



บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

---

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินรวม

ประจำไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561



# บริษัท ลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

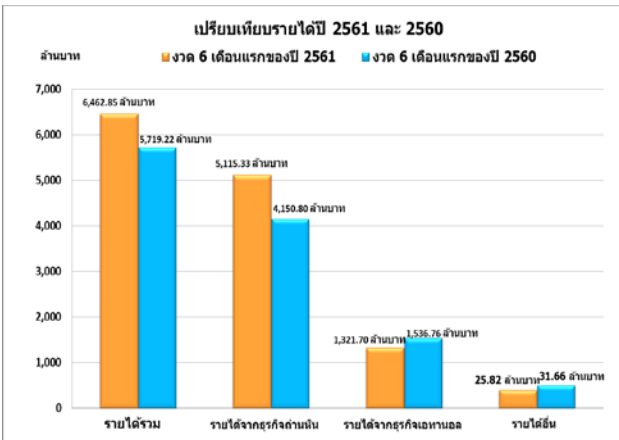
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561)

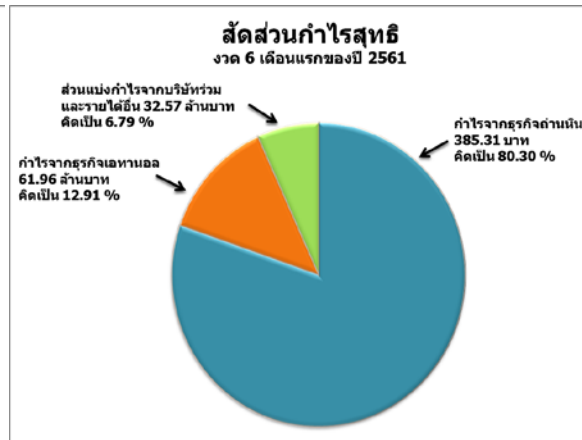
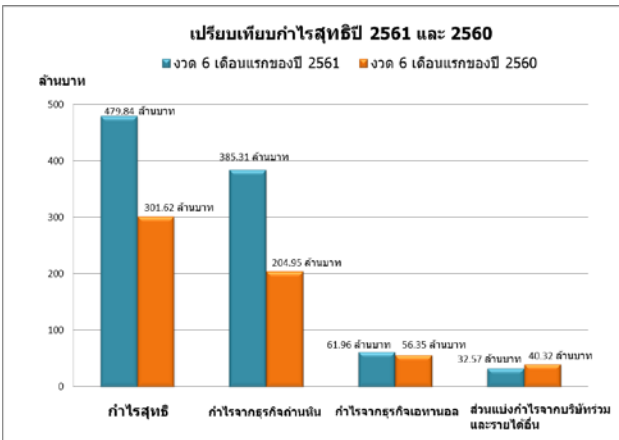
### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานในภาพรวมในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตดีขึ้นมาก โดยเฉพาะธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและยังมีแนวโน้มที่ต่อเนื่อง กอปรกับธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองก็ยังสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง นับว่าธุรกิจภาพรวมมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีเป็นที่น่าพอใจอย่างมาก

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 3,386.89 และ 6,462.85 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 472.45 และ 743.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.21 และ 13 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 79.15, 20.45 และ 0.40 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 222.35 และ 479.84 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.42 และ 0.91 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 61.13 และ 178.22 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.92 และ 59.09 โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นรวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 80.30, 12.91, และ 6.79 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 12.74 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.84 มีอัตรากำไรในรูปแบบเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 23.65 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.66 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 10.95 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 50.89



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่องโดยรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.61 เท่า แต่มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 36.60 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 57.74

**ธุรกิจถ่านหิน :** มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 2,658.68 และ 5,115.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 538.71 และ 964.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.41 และ 23.24 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.45 และ 27.79 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 5.31 และ 3.56 และมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 177.29 และ 385.31 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 48.84 และ 180.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.02 และ 88 ตามลำดับ ซึ่งนับว่าธุรกิจถ่านหินยังมีประสิทธิภาพในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจเอทานอล :** มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 715.41 และ 1,321.70 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 71.49 และ 215.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.09 และ 13.99 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.72 และ 8.69 และราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 8.42 และ 5.81 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 29.58 และ 61.96 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.53 และ 5.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.53 และ 9.96 ตามลำดับ ซึ่งยังสามารถทำกำไรได้ได้อย่างต่อเนื่อง

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. – มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2561	2/2561	2/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,456.65	2,658.68	2,119.97	25.41	8.22	5,115.33	4,150.80	23.24
รายได้จากการขายเอทานอล	606.26	715.41	786.90	(9.09)	18.00	1,321.70	1,536.76	(13.99)
รายได้อื่น	13.02	12.80	7.57	69.09	(1.71)	25.82	31.66	(18.45)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>3,075.96</b>	<b>3,386.89</b>	<b>2,914.44</b>	<b>16.21</b>	<b>10.11</b>	<b>6,462.85</b>	<b>5,719.22</b>	<b>13.00</b>

### รายได้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2561 รวมทั้งสิ้น 3,386.89 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 472.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.21 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 2,658.68 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 538.71 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.41 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 715.41 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 71.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.09 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่น 12.80 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 69.09 เนื่องจากมีดอกเบียรับและรายได้เบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 6,462.85 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 743.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 5,115.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 964.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.24 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 1,321.70 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 215.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.99 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่น 25.82 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.45 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและรายได้เบ็ดเตล็ดลดลง

ค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. – มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2561	2/2561	2/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>								
ต้นทุนขาย	1,361.68	1,517.76	1,265.55	19.93	11.46	2,879.44	2,529.91	13.82
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	556.66	644.59	535.70	20.33	15.80	1,201.25	1,018.52	17.94
ค่าใช้จ่ายการเงิน	6.18	6.73	8.85	(23.95)	8.90	12.91	16.90	(23.61)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	174.79	178.42	84.68	110.70	2.07	353.21	196.66	79.60
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>								
ต้นทุนขาย	509.12	621.91	720.38	(13.67)	22.15	1,131.03	1,368.48	(17.35)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	23.71	19.49	15.44	26.23	(17.80)	43.20	29.20	47.95
ค่าใช้จ่ายการเงิน	8.48	10.74	9.29	15.61	26.65	19.22	18.85	1.96
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.00	4.79	1.80	166.11	379.00	5.79	8.75	(33.83)

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2561 รวมทั้งสิ้น 2,347.50 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 452.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.89 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 252.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.93 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.45 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 9.45

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 108.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.33 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.95 เนื่องจากมีดอกเบี้ยจ่ายตามสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินของบริษัทย่อยลดลงและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 93.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 110.70 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 4,446.81 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 684.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.20 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 349.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.82 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.79 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 10.94

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 182.73 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.94 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.61 เนื่องจากมีดอกเบี้ยจ่ายตามสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินของบริษัทย่อยลดลงและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 156.55 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79.60 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

## ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2561 รวมทั้งสิ้น 656.93 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 89.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.05 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 98.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.67 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายเอทานอลลดลงร้อยละ 0.72 และ 13.05 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงร้อยละ 14.50

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.23 เนื่องจากมีเงินเดือน, ค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายมวลขนส่งสัมพัทธ์เพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.61 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นและ

(1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล 4.79 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 166.11 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

(2) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 1,199.24 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 226.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.86 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 237.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.35 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายเอทานอลลดลงร้อยละ 8.69 และ 9.47 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงร้อยละ 11.37

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.95 เนื่องจากมีการจ่ายชดเชยค่าเสียหายเพิ่มเติมให้ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยที่ทำให้บ่อกักเก็บน้ำกากส่าชำรุดและพังทลายในช่วงปลายปี 2560 ที่ผ่านมา รวมทั้งมีเงินเดือนและค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.96 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นและ

(2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล 5.79 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.83

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>						
<b>ปี 2561</b>						
รายได้จากการขาย	2,658.68	100.00	715.41	100.00	3,374.09	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,517.76	57.09	621.91	86.93	2,139.67	63.41
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,140.92</b>	<b>42.91</b>	<b>93.50</b>	<b>13.07</b>	<b>1,234.42</b>	<b>36.59</b>
<b>ปี 2560</b>						
รายได้จากการขาย	2,119.97	100.00	786.90	100.00	2,906.87	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,265.55	59.70	720.38	91.55	1,985.93	68.32
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>854.42</b>	<b>40.30</b>	<b>66.52</b>	<b>8.45</b>	<b>920.94</b>	<b>31.68</b>
<b>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>						
<b>ปี 2561</b>						
รายได้จากการขาย	5,115.33	100.00	1,321.70	100.00	6,437.03	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,879.44	56.29	1,131.03	85.57	4,010.47	62.30
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,235.89</b>	<b>43.71</b>	<b>190.67</b>	<b>14.43</b>	<b>2,426.56</b>	<b>37.70</b>
<b>ปี 2560</b>						
รายได้จากการขาย	4,150.80	100.00	1,536.76	100.00	5,687.56	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,529.91	60.95	1,368.48	89.05	3,898.39	68.54
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,620.89</b>	<b>39.05</b>	<b>168.28</b>	<b>10.95</b>	<b>1,789.17</b>	<b>31.46</b>

### กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 1,234.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.59 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 920.94 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.68 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 42.91 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 40.30 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 5.31 ในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 9.45 และ

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 13.07 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.45 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 8.42 ในขณะที่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 13.05

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 2,426.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.70 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 1,789.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.46 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 43.71 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.05 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3.56 ในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 10.94 และ

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 14.43 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.95 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 5.81 ในขณะที่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 9.47

กำไรสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. - มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2561	2/2561	2/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	208.02	177.29	128.45	38.02	(14.77)	385.31	204.95	88.00
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	32.38	29.58	20.05	47.53	(8.65)	61.96	56.35	9.96
รายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	17.09	15.48	12.72	21.70	(9.44)	32.57	40.32	(19.22)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>257.49</b>	<b>222.35</b>	<b>161.22</b>	<b>37.92</b>	<b>(13.65)</b>	<b>479.84</b>	<b>301.62</b>	<b>59.09</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.49	0.42	0.31	37.92	(13.65)	0.91	0.57	59.09

หมายเหตุ: มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2561 รวมทั้งสิ้น 222.35 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.42 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 61.13 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.11 บาทคิดเป็นร้อยละ 37.92 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 177.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79.73 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 48.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.02 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 29.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.30 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.53 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 15.48 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.97 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.70 เนื่องจากมีดอกเบียร์รับและรายได้เบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 479.84 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.91 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 178.22 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.34 บาทคิดเป็นร้อยละ 59.09 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 385.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 80.30 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 180.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 88 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 61.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.91 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.96 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 32.57 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.79 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.22 เนื่องจากมีส่วนแบ่งในกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและมีรายได้เบ็ดเตล็ดลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 1,528.30 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 368.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.81 และมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 23.65 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.66

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 12.74 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.84

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 10.95 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 50.89

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 8.96 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 40.43 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 30.82 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.38

## งบแสดงฐานะการเงิน

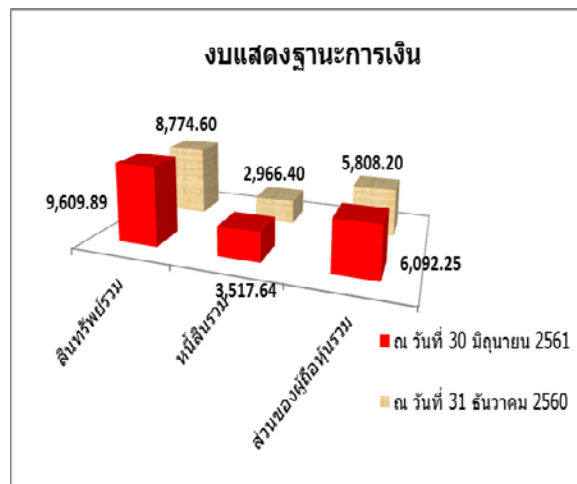
รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	9,609.89	8,774.60	835.29	9.52
หนี้สินรวม	3,517.64	2,966.40	551.24	18.58
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,092.25	5,808.20	284.05	4.89
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.59	8.10	0.49	6.05
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 835.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.52 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 174.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.95 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 396.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.23 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 87.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.90 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 324.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 82.62 และ(ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ เพิ่มขึ้น 334.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.79 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่ารับโอนสิทธิในค่าตอบแทนจากการให้บริการเพิ่มขึ้น 661.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.13

**หนี้สิน :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 551.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.58 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 75.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.62 (2) เงินกู้ระยะสั้นของบริษัทย่อยเพื่อใช้หมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น 644.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 63.38 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ ลดลง 108.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.52 และ(4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินของบริษัทย่อยและสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและสำรองผลประโยชน์พนักงานหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ฯลฯ ลดลงสุทธิ 61.07 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.29



**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัท และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 284.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.89 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.10 บาท เป็นหุ้นละ 8.59 บาทซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.49 บาทคิดเป็นร้อยละ 6.05 เนื่องจาก (1) มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 233.09 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.78 ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 479.84 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผล 246.75 ล้านบาท (2) มีผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น 23.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 90.76 และ(3) มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 27.79 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.79



### กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	งวด 6 เดือนแรก ของ ปี 2561	งวด 6 เดือนแรก ของปี 2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	375.92	1,354.63
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(680.19)	(445.67)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	124.03	(670.19)
ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.54	16.56
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(171.70)	255.33
เงินสดยกมาต้นงวด	1,128.07	698.17
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>956.37</b>	<b>953.50</b>

(1) บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 375.92 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 1,182.56 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 370.43 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 576.76 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 25.73 ล้านบาท และ(จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 13.63 ล้านบาทและมีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 588.21 ล้านบาท

(2) บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 680.19 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 284.56 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการก่อสร้างท่าเทียบเรือของบริษัท และการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทย่อย (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการท่าเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 400.16 ล้านบาท และ(ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลงสุทธิ 4.53 ล้านบาท

(3) บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 124.03 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 642.75 ล้านบาท (ข) มีเงินสดจ่ายภายใต้สัญญาเช่าการลงทุน 65.47 ล้านบาท (ค) จ่ายเงินปันผล 465.31 ล้านบาท และ(ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 12.06 ล้านบาท

## ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 12.29 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้างเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 7.46 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้างเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้างเหลือในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 1.94 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้วเห็นว่ายังไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 2/2561 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เพียง 0.58 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำและยังมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 สูงถึง 1.61 เท่า และ 0.97 เท่า ตามลำดับ ซึ่งนับว่ายังมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เพียง 37 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 34 วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 8 วันและมีระยะเวลายกหมุนเวียนสินค้า 25 วัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1 วัน แต่มีระยะเวลารอหนี้เจ้าหนี้การค้า 22 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน

## ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้เงินโดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ด้วยหากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

## แนวโน้มในอนาคต

**ธุรกิจถ่านหิน :** คาดว่าธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักจะสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2561 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว โดยบริษัทฯ ได้เข้าไปลงทุนในแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินแห่งใหม่ของ PT.PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA ("PKN") ในประเทศอินโดนีเซียในไตรมาสที่ 1/2561 ที่ผ่านมา โดยถือหุ้นร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของ PKN ซึ่งได้รับสัมปทานเหมืองถ่านหินมีกำหนด 30 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2582 มีปริมาณสำรองถ่านหินในเชิงพาณิชย์คงเหลืออีกประมาณ 47 ล้านตัน (เหมืองถ่านหินแห่งใหม่เป็นเหมืองที่ 3 ปัจจุบันมีเหมืองถ่านหินที่เปิดดำเนินการผลิตและจำหน่ายถ่านหินอยู่แล้ว 2 เหมือง ซึ่งมีปริมาณสำรองถ่านหินในเชิงพาณิชย์คงเหลืออีกประมาณ 77 ล้านตัน) ทั้งนี้เหมืองถ่านหิน PKN ได้ผลิตถ่านหินออกจำหน่ายแล้วตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา คาดว่าบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานจากแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินแห่งใหม่นี้ได้ในไตรมาสที่ 1/2562

**ธุรกิจเอทานอล :** คาดว่าธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองจะสามารถทำกำไรได้ดียิ่งขึ้นต่อเนื่องในปี 2561 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตโดยใช้น้ำตาลดิบมาผสมเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลทำให้ได้ผลผลิต (Yield) ที่ดีและมีต้นทุนที่ต่ำ กอปรกับปี 2560 ได้เกิดอุทกภัยทำให้ออกกักเก็บน้ำกากส่าซำรุดและพังทลายจนต้องหยุดการผลิตและจำหน่ายเอทานอลไปประมาณ 2 เดือนเศษและมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่ต้องจ่ายชดเชยค่าเสียหายให้ชาวบ้านที่ได้รับผลกระทบเป็นเงินประมาณ 73.32 ล้านบาท แต่ปัจจุบันได้ปรับปรุงแก้ไขออกกักเก็บน้ำกากส่าให้มีความมั่นคงแข็งแรงและลดระดับการกักเก็บน้ำกากส่าในแต่ละบ่อให้ต่ำลงเพื่อให้มีระยะ Freeboard ที่เผื่อไว้มากขึ้น คาดว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นอีกในปี 2561

**ธุรกิจในภาพรวม :** คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2561 จะสามารถทำกำไรเติบโตเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากโดยเฉพาะธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและยังมีแนวโน้มที่ดีอย่างต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองก็ยังสามารถทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกันตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว คาดว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ