

บริษัท ลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 2/2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2555)

รายได้	ปี 2555		ปี 2554		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน)						
รายได้จากถ่านหิน	3,480.56	88.94	2,923.30	89.69	557.26	19.06
รายได้จากเอทานอล	418.84	10.70	283.86	8.71	134.98	47.55
รายได้อื่น	13.83	0.36	52.33	1.60	(38.50)	(73.57)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	3,913.23	100.00	3,259.49	100.00	653.74	20.06
งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน)						
รายได้จากถ่านหิน	5,863.41	88.27	5,392.55	90.07	470.86	8.73
รายได้จากเอทานอล	706.61	10.64	514.85	8.60	191.76	37.25
รายได้อื่น	72.56	1.09	79.60	1.33	(7.04)	(8.84)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	6,642.58	100.00	5,987.00	100.00	655.58	10.95

รายได้

(1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2555 รวมทั้งสิ้น 3,913.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 653.74 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.06 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2555 รวมทั้งสิ้น 3,480.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.94 ของยอดรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 557.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.06 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.45 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.44

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2555 รวมทั้งสิ้น 418.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.70 ของยอดรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 134.98 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.55 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 69.18 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15.94

(1.3) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2555 รวมทั้งสิ้น 13.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.36 ของยอดรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 38.50 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 73.57 เนื่องจากบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเลิกกิจการจึงไม่มีรายได้บริการลำเลียงขนส่งถ่านหินและบริการท่าเรือในไตรมาสนี้

(2) บริษัทฯ มีรายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 รวมทั้งสิ้น 6,642.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 655.58 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.95 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 รวมทั้งสิ้น 5,863.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.27 ของยอดรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 470.86 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.73 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.63 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.11

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 รวมทั้งสิ้น 706.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.64 ของยอดขายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 191.76 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.25 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 56.51 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 14.45

(2.3) มีรายได้อื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 รวมทั้งสิ้น 72.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.09 ของยอดขายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.04 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 8.84 ตามที่ชี้แจงใน (1.3) ข้างต้นแล้ว

ค่าใช้จ่าย	ปี 2555		ปี 2554		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน)						
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	2,161.71	62.11	1,579.56	54.03	582.15	36.86
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	684.80	19.67	610.59	20.89	74.21	12.15
ค่าใช้จ่ายการเงิน	0.10	0.00	0.50	0.02	(0.40)	(80.00)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	203.66	5.85	269.75	9.23	(66.09)	(24.50)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	309.11	73.80	259.46	91.40	49.65	19.14
ค่าใช้จ่ายขาย	8.46	2.02	15.84	5.58	(7.38)	(46.59)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	15.96	3.81	7.60	2.68	8.36	110.00
งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน)						
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	3,658.04	62.39	2,868.73	53.20	789.31	27.51
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,140.87	19.46	1,124.09	20.85	16.78	1.49
ค่าใช้จ่ายการเงิน	0.18	0.00	0.78	0.01	(0.60)	(76.92)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	367.52	6.27	477.98	8.86	(110.46)	(23.11)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	506.47	71.68	485.83	94.36	20.64	4.25
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	21.25	3.01	25.39	4.93	(4.14)	(16.31)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	23.93	3.39	11.00	2.14	12.93	117.55

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 589.87 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.97 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 582.15 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.86 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.45 และ 1.79 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 74.21 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.15 ซึ่งผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 2/2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.40 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 80.00 เนื่องจากไม่มีการกู้เงินมาใช้ในธุรกิจถ่านหิน

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสที่ 2/2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 66.09 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 24.50

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 695.03 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.54 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 789.31 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.51 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.63 และ 6.59 ตามลำดับ

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16.78 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.49 ซึ่งผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.60 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 76.92 เนื่องจากไม่มีการกู้เงินมาใช้ในธุรกิจถ่านหิน

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 110.46 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 23.11

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 50.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.90 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.65 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.14 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.18 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.73 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 42.16

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 2/2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.38 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 46.59

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 2/2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.36 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 110.00 เนื่องจากมีดอกเบี้ยเงินกู้ในโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ที่เปิดดำเนินการแล้วเพิ่มขึ้น

(1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุน

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.43 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.64 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.64 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.25 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.51 แต่ว่าต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.33 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 45.49

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.14 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 16.31

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.93 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 117.55 เนื่องจากมีดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงใน (1.3) ข้างต้นแล้ว

(2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุน

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน)						
ปี 2555						
รายได้จากการขาย	3,480.56	100.00	418.84	100.00	3,899.40	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,161.71	62.11	309.11	73.80	2,470.82	63.36
กำไรขั้นต้น	1,318.85	37.89	109.73	26.20	1,428.58	36.64
ปี 2554						
รายได้จากการขาย	2,923.30	100.00	283.86	100.00	3,207.16	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,579.56	54.03	259.46	91.40	1,839.02	57.34
กำไรขั้นต้น	1,343.74	45.97	24.40	8.60	1,368.14	42.66
งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน)						
ปี 2555						
รายได้จากการขาย	5,863.41	100.00	706.61	100.00	6,570.02	100.00
หัก ต้นทุนขาย	3,658.04	62.39	506.47	71.68	4,164.51	63.39
กำไรขั้นต้น	2,205.37	37.61	200.14	28.32	2,405.51	36.61
ปี 2554						
รายได้จากการขาย	5,392.55	100.00	514.85	100.00	5,907.40	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,868.73	53.20	485.83	94.36	3,354.56	56.79
กำไรขั้นต้น	2,523.82	46.80	29.02	5.64	2,552.84	43.21

กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2555 โดยรวม 1,428.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.64 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นโดยรวม 1,368.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.66 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2555 ร้อยละ 37.89 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.97 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงในขณะที่ต้นทุนขายโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2555 ร้อยละ 26.20 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นมากจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียงร้อยละ 8.60 เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 โดยรวม 2,405.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.61 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นโดยรวม 2,552.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 43.21 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ร้อยละ 37.61 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 46.80 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงในขณะที่ต้นทุนขายโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ร้อยละ 28.32 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นมากจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียงร้อยละ 5.64 เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ	ปี 2555		ปี 2554		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน)						
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	262.05	76.04	243.80	81.68	18.25	7.49
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	64.55	18.73	0.72	0.24	63.83	8,865.28
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	18.04	5.23	53.96	18.08	(35.92)	(66.57)
กำไรสุทธิ	344.64	100.00	298.48	100.00	46.16	15.47
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.98		0.85		0.13	15.47
งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน)						
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	419.00	67.97	515.85	87.16	(96.85)	(18.77)
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจเอทานอล	117.30	19.03	(5.70)	(0.96)	123.00	2,157.89
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	80.18	13.00	81.69	13.80	(1.51)	(1.85)
กำไรสุทธิ	616.48	100.00	591.84	100.00	24.64	4.16
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	1.76		1.69		0.07	4.16
หมายเหตุ: มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2555 จำนวน 344.64 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.98 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 298.48 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.85 บาท) แล้วมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 46.16 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.13 บาท) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.47 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2555 จำนวน 262.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.04 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18.25 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.49 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2555 จำนวน 64.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.73 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63.83 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8,865.28 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นและต้นทุนขายเอทานอลลดลงเพราะวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2555 จำนวน 18.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.23 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 35.92 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 66.57 เนื่องจากไม่มีรายได้บริการลำเลียงขนส่งถ่านหินและบริการท่าเรือตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 616.48 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 1.76 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 591.84 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 1.69 บาท) แล้วมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 24.64 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.07 บาท) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.16 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 419.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.97 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 96.85 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 18.77 เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงในขณะที่ต้นทุนขายโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 117.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.03 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 123.00 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,157.89 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นและต้นทุนขายเอทานอลลดลงเพราะวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 80.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.00 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย 1.51 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.85

EBITDA และ EBITDA MARGIN

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 1,422.12 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มี EBITDA จำนวน 1,590.90 ล้านบาท ลดลง 168.78 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 21.41 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มี EBITDA MARGIN ร้อยละ 26.57 ของรายได้รวม ลดลงร้อยละ 19.43

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 14.03 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.62 ของรายได้รวม ลดลงร้อยละ 15.61

(2) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ร้อยละ 18.10 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นร้อยละ 20.81 ลดลงร้อยละ 13.04

(3) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ร้อยละ 12.80 และ 35.51 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 15.26 และ 40.93 ลดลงร้อยละ 16.10 และ 13.26 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์เท่ากับ 0.91 เท่า ซึ่งต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ 0.92 เท่า

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	7,338.72	7,217.57	121.15	1.68
หนี้สินรวม	2,896.54	3,138.87	(242.33)	(7.72)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	4,442.18	4,078.70	363.48	8.91
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	10.12	9.35	0.78	8.30
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 121.15 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.68 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 16.32 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.44 เนื่องจาก
 - (1.1) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 79.05 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 6.52
 - (1.2) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 202.32 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 16.89
 - (1.3) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 317.43 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 116.81 เนื่องจากสต็อกถ่านหินเพิ่มขึ้น
 - (1.4) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 52.38 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.02 เนื่องจากค่าซื้อถ่านหินจ่ายล่วงหน้าลดลง

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 137.47 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 242.33 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.72 ประกอบด้วย

- (1) หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 886.30 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 29.38 เนื่องจาก
 - (1.1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 239.45 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.42
 - (1.2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลงวันสิ้นปี 2554 จำนวน 760.00 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 51.95 เนื่องจากมีการจัดประเภทเงินกู้ระยะยาวของบริษัทย่อยที่ยังไม่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีไปเป็นหนี้สินระยะยาวเนื่องจากธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนผันการชำระอัตราส่วนทางการเงินตามสัญญาเงินกู้แล้ว
 - (1.3) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 365.75 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 31.11 เนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง
- (2) หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 643.97 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 525.48 ตามที่ชี้แจงไว้ใน (1.2) ข้างต้นแล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2554 จำนวน 363.48 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.91 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 9.35 บาท เป็นหุ้นละ 10.12 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 616.48 ล้านบาท มีเงินปันผลจ่าย 350.00 ล้านบาท มีรายการปรับปรุงกำไรสะสมและผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น 4.94 ล้านบาทและมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 92.06 ล้านบาท

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือนแรก (มกราคม – มิถุนายน)	
	ปี 2555	ปี 2554
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	853.18	765.51
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(230.71)	(361.32)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(703.39)	(142.09)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.87	29.13
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(79.05)	291.23
เงินสดยกมาต้นงวด	1,212.39	829.22
เงินสดคงเหลือปลายงวด	1,133.34	1,120.45

กระแสเงินสด

- บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 853.18 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 1,299.47 ล้านบาท (2) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจ่ายทรัพย์สินจำนวน 122.74 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย (3) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 69.51 ล้านบาท เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (4) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 221.61 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น และ (5) มีดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 8.01 ล้านบาท แต่มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้น 729.14 ล้านบาท

- บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 237.71 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 168.30 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ของบริษัทย่อย (2) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 82.29 ล้านบาท และ (3) มีเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 12.19 ล้านบาทและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมในประเทศสิงคโปร์ 7.69 ล้านบาท

- บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 703.39 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ลดลงสุทธิ 130.00 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 579.30 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 5.91 ล้านบาท

สภาพคล่อง

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 1.74 และ 0.99 เท่าตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯและบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 29 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 30 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย 19 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 20 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 วัน

ความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 0.65 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ หากบริษัทฯ มีโครงการลงทุนในอนาคตก็ยังสามารถกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้อีกโดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (INTEREST COVERAGE RATIO) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 58.98 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่สูงมาก จึงไม่มีปัญหาในเรื่องผิดนัดชำระดอกเบี้ยแต่อย่างใด
