



---

## 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

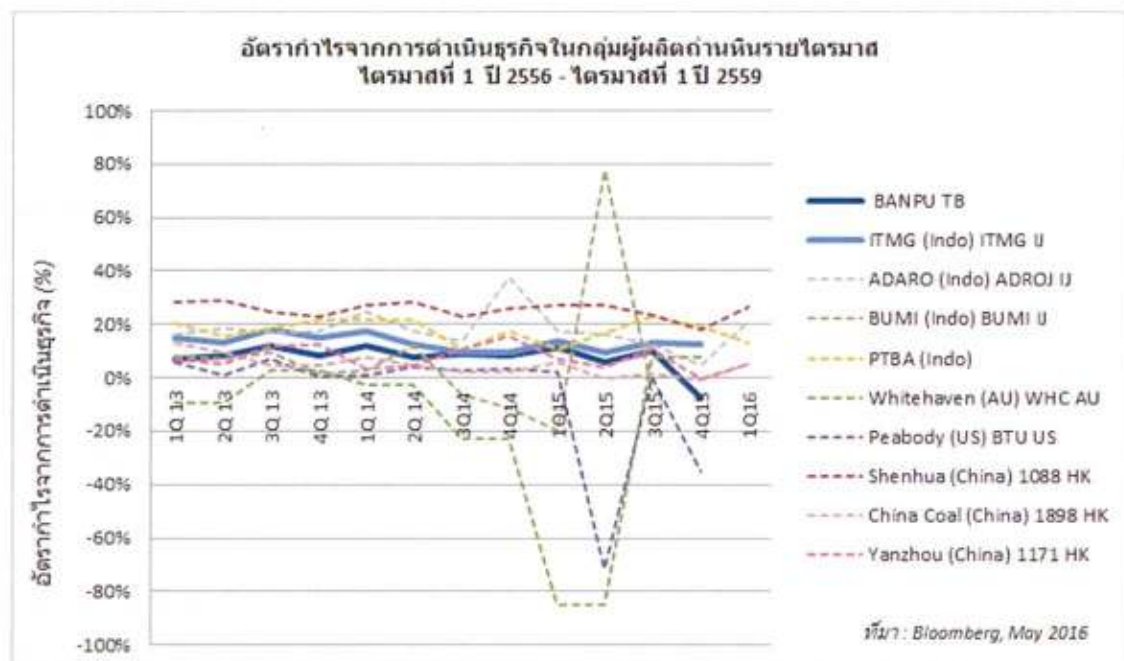
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอนำเสนองบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2559 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว จำนวน 2 ฉบับ มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนทราบต่อไป

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

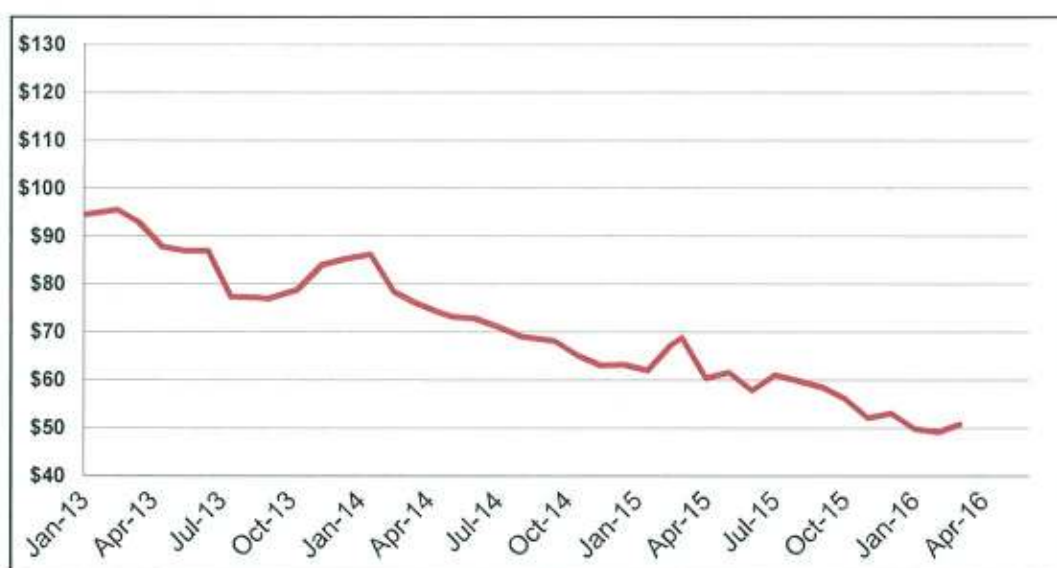
1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท
3. งบแสดงฐานะการเงินรวม
4. งบกระแสเงินสดรวม
5. สรุปความเห็นของผู้บริหาร

# 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตถ่านหินในอุตสาหกรรมถ่านหิน

ราคตลาดของถ่านหินได้ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 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<br>(หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ) | ไตรมาสที่ 1<br>2559 | ไตรมาสที่ 1<br>2558 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| รายได้จากการขาย                                | 552                 | 689                 |
| ต้นทุนขาย                                      | (374)               | (445)               |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                             | <b>178</b>          | <b>244</b>          |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                             | (42)                | (62)                |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                          | (38)                | (36)                |
| ค่าขาดหลวง                                     | (52)                | (69)                |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม                      | 11                  | 14                  |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น                         | (14)                | (17)                |
| ต้นทุนทางการเงิน                               | (31)                | (31)                |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                     | <b>12</b>           | <b>43</b>           |
| ภาษีเงินได้                                    | (8)                 | (26)                |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>                      | <b>4</b>            | <b>16</b>           |
| ส่วนของบริษัทใหญ่                              | (5)                 | 2                   |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                 | 9                   | 14                  |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (หน่วย: เหรียญสหรัฐ)     | (0.002)             | 0.001               |

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

- รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 497 ล้านเหรียญสหรัฐคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายรวม โดยแยกเป็น

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 338 ล้านเหรียญสหรัฐ
- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 159 ล้านเหรียญสหรัฐ

- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และอื่นๆ จำนวน 55 ล้านเหรียญสหรัฐคิดเป็นร้อยละ 10 ของรายได้

| รายได้<br>(หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | ไตรมาส 1<br>ปี 2559 | ไตรมาส 1<br>ปี 2558 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ธุรกิจถ่านหิน                      | 497                 | 631                 |
| ธุรกิจไฟฟ้า ไอน้ำ                  | 49                  | 53                  |
| อื่นๆ                              | 6                   | 5                   |
| รวม                                | 552                 | 689                 |

#### ธุรกิจถ่านหิน

| แหล่งผลิต                     | 2559<br>ปริมาณขาย<br>(ล้านตัน) | 2558<br>ปริมาณขาย<br>(ล้านตัน) | 2559<br>ราคาเฉลี่ย<br>ต่อตัน | 2558<br>ราคาเฉลี่ย<br>ต่อตัน | 2559<br>ต้นทุนเฉลี่ย<br>ต่อตัน | 2558<br>ต้นทุนเฉลี่ย<br>ต่อตัน |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| เหมืองในประเทศ<br>อินโดนีเซีย | 6.88                           | 7.11                           | US\$ 49.17                   | US\$ 62.04                   | US\$ 32.58                     | US\$ 38.27                     |
| เหมืองในประเทศ<br>ออสเตรเลีย  | 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 โดยเป็นผลสุทธิจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยในประเทศและการลดลงของราคาขายเฉลี่ยส่งออก 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 สหกับกับราคาขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงค่า

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

- 2.2 ต้นทุนขายรวม 374 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 16 เป็นผลจากปริมาณ  
ขายถ่านหินและต้นทุนเฉลี่ยต่อตันที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในสาธารณรัฐ  
อินโดนีเซียลดลง 5.69 เหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนของน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงอันเป็นผลจากราคา  
น้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันเชื้อเพลิงในไตรมาสนี้ เท่ากับ  
0.33 เหรียญสหรัฐ (ไตรมาสหนึ่ง ปี 2558: ต้นทุนเฉลี่ยต่อลิตร 0.57 เหรียญสหรัฐ) ตลอดจนการลดลงจาก  
ต้นทุนการผลิตอื่นจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากปีก่อน

ต้นทุนเฉลี่ยต่อตันของเหมืองในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น 3.36 เหรียญออสเตรเลียเมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น  
ผลสุทธิของการลดลงของต้นทุนผลิตจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย กับต้นทุนต่อตันที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณ  
การผลิตที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นจำนวน 0.72 ล้านดอลลาร์ เนื่องจากการหยุดผลิตชั่วคราวของเหมือง  
Angus Place ในระหว่างปี 2558 แต่ยังคงมีการผลิตอยู่ในไตรมาสนี้ของปีก่อน

- 2.3 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 178 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลง 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 27 อัตราส่วนการ  
ทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับไตรมาสนี้ คิดเป็นร้อยละ 32 โดยธุรกิจถ่านหินมี  
อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 49 (ไตรมาสหนึ่ง ปี 2558: อัตราส่วน  
การทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม คิดเป็นร้อยละ 36 โดยธุรกิจถ่านหินมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36 และธุรกิจ  
ไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42) อย่างไรก็ตามการลดลงของราคาตลาดถ่านหินส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจ  
ไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน

- 2.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 32 เป็นผลจากปริมาณ  
ขายถ่านหินส่งออกที่ลดลงของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียและเหมืองในประเทศออสเตรเลีย คิดเป็น  
จำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการลดลงของค่าเสียเวลาของเรือที่รอขนส่งถ่านหินที่ทำเรือ ลดลงจากปี  
ก่อนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่ลดลงอันเป็นผลจากการแปลงค่าจากสกุลเงินเหรียญ  
ออสเตรเลียเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุล  
เหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับปีก่อน ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2.1

- 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 5

- 2.6 ค่าภาคหลวงรวม 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 25 เป็นผลจากปริมาณ  
ขายถ่านหิน และราคาขายถ่านหินที่ลดลง

- 2.7 การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลสุทธิจากการรับรู้ผลกำไร  
ของ BLCP จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และของโรงไฟฟ้าหงสา ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว  
จำนวน 1.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สุทธิกับการ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน  
จำนวน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

การรับรู้ผลกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้า ลดลง 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับ  
ปีก่อน ส่วนใหญ่ผลสุทธิของการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน

13 ล้านเหรียญสหรัฐ และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจาก BLCP จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ และโรงไฟฟ้าหงสา 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 เกิดจากผลสุทธิจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อน้ำมันล่วงหน้า จำนวน 0.4 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 2.7 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 3.6 ล้านเหรียญสหรัฐ

- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 0.1 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย

2.8.3 ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกัมเบียที่เป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ 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 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจด้านหิน

2.9.2 รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 5 ล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องจากสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2558 ทำให้เกิดผลแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างฐานภาษีและฐานทางบัญชี โดยเฉพาะบริษัทไทยที่ตามมาตราฐานการบัญชีที่กำหนดให้สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ หากแต่การคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลยังคงคิดคำนวณจากผลการดำเนินงานที่เป็นสกุลเงินบาท

2.9.3 ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย จากการรับเงินปันผลจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท จำนวน 0.3 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 3 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยเป็นไปตามการลดลงของเงินปันผลจ่ายจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท

2.9.4 ในปีก่อนบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น จำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นในปีนี้ของบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการประเมินภาษีเพิ่มสำหรับการตรวจสอบภาษีปีก่อน

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 สหพันธ์กับการรับเงินปันผลและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวดจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สหพันธ์จำนวน 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
- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่ายหินค้างจ่ายจำนวน 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลง 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดิน ค่าขุดขน 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
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เมื่อขายและตราสารอนุพันธ์ที่เป็นการป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน และอื่นๆ จำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 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 ล้านบาทสุทธิ โดยมีกิจกรรมดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- 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 ล้านบาทสุทธิ มีสาระสำคัญดังนี้

- 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 ล้านบาทสุทธิ ประกอบด้วย

- จ่ายคืนเงินกู้ยืมธนาคาร เงินกู้ระยะยาว และหุ้นกู้จำนวน 369 ล้านบาทสุทธิ
- เงินสดรับจากเงินกู้ธนาคาร เงินกู้ระยะยาวจำนวน 696 ล้านบาทสุทธิ

## 5. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

งบการเงินไตรมาส 1/2559 สะท้อนถึงความต่อเนื่องในการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้านหินและการลดต้นทุนการผลิตที่ประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลีย มาตรการดังกล่าวได้ช่วยลดผลกระทบจากราคาด้านหินที่ยังอยู่ในสภาวะอ่อนตัว ในขณะที่เดียวกันรายได้จากธุรกิจไฟฟ้ายังคงมีส่วนสำคัญต่อผลการดำเนินงานรวมของบริษัท กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) สำหรับไตรมาสนี้อยู่ที่ 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบเท่ากับไตรมาสก่อนหน้า แต่ ปรับตัวอ่อนลงร้อยละ 21 จากปีที่แล้ว เนื่องจากราคาด้านหินที่ลดลง

ธุรกิจด้านหินในอินโดนีเซียรายงานปริมาณจำหน่ายด้านหินตามเป้าหมายจำนวน 6.88 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 5 ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะฤดูฝนในไตรมาสนี้ ราคาขายด้านหินเฉลี่ยคิดเป็น 49.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับลดลงร้อยละ 12 การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพยังคงส่งผลดีต่อเนื่องต่อผลการดำเนินงานด้วยต้นทุนขายที่ปรับลดลงร้อยละ 9 เป็น 32.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ต้นทุนที่ลดลงเป็นผลจากราคาเชื้อเพลิงดีเซลที่ลดลงถึงร้อยละ 0.33 เหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 31 เทียบจากไตรมาสก่อนหน้า ดังนั้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 34

ธุรกิจด้านหินออสเตรเลียปรับตัวดีขึ้นด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากเหมือง Mandalong ซึ่งกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติหลังจากเสร็จสิ้นการย้ายเครื่องจักรในไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณขายด้านหินสำหรับไตรมาสนี้คิดเป็น 3.41 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากไตรมาสก่อนหน้า ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ 64.82 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ซึ่งเป็นผลมาจากการลดสัดส่วนการขายด้านหินในตลาดส่งออก ในขณะที่ราคาด้านหินของตลาดภายในประเทศทรงตัวในระดับที่ดี การที่ Mandalong สามารถใช้เครื่องจักรดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่จึงช่วยให้เกิดการประหยัดต้นทุนต่อหน่วย ต้นทุนขายจึงปรับลดลงเป็น 49.62 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้า และส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นร้อยละ 23 จากร้อยละ 17 ในไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับธุรกิจด้านหินสาธารณรัฐประชาชนจีน ผลจากราคาด้านหินที่ยังคงไม่เอื้ออำนวย และ ปริมาณความต้องการใช้ด้านหินในประเทศที่ลดลงยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่เหมือง Gaohe สำหรับในไตรมาสนี้ธุรกิจด้านหินสาธารณรัฐประชาชนจีนรายงานส่วนแบ่งขาดทุนที่ 9.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

EBITDA จากธุรกิจด้านหินในไตรมาสนี้คิดเป็น 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อนหน้า และปรับลดลงร้อยละ 35 จากปีก่อนหน้า

ในส่วนธุรกิจไฟฟ้า โรงไฟฟ้า BLCP รายงานผลการดำเนินงานที่ดีด้วยอัตราการขายไฟฟ้าที่สูง โดยมีส่วนแบ่งกำไรในไตรมาสนี้จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับโรงไฟฟ้าแห่งนี้ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ซึ่งหน่วยการผลิตสุดท้ายได้ดำเนินการผลิตไปตามกำหนดเมื่อวันที่ 2 มีนาคม โดยในไตรมาสนี้หงสารายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 1.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่กำไรสุทธิจากธุรกิจไฟฟ้าที่ประเทศจีนยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าในไตรมาสนี้คิดเป็น 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้าและปรับสูงขึ้นร้อยละ 34 จากปีก่อนหน้า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

  
(นางสมฤดี ชัยมงคล)



ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

นางสาวอริตรา สกฤตการะเวก

โทร. 0 2694 6614