



คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายบริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน
ไตรมาสที่ 1 ของปี 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. 0559 / 098

สำนักงานกรุงเทพฯ

วันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารสำหรับงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย รายงานงบการเงินและงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 ซึ่งผ่านการสอบทานแล้ว จำนวน 2 ฉบับ

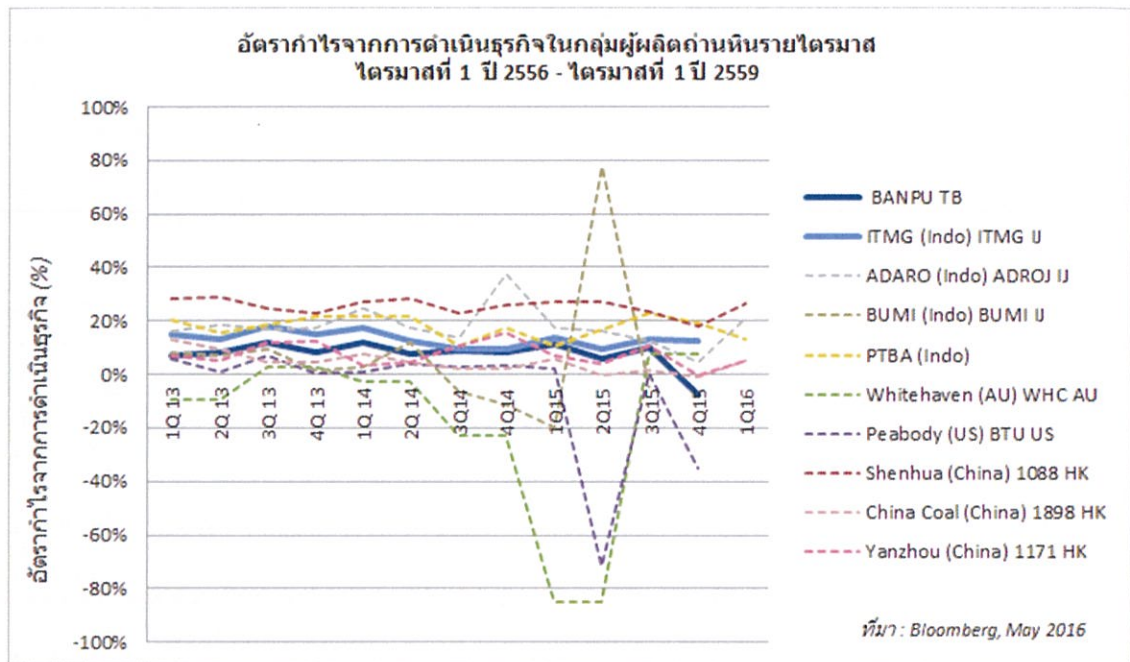
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอนำเสนองบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว จำนวน 2 ฉบับ มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนทราบต่อไป

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

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

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน

ราคาตลาดของถ่านหินได้ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2556 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมถ่านหิน ได้รับผลกระทบจากราคาของถ่านหินที่ลดลง ดังจะเห็นได้จากกราฟแสดงด้านล่าง ที่แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรจากการดำเนินธุรกิจในกลุ่มผู้ผลิตถ่านหินรายใหญ่ในแต่ละประเทศและดัชนีราคาตลาดถ่านหินในช่วงที่ผ่านมา



Global Coal : Newc Index US\$ per ton (from 2013 to Mar 2016)



2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินเปรียบเทียบสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 และ 2558 สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 และ 2558

สรุปผลการดำเนินงานรวม (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1 2559	ไตรมาสที่ 1 2558
รายได้จากการขาย	552	689
ต้นทุนขาย	(374)	(445)
กำไรขั้นต้น	178	244
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(42)	(62)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(38)	(36)
ค่าภาคหลวง	(52)	(69)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	11	14
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(14)	(17)
ต้นทุนทางการเงิน	(31)	(31)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12	43
ภาษีเงินได้	(8)	(26)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	4	16
ส่วนของบริษัทใหญ่	(5)	2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9	14
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (หน่วย: บาท)	(0.002)	0.001

2.1 รายได้จากการขายรวมจำนวน 552 ล้านบาท (เทียบเท่า 19,691 ล้านบาท) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 137 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 เกิดจากปริมาณขายที่ลดลงและราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 497 ล้านเหรียญสหรัฐคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายรวม โดยแยกเป็น

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 338 ล้านเหรียญสหรัฐ
- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 159 ล้านเหรียญสหรัฐ

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และอื่นๆ จำนวน 55 ล้านเหรียญสหรัฐคิดเป็นร้อยละ 10 ของรายได้

รายได้ (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558
ธุรกิจถ่านหิน	497	631
ธุรกิจไฟฟ้า ใอน้ำ	49	53
อื่นๆ	6	5
รวม	552	689

ธุรกิจถ่านหิน

แหล่งผลิต	2559 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2558 ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2559 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	2558 ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	2559 ต้นทุนเฉลี่ย ต่อตัน	2558 ต้นทุนเฉลี่ย ต่อตัน
เหมืองในประเทศอินโดนีเซีย	6.88	7.11	US\$ 49.17	US\$ 62.04	US\$ 32.58	US\$ 38.27
เหมืองในประเทศออสเตรเลีย	3.41	3.66	A\$ 64.82	A\$ 65.97	A\$ 49.62	A\$ 46.26
รวม	10.29	10.77				

- ปริมาณขายถ่านหินสำหรับไตรมาสหนึ่ง ปี 2559 จำนวน 10.29 ล้านตัน ลดลง 0.48 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 จากการลดลงของปริมาณการขายของเหมืองประเทศออสเตรเลีย 0.25 ล้านตัน และเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 0.23 ล้านตัน
- ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของไตรมาสนี้ เท่ากับ 48.29 เหรียญสหรัฐต่อตัน เปรียบเทียบกับ ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 58.56 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 18 ซึ่งเป็นผลจากราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในประเทศอินโดนีเซียเท่ากับ 49.17 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปีก่อน 13 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 21

ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของเหมืองในประเทศออสเตรเลียมีราคาเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 64.82 เหรียญออสเตรเลีย ลดลง 1.15 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน โดยเป็นผลสุทธจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยในประเทศและการลดลงของราคาขายเฉลี่ยส่งออก ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของการขายในประเทศอยู่ที่ 60.05 เหรียญออสเตรเลีย (ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน 2558: 54.93 เหรียญออสเตรเลีย) เพิ่มขึ้น 5.12 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของราคาขายในประเทศระหว่าง High price และ low price contracts โดยไตรมาสนี้ มีสัดส่วนของการขายภายใต้ High price contracts ที่มากกว่าปีก่อน ส่วนของราคาขายเฉลี่ยส่งออกปรับตัวลดลง อันเป็นผลสุทธิของราคาขายเฉลี่ยต่อตันที่ลดลง ตามราคาถ่านหินตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง สหรักับราคาขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงค่า

ราคาขายจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เป็นสกุลเงินเหรียญออสเตรเลีย โดยสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย AUD/USD ในไตรมาสหนึ่งปี 2559 และ ปี 2558 : 0.73 และ 0.77 ตามลำดับ)

- 2.2 ต้นทุนขายรวม 374 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 16 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินและต้นทุนเฉลี่ยต่อตันที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียลดลง 5.69 เหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนของน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงอันเป็นผลจากราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันเชื้อเพลิงในไตรมาสนี้ เท่ากับ 0.33 เหรียญสหรัฐ (ไตรมาสหนึ่ง ปี 2558: ต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตร 0.57 เหรียญสหรัฐ) ตลอดจนการลดลงจากต้นทุนการผลิตอื่นจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากปีก่อน

ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 3.36 เหรียญออสเตรเลียเมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลสุทธิของการลดลงของต้นทุนผลิตจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย กับต้นทุนต่อตันที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 0.72 ล้านดอลลาร์ เนื่องจากการผลิตชั่วคราวของเหมือง Angus Place ในระหว่างปี 2558 แต่ยังคงมีการผลิตอยู่ในไตรมาสนี้ของปีก่อน

- 2.3 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 178 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 27 อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับไตรมาสนี้ คิดเป็นร้อยละ 32 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 49 (ไตรมาสหนึ่ง ปี 2558: อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม คิดเป็นร้อยละ 36 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42) อย่างไรก็ตามการลดลงของราคาตลาดถ่านหินส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน

- 2.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 32 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหินส่งออกที่ลดลงของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียและเหมืองในประเทศออสเตรเลีย คิดเป็นจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการลดลงของค่าเสียหายของเรือที่รอขนส่งถ่านหินที่ทำเรือ ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่ลดลงอันเป็นผลจากการแปลงค่าจากสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับปีก่อน ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2.1

- 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 5

- 2.6 ค่าภาคหลวงรวม 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 25 เป็นผลจากปริมาณขายถ่านหิน และราคาขายถ่านหินที่ลดลง

- 2.7 การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลสุทธิจากการรับรู้ผลกำไรของ BLCF จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และของโรงไฟฟ้าทางสา ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จำนวน 1.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า ลดลง 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่ผลสุทธิของการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน

13 ล้านเหรียญสหรัฐ และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจาก BLCP จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ และโรงไฟฟ้า
หงสา ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.8 รายจ่ายอื่นๆ จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐประกอบด้วย

2.8.1 รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 1.2 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.8.2 ขาดทุนสุทธิจากอนุพันธ์ทางการเงิน 6.8 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

- ขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 6.7 ล้านเหรียญสหรัฐ เกิดจากผลสุทธิจากการเปลี่ยนแปลง
มูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อน้ำมันล่วงหน้า จำนวน 0.4 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญา
แลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 2.7 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตรา
ต่างประเทศล่วงหน้า 3.6 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 0.1 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากการ
เปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย

2.8.3 ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนสุทธิ
ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกัมเบียที่เป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของ
เงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาท
ต่อเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2559 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558: 35.23 บาท และ
36.08 บาท ตามลำดับ)

2.8.4 ค่าบริหารจัดการและอื่นๆ จำนวน 6.3 ล้านเหรียญสหรัฐ

2.9 ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 18 ล้านเหรียญสหรัฐประกอบด้วย

2.9.1 ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด จำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจากปีก่อน 6 ล้านเหรียญ
สหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจถ่านหิน

2.9.2 รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 5 ล้านเหรียญสหรัฐ
เนื่องจากสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2558 ทำให้เกิดผลแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน
ระหว่างฐานภาษีและฐานทางบัญชี โดยเฉพาะบริษัทไทยที่ตามมาตราฐานการบัญชีกำหนดให้
สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ หากแต่การคำนวณภาษีเงินได้นิติ
บุคคลยังคงคิดคำนวณจากผลการดำเนินงานที่เป็นสกุลเงินบาท

2.9.3 ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย จากการรับเงินปันผลจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท จำนวน 0.3 ล้าน
เหรียญสหรัฐ ลดลง 3 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยเป็นไปตามการลดลงของเงินปันผลจ่ายจาก
บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท

2.9.4 ในปีก่อนบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น จำนวน
10 ล้านเหรียญสหรัฐ สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นในปีของบริษัทย่อยใน
ประเทศสิงคโปร์ จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการประเมินภาษีเพิ่มสำหรับการ
ตรวจสอบภาษีปีก่อน

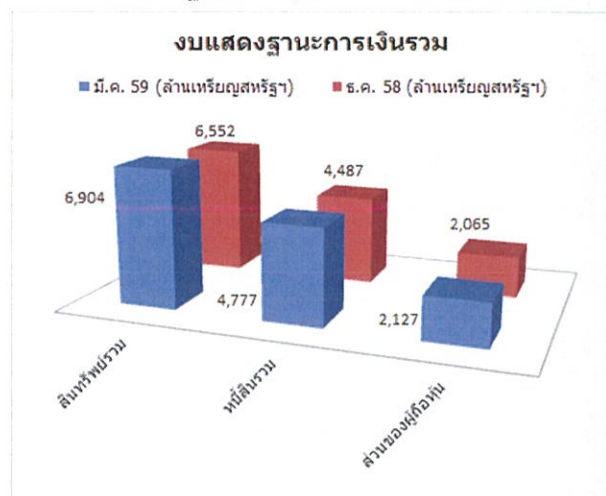
2.9.5 ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย จากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท
จำนวน 2.6 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งไม่มีในปีก่อน

2.10 ขาดทุนสุทธิรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับกำไรสุทธิรวมจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีก่อน
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (EPS) เท่ากับ (0.002) เหรียญสหรัฐต่อหุ้น หรือเทียบเท่า (0.071) บาทต่อหุ้น เปรียบเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 0.001 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น (เทียบเท่า 0.027 บาทต่อหุ้น)

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

3.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 6,904 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 351 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 448 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 13 (ดูคำอธิบายในข้อ 4 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปีและเงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 215 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นเงินปันผลค้างรับจากบริษัทร่วมค้าซึ่งดำเนินธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ ลดลง 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นผลสุทธิจากการได้รับเงินปันผลจำนวน 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐและรับรู้รายได้เงินปันผลค้างรับจากการประกาศจ่ายปันผลเพิ่มเติมในระหว่างงวดจำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันงวดจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เงินปันผลค้างรับจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 863 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 219 ล้านดอลลาร์สหรัฐคิดเป็นร้อยละ 34 จากการลงทุนเพิ่มจำนวน 212 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วยการลงทุนเพิ่มใน ธุรกิจไฟฟ้าในประเทศลาวจำนวน 204 ล้านดอลลาร์สหรัฐและธุรกิจไฟฟ้าในประเทศจีน จำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับการรับเงินปันผลและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวดจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,304 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 124 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซียและประเทศออสเตรเลียจำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีการลงทุนเพิ่มในกลุ่มบริษัทลงทุนในธุรกิจก๊าซ ในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 109 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการแปลงค่าทางการเงินและอื่นๆจำนวน 36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ



3.2 หนี้สินรวมจำนวน 4,777 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลง 290 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 277 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 92 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 50 เพิ่มขึ้นสุทธิจากการจัดประเภทรายการจากเงินกู้ระยะยาวเป็นเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี ลดลงจำนวน 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 2 จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด
- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่ายจำนวน 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลง 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดิน ค่าชุดขน และค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,616 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลง 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป็นผลสุทธิจากการกู้เงินเพิ่มจำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การจัดประเภทรายการเงินกู้ระยะยาวเป็นเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 98 ล้านดอลลาร์สหรัฐและการชำระคืนเงินกู้จำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- หุ้นกู้ จำนวน 1,205 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด
- หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและหนี้สินอนุพันธ์การเงินจำนวน 127 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เกิดจากรายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด ซึ่งประกอบด้วยขาดทุนจาก สัญญา Cross Currency Swap จำนวน 63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,127 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นผลจาก

- ลดลงจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวด จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลดลงจากการซื้อหุ้นคืนของบริษัทย่อยจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลดลงจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขายและตราสารอนุพันธ์ที่เป็นการป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน และอื่นๆ จำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศจำนวน 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3.4 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 สำหรับงบการเงินรวมเท่ากับ 1.52 เท่า (ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 : อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสำหรับงบการเงินรวม 1.35 เท่า)

4. งบกระแสเงินสดรวม สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นรวม 52 ล้านบาท (รวมผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า จำนวน 4 ล้านบาทสุทธิ) โดยแยกเป็น

4.1 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน จำนวน 27 ล้านบาทสุทธิโดยมีกิจกรรมดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- รับเงินจากการขายถ่านหิน จำนวน 561 ล้านบาทสุทธิ
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 333 ล้านบาทสุทธิ
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 24 ล้านบาทสุทธิ
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 24 ล้านบาทสุทธิ
- จ่ายค่าภาคหลวงจำนวน 32 ล้านบาทสุทธิ
- อื่นๆจำนวน 121 ล้านบาทสุทธิ

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 307 ล้านบาทสุทธิมีสาระสำคัญดังนี้

- ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ การลงทุนในโครงการระหว่างดำเนินการและรวมถึงการซื้อธุรกิจใหม่ จำนวนเงิน 137 ล้านบาทสุทธิ
- ลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนอื่น กิจกรรมร่วมค้าและเงินลงทุนระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 212 ล้านบาทสุทธิ
- ลงทุนเพื่อเพิ่มสัดส่วนในบริษัทย่อย จำนวน 2 ล้านบาทสุทธิ
- เงินสดจ่ายสำหรับหุ้นกู้ซื้อคืนของบริษัทย่อยจำนวน 1 ล้านบาทสุทธิ
- เงินรับจากเงินปันผลในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้า จำนวน 24 ล้านบาทสุทธิ
- เงินรับจากดอกเบี้ยรับและอื่น ๆ จำนวน 21 ล้านบาทสุทธิ

4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 327 ล้านบาทสุทธิประกอบด้วย

- จ่ายคืนเงินกู้ยืมธนาคาร เงินกู้ระยะยาว และหุ้นกู้จำนวน 369 ล้านบาทสุทธิ
- เงินสดรับจากเงินกู้ธนาคาร เงินกู้ระยะยาวจำนวน 696 ล้านบาทสุทธิ

5. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

งบการเงินไตรมาส 1/2559 สะท้อนถึงความต่อเนื่องในการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตถ่านหินและการลดต้นทุนการผลิตที่ประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลีย มาตรการดังกล่าวได้ช่วยลดผลกระทบจากราคาถ่านหินที่ยังอยู่ในสภาวะอ่อนตัว ในขณะที่เดียวกันรายได้จากธุรกิจไฟฟ้ายังคงมีส่วนสำคัญต่อผลการดำเนินงานรวมของบริษัท กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) สำหรับไตรมาสนี้อยู่ที่ 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบเท่ากับไตรมาสก่อนหน้า แต่ปรับตัวอ่อนลงร้อยละ 21 จากปีที่แล้ว เนื่องจากราคาถ่านหินที่ลดลง

ธุรกิจถ่านหินในอินโดนีเซียรายงานปริมาณจำหน่ายถ่านหินตามเป้าหมายจำนวน 6.88 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 5 ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะฤดูฝนในไตรมาสนี้ ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยคิดเป็น 49.17 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับลดลงร้อยละ 12 การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพยังคงส่งผลดีต่อเนื่องต่อผลการดำเนินงานด้วยต้นทุนขายที่ปรับลดลงร้อยละ 9 เป็น 32.58 เหรียญสหรัฐต่อตัน ต้นทุนที่ลดลงเป็นผลจากราคาเชื้อเพลิงดีเซลที่ลดลงถึงร้อยละ 0.33 เหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 31 เทียบจากไตรมาสก่อนหน้า ดังนั้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 34

ธุรกิจถ่านหินออสเตรเลียปรับตัวดีขึ้นด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากเหมือง Mandalong ซึ่งกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติหลังจากเสร็จสิ้นการย้ายเครื่องจักรในไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณขายถ่านหินสำหรับไตรมาสนี้คิดเป็น 3.41 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากไตรมาสก่อนหน้า ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ 64.82 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ซึ่งเป็นผลมาจากการลดสัดส่วนการขายถ่านหินในตลาดส่งออก ในขณะที่ราคาถ่านหินของตลาดภายในประเทศทรงตัวในระดับที่ดี การที่ Mandalong สามารถใช้เครื่องจักรดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่จึงช่วยให้เกิดการประหยัดต้นทุนต่อหน่วย ต้นทุนขายจึงปรับลดลงเป็น 49.62 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้า และส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นร้อยละ 23 จากร้อยละ 17 ในไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับธุรกิจถ่านหินสาธารณรัฐประชาชนจีน ผลจากราคาถ่านหินที่ยังคงไม่เอื้ออำนวย และ ปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินในประเทศที่ลดลงยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่เหมือง Gaohe สำหรับในไตรมาสนี้ธุรกิจถ่านหินสาธารณรัฐประชาชนจีนรายงานส่วนแบ่งขาดทุนที่ 9.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

EBITDA จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสนี้คิดเป็น 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อนหน้า และปรับลดลงร้อยละ 35 จากปีก่อนหน้า

ในส่วนธุรกิจไฟฟ้า โรงไฟฟ้า BLCP รายงานผลการดำเนินงานที่ดีด้วยอัตราการขายไฟฟ้าที่สูง โดยมีส่วนแบ่งกำไรในไตรมาสนี้ จำนวน 20 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 ซึ่งรวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 สำหรับโรงไฟฟ้าแห่งนี้ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ซึ่งหน่วยการผลิตสุดท้ายได้ดำเนินการผลิตไปตามกำหนดเมื่อวันที่ 2 มีนาคม โดยในไตรมาสนี้ยังรายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 1.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.4 ในขณะที่กำไรสุทธิจากธุรกิจไฟฟ้าที่ประเทศจีนยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 18 ล้านบาทหรือร้อยละ 18

EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าในไตรมาสนี้คิดเป็น 42 ล้านบาทหรือร้อยละ 42 ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้าและปรับสูงขึ้นร้อยละ 34 จากปีก่อนหน้า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสมฤดี ชัยมงคล)



ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นางสาวอริศรา สกุลการะเวก

โทร. 0 2694 6614