในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐรวมถึงการเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นราคายุติธรรม ณ วันสิ้นงวดจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,892 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 33 ล้านเหรียญสหรัฐ มีรายละเอียดดังนี้
    - 1) เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของธุรกิจถ่านหิน ธุรกิจก๊าซและธุรกิจไฟฟ้ารวมจำนวน 223 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - 2) เพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่สาธารณรัฐประชาชนจีนในระหว่างไตรมาส จำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - 3) ลดลงจากค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด จำนวน 162 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - 4) ลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 47 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 452 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 88 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 38 ล้านเหรียญสหรัฐ การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าและเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ของกลุ่มบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซียจำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ และจำนวน 11 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับและการเพิ่มขึ้นของเงินสนับสนุนจากรัฐบาลค้างรับสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ และอื่นๆรวมจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.2 หนี้สินรวมจำนวน 5,377 ล้านบาทหรือหนี้สินเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาทหรือหนี้สินเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

| ข้อมูลทางการเงิน<br>(หน่วย: ล้านบาทหรือหนี้สิน)                     | หนี้สินรวม      |                 | เพิ่ม(ลด) |      |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------|
|                                                                     | 30 กันยายน 2562 | 31 ธันวาคม 2561 | จำนวนเงิน | %    |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                                  | 325             | 512             | (187)     | -37% |
| เจ้าหนี้การค้า                                                      | 59              | 116             | (57)      | -49% |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 220             | 370             | (150)     | -41% |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี สุทธิ                      | 173             | 88              | 85        | 97%  |
| ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่ายดินค้างจ่าย                                  | 154             | 143             | 11        | 8%   |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี                       | 7               | 5               | 2         | 40%  |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ                                               | 396             | 475             | (79)      | -17% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                                 | 1,334           | 1,709           | (375)     | -22% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ                             | 1,897           | 1,655           | 242       | 15%  |
| หุ้นกู้ สุทธิ                                                       | 1,623           | 1,397           | 226       | 16%  |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงิน สุทธิ                                        | 28              | 18              | 10        | 56%  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ                                            | 495             | 500             | (5)       | -1%  |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                              | 4,043           | 3,570           | 473       | 13%  |
| รวมหนี้สิน                                                          | 5,377           | 5,279           | 98        | 2%   |

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 325 ล้านบาทหรือหนี้สินลดลง 187 ล้านบาทหรือหนี้สินจากการชำระคืนเงินกู้จำนวน 874 ล้านบาทหรือหนี้สิน ในขณะที่มีการกู้เงินเพิ่มจำนวน 677 ล้านบาทหรือหนี้สิน เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 7 ล้านบาทหรือหนี้สิน และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 3 ล้านบาทหรือหนี้สิน
- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 220 ล้านบาทหรือหนี้สินลดลง 150 ล้านบาทหรือหนี้สิน คิดเป็นร้อยละ 41 จากการรีไฟแนนซ์สัญญาจากเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นเงินกู้ระยะยาวจำนวน 225 ล้านบาทหรือหนี้สิน และจากการจ่ายคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดจำนวน 86 ล้านบาทหรือหนี้สิน ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทเงินกู้ระยะยาวเป็นเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 160 ล้านบาทหรือหนี้สิน และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 1 ล้านบาทหรือหนี้สิน
- ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี จำนวน 173 ล้านบาทหรือหนี้สินเพิ่มขึ้น 85 ล้านบาทหรือหนี้สิน คิดเป็นร้อยละ 97 จากการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 173 ล้านบาทหรือหนี้สิน และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 1 ล้านบาทหรือหนี้สิน ในขณะที่ลดลงจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 89 ล้านบาทหรือหนี้สิน

- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้ำจ่ายจำนวน 154 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 11 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดิน ค่าชุดขน และค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยใน สาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจำนวน 1,897 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 242 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 15 โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - 1) เพิ่มขึ้นจากการกู้เพิ่มในระหว่างปี จำนวน 265 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 2) เพิ่มขึ้นจากการรีไฟแนนซ์สัญญาจากเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็น เงินกู้ระยะยาวจำนวน 225 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 3) ลดลงจากการจัดประเภทรายการเงินกู้ระยะยาวไปเป็นเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน หนึ่งปีจำนวน 160 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 4) ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนถึงกำหนดชำระจำนวน 83 ล้านเหรียญสหรัฐ
  - 5) ลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์ออสเตรเลีย ที่เกิดจากการอ่อนค่าของเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ โดยอัตรา แลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 0.6753 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 : 0.7039)
- หุ้นกู้สุทธิ จำนวน 1,623 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 226 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 16 เป็นการออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 314 ล้านเหรียญสหรัฐ การจัดประเภทรายการหุ้นกู้ไปเป็นหุ้นกู้ที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 173 ล้านเหรียญสหรัฐ และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตรา แลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าทางการเงิน ณ วันสิ้นงวดจำนวน 85 ล้านเหรียญสหรัฐ
- หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและหนี้สินอนุพันธ์การเงินสุทธิจำนวน 7 ล้าน เหรียญสหรัฐ และ 28 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 35 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลจาก การปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด ประกอบด้วยสัญญา Cross Currency Swap จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจำนวน 26 ล้าน เหรียญสหรัฐ สัญญาการขายน้ำมันจำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐและสัญญาซื้อขายอัตรา แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 4 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,025 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 150 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลจาก

| ข้อมูลทางการเงิน<br>(หน่วย: ล้านบาท) | ส่วนของเจ้าของรวม |                 | เพิ่ม(ลด) |     |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------|-----|
|                                      | 30 กันยายน 2562   | 31 ธันวาคม 2561 | จำนวนเงิน | %   |
| รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่   | 2,413             | 2,560           | (147)     | -6% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม       | 612               | 615             | (3)       | 0%  |
| รวมส่วนของเจ้าของ                    | 3,025             | 3,175           | (150)     | -5% |

- เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2562 จำนวน 28 ล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 64 ล้านบาท
- ลดลงจากส่วนต่างจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศและอื่นๆ จำนวน 52 ล้านบาท
- ลดลงจากรายการปรับปรุงที่เกิดจากของผลกระทบของมาตรฐานใหม่ ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ทางบัญชีในปี จำนวน 7 ล้านบาท
- ลดลงจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 182 ล้านบาท
- ลดลงจากการหมุนหนี้ซื้อคืนจำนวน 1 ล้านบาท

4.4 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562 เท่ากับ 1.18 เท่า (ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 : 1.07 เท่า)

## 5. งบกระแสเงินสดรวม

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562 บริษัทมีเงินสดสุทธิลดลงรวม 2 ล้านบาท (รวมผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 14 ล้านบาท) โดยรายละเอียดของแต่ละกิจกรรมมีดังนี้

| งบกระแสเงินสดรวม<br>(หน่วย: ล้านบาท)                      | จำนวนเงิน   |
|-----------------------------------------------------------|-------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 99          |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน                           | (50)        |
| เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน                       | (65)        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>       | <b>(16)</b> |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 14          |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด                | 607         |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>        | <b>605</b>  |

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 99 ล้านบาท โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- รับเงินจากการขายถ่านหิน จำนวน 1,740 ล้านบาท
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 1,106 ล้านบาท
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 129 ล้านบาท
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 129 ล้านบาท
- จ่ายค่าภาคหลวงจำนวน 197 ล้านบาท
- จ่ายอื่นๆจำนวน 80 ล้านบาท

5.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 50 ล้านบาท โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และในโครงการระหว่างดำเนินการ จำนวน 212 ล้านบาท
- ลงทุนในธุรกิจพัฒนารถยนต์ไฟฟ้า และธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 43 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการสำรวจและพัฒนารอตัดบัญชี จำนวน 104 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 68 ล้านบาท
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 15 ล้านบาท
- เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมค้า จำนวน 387 ล้านบาท
- เงินสดรับอื่นๆ จำนวน 5 ล้านบาท

5.3 เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 65 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ จำนวน 1,252 ล้านบาท
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ จำนวน 1,135 ล้านบาท
- เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 181 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสำหรับหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 1 ล้านบาท

## 6. ปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือ

ปริมาณการจำหน่ายและปริมาณสำรองของถ่านหินคงเหลือ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562

| แหล่งผลิต<br>(หน่วย: ล้านตัน) | ปริมาณการจำหน่าย และปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือ |                                  |                                       |
|-------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
|                               | ปริมาณสำรองต้นงวด<br>30 มิถุนายน 2562         | ปริมาณการขาย<br>ไตรมาส 3 ปี 2562 | ปริมาณสำรองคงเหลือ<br>30 กันยายน 2562 |
| <b>1. อินโดนีเซีย</b>         |                                               |                                  |                                       |
| 1.1 Jorong                    | 4.16                                          | 0.23                             | 3.93                                  |
| 1.2 Indominco                 | 50.90                                         | 3.11                             | 47.79                                 |
| 1.3 Kitadin                   | 1.48                                          | 0.47                             | 1.01                                  |
| 1.4 Trubaindo                 | 31.65                                         | 1.45                             | 30.20                                 |
| 1.5 Bharinto                  | 132.58                                        | 0.64                             | 131.94                                |
| <b>2. ออสเตรเลีย</b>          | 316.32                                        | 2.63                             | 313.69                                |
| <b>3. จีน</b>                 |                                               |                                  |                                       |
| 3.1 Gaohe                     | 130.33                                        | 2.10                             | 128.23                                |
| 3.2 Hebi Zhongtai             | 16.49                                         | 0.40                             | 16.09                                 |
| <b>รวม</b>                    | <b>683.91</b>                                 | <b>11.03</b>                     | <b>672.88</b>                         |

## 7. ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือ

ปริมาณการจำหน่ายและปริมาณสำรองของก๊าซธรรมชาติคงเหลือ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2562

| รายการ<br>(หน่วย: ล้านลูกบาศก์ฟุต) | ปริมาณการจำหน่าย และปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือ |                                  |                                       |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
|                                    | ปริมาณสำรองต้นงวด<br>30 มิถุนายน 2562              | ปริมาณการขาย<br>ไตรมาส 3 ปี 2562 | ปริมาณสำรองคงเหลือ<br>30 กันยายน 2562 |
| ก๊าซธรรมชาติ                       | 1,237,953                                          | 17,859                           | 1,220,094                             |
| <b>รวม</b>                         | <b>1,237,953</b>                                   | <b>17,859</b>                    | <b>1,220,094</b>                      |