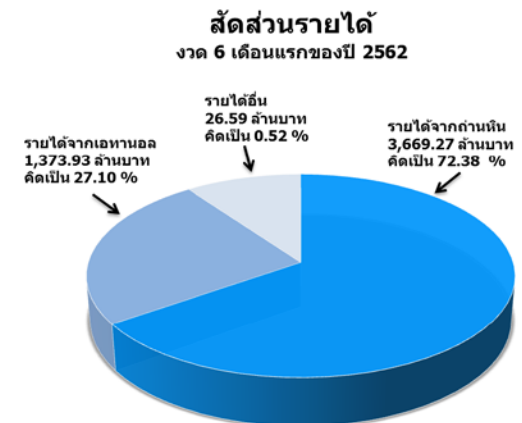
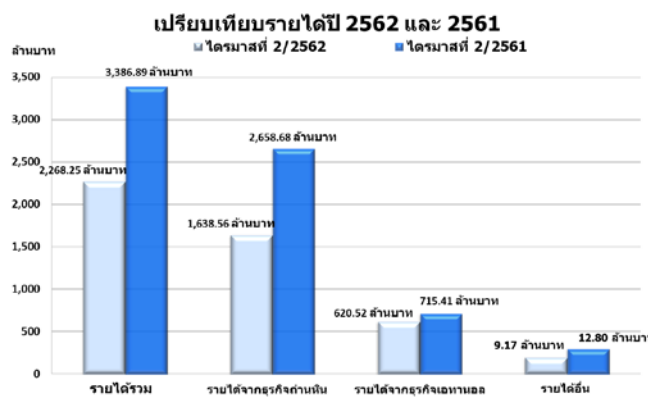


## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562)

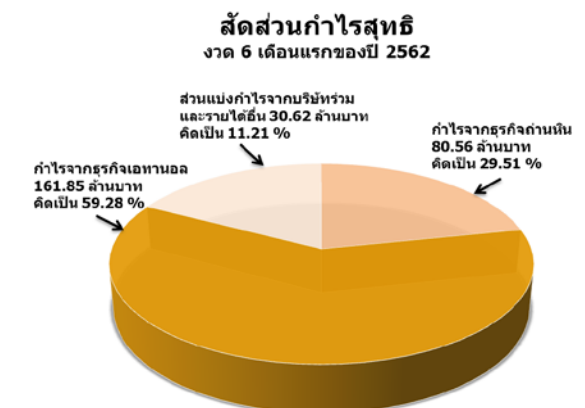
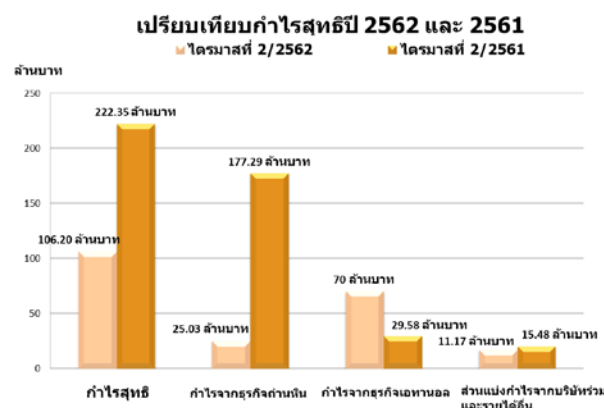
### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานในภาพรวมในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังมีรายได้และกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ดีเป็นที่น่าพอใจ แม้ราคาถ่านหินเริ่มชะลอตัวกรอบกับนโยบายของรัฐบาล อินโดนีเซีย (DOMESTIC MARKET OBLIGATION) ที่เข้มงวดมากขึ้น โดยกำหนดให้จำหน่ายถ่านหินให้กับลูกค้าในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มมากขึ้นซึ่งราคาถ่านหินที่ขายถูกกว่าราคาถ่านหินที่ส่งออก ส่วนธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรองก็ยังสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง เนื่องจากราคาวัตถุดิบจากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวลดลงและมีผลผลิตเอทานอล (YIELD) อยู่ในเกณฑ์ที่ดี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 2,268.25 ล้านบาทและ 5,069.79 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,118.64 ล้านบาทและ 1,393.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.03 และ 21.55 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 72.38, 27.10 และ 0.52 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 106.20 ล้านบาทและ 273.03 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 116.15 ล้านบาทและ 206.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 52.24 และ 43.10 และมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.20 บาทและ 0.52 บาท โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 29.51, 59.28, 11.21 ตามลำดับและมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 10.15 มีอัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 21.94 และมีอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 6.22



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่องโดยรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.93 เท่า แต่มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 31.60 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 46.20 เท่านั้น

**ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก :** มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1,638.56 ล้านบาทและ 3,669.27 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,020.12 ล้านบาทและ 1,446.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.37 และ 28.27 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.76 และ 9.50 และราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.98 และ 20.74 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 25.03 ล้านบาทและ 80.56 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 152.26 ล้านบาทและ 304.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.88 และ 79.09 ตามลำดับ เนื่องจากราคาถ่านหินปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เป็นต้นมา

**ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง :** มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 620.52 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 94.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.26 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.58 และ 7.16 ตามลำดับ โดยมีรายได้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1,373.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.95 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.03 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.87 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2562 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 70 ล้านบาทและ 161.85 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 40.42 ล้านบาทและ 99.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.65 และ 161.22 ตามลำดับ ซึ่งยังสามารถทำกำไรได้ตัวอย่างต่อเนื่องเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. – มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2562	2/2562	2/2561	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2562	ปี 2561	
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,030.71	1,638.56	2,658.68	(38.37)	(19.31)	3,669.27	5,115.33	(28.27)
รายได้จากการขายเอทานอล	753.41	620.52	715.41	(13.26)	(17.64)	1,373.93	1,321.70	3.95
รายได้อื่น	27.78	9.17	12.80	(28.36)	(66.99)	26.59	25.82	2.98
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,811.90</b>	<b>2,268.25</b>	<b>3,386.89</b>	<b>(33.03)</b>	<b>(19.33)</b>	<b>5,069.79</b>	<b>6,462.85</b>	<b>(21.55)</b>

### รายได้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 2,268.25 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,118.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.03 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 1,638.56 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,020.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.37 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 620.52 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 94.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.26 ทั้งนี้ตามปริมาณขายและราคาขายเอทานอลที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่น 9.17 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.36 เนื่องจากมีดอกเบียรับลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 5,069.79 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,393.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.55 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 3,669.27 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,446.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.27 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 1,373.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.95 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่น 26.59 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.98 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. – มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2562	2/2562	2/2561	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2562	ปี 2561	
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>								
ต้นทุนขาย	1,220.56	977.62	1,517.76	(35.59)	(19.90)	2,198.16	2,879.44	(23.66)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	647.92	530.27	644.59	(17.74)	(18.16)	1,167.84	1,201.25	(2.78)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	27.53	2.38	6.73	(64.64)	(91.35)	29.91	12.91	131.68
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	52.98	56.07	178.42	(68.57)	5.83	109.06	353.21	(69.12)
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>								
ต้นทุนขาย	528.53	450.66	621.91	(27.54)	(14.73)	979.20	1,131.03	(13.42)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	16.62	25.36	19.49	30.12	52.59	41.97	43.20	(2.85)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	9.55	8.97	10.74	(16.48)	(6.07)	18.52	19.22	(3.64)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	17.94	(3.59)	4.79	(174.95)	(120.01)	14.35	5.79	147.84

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 1,566.34 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 781.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.28 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 540.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.59 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 25.76 และ 13.23 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 114.32 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.74 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 64.64 เนื่องจากมีดอกเบียจ่ายลดลงและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 122.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 68.57 ทั้งนี้ตามกำไรที่ลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 3,504.97 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 941.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.18 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 681.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.66 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 9.50 และ 15.65 ตามลำดับ

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.41 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.78 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 131.68 เนื่องจากมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 244.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 69.12 ทั้งนี้ตามกำไรที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 481.40 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 175.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.72 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 171.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.54 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6.58 และ 22.43 ตามลำดับ กอปรกับราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลลดลงร้อยละ 25.32

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.12 เนื่องจากมีค่าขนส่งและสวัสดิการพนักงานเพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.48 เนื่องจากมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 174.95 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเอทานอลเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

(2) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 1,054.04 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 145.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.11 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 151.83 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.42 แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.03 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 24.09 กอปรกับราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลลดลงร้อยละ 26.48

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.85 เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 มีการจ่ายชดเชยค่าเสียหายเพิ่มเติมให้ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากบ่อกักเก็บน้ำกากส่าที่ชำรุดพังทลายเนื่องจากเกิดอุทกภัยจำนวน 2.25 ล้านบาทแต่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวอีกในปี 2562

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.64 เนื่องจากมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 147.84 ทั้งนี้ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>						
ปี 2562						
รายได้จากการขาย	1,638.56	100.00	620.52	100.00	2,259.08	100.00
หัก ต้นทุนขาย	977.62	59.66	450.66	72.63	1,428.28	63.22
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>660.94</b>	<b>40.34</b>	<b>169.86</b>	<b>27.37</b>	<b>830.80</b>	<b>36.78</b>
ปี 2561						
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>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>						
ปี 2562						
รายได้จากการขาย	3,669.27	100.00	1,373.93	100.00	5,043.20	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,198.16	59.91	979.20	71.27	3,177.36	63.00
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,471.11</b>	<b>40.09</b>	<b>394.73</b>	<b>28.73</b>	<b>1,865.84</b>	<b>37.00</b>
ปี 2561						
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>

### กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 830.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.78 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 1,234.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.59 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 40.34 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.91 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 16.98 ในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเพียงร้อยละ 13.23 และ

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 27.37 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.07 ของรายได้จากการขาย แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 7.16 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 22.43 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 1,865.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 2,426.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.70 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 40.09 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 43.71 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 20.74 ในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเพียงร้อยละ 15.65 และ

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 28.73 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.43 ของรายได้จากการขาย แม้อัตราขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 8.87 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 24.09 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. – มิ.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	1/2562	2/2562	2/2561	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2562	ปี 2561	
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	45.16	25.03	177.29	(85.88)	(44.57)	80.56	385.31	(79.09)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	91.85	70.00	29.58	136.65	(23.79)	161.85	61.96	161.22
รายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	29.81	11.17	15.48	(27.84)	(62.53)	30.62	32.57	(5.99)
กำไรสุทธิ	166.82	106.20	222.35	(52.24)	(36.34)	273.03	479.84	(43.10)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.32	0.20	0.42	(52.24)	(36.34)	0.52	0.91	(43.10)

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

### กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 106.20 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 116.15 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.20 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.22 บาทคิดเป็นร้อยละ 52.24 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 25.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.57 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 152.26 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.88 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 65.91 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 40.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.65 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และ

(1.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 11.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.52 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.84 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 273.03 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 206.81 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.52 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.39 บาทคิดเป็นร้อยละ 43.10 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 80.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.51 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 304.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79.09 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 161.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 59.28 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 99.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 161.22 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และ

(2.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 30.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.21 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.95 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.99 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง

### ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1,112.17 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 416.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.23 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 21.94 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.23

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 10.15 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 20.31

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 6.22 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 43.18

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 5.56 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 37.93 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 22.22 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.16

### งบแสดงฐานะการเงิน

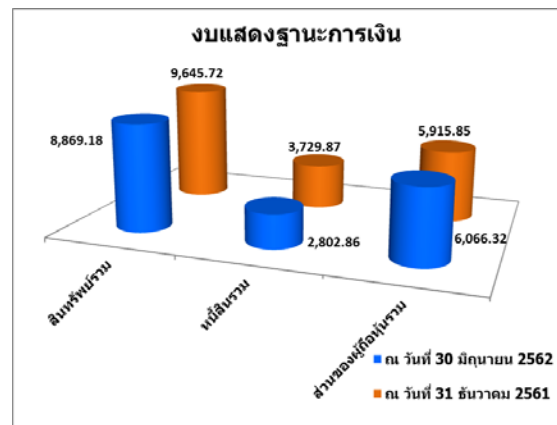
รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	8,869.18	9,645.72	(776.54)	(8.05)
หนี้สินรวม	2,802.86	3,729.87	(927.01)	(24.85)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,066.32	5,915.85	150.47	2.54
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.40	8.31	0.09	1.08
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 8,869.18 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 776.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.05 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 776.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.97 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 219.55 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.54 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 346.83 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.83 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 252.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 68.31 และ(ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ ลดลง 462.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.75 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเล็กน้อย 0.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.01

**หนี้สิน :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 2,802.86 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 927.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.85 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 109.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.71 (2) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยเพื่อใช้หมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอลและใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำจากน้ำตาล 496.62 ล้านบาท

คิดเป็นร้อยละ 24.85 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ๗๗.๗๗ ลดลง 255.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 43.72 และ(4) หนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินและสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ๗๗.๗๗ ลดลงสุทธิ 65.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.40

**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 6,066.32 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 150.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.54 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.31 บาท เป็นหุ้นละ 8.40 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.09 บาทคิดเป็นร้อยละ 1.08 เนื่องจาก (1) มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 115.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.71 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 273.03 ล้านบาทแต่มีการจ่ายเงินปันผล 157.50 ล้านบาท (2) มีผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลง 70.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.17 และ(3) มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 105.79 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.76



#### กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	งวด 6 เดือนแรก ของ ปี 2562	งวด 6 เดือนแรก ของปี 2561
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,184.90	375.92
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(461.84)	(680.19)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(879.16)	124.03
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	20.98	8.54
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(135.12)	(171.70)
เงินสดยกมาต้นงวด	605.36	1,128.07
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>470.24</b>	<b>956.37</b>

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 1,184.90 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 683.22 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 460.89 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 569.79 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 314.70 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 8.05 ล้านบาทและ (ฉ) มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 222.35 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 461.84 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างทำเทียบเรือของบริษัทฯ และค่าก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 340.58 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 195.53 ล้านบาท และ(ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 74.27 ล้านบาท



(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 879.16 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 487.58 ล้านบาท (ข) มีเงินสดจ่ายภายใต้สัญญาเช่าการลงทุน 98.08 ล้านบาท (ค) มีการจ่ายเงินปันผล 253.93 ล้านบาท และ(ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 39.57 ล้านบาท

### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 คิดเป็นร้อยละ 8.37 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 2/2562 แต่อย่างไร

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 คิดเป็นร้อยละ 7.01 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในไตรมาสที่ 2/2562 แต่อย่างไร

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 คิดเป็นร้อยละ 2.10 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้ว เห็นว่ายังไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 2/2562 แต่อย่างไร

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เพียง 0.46 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.93 เท่า แม้จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) เพียง 0.93 เท่า แต่ไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตอย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 2/2562 เพียง 33 วัน ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 31 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 28 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 26 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน

### ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้เงินโดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ D/SCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำให้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

### **แนวโหม้ในโอกาส**

**ธุรกิจถ่านหิน :** คาดว่าธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักจะสามารถทำกำไรในปี 2562 ได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าราคาขายถ่านหินจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและนโยบายของรัฐบาลอินโดนีเซียที่เข้มงวดมากขึ้น โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะพยายามบริหารงานและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างรอบคอบและระมัดระวังเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ต่ำที่สุดเท่าที่จะทำได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจเอทานอล :** คาดว่าธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองจะสามารถทำกำไรในปี 2562 ได้ดีอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวลดลงและมีผลผลิตเอทานอล (YIELD) อยู่ในเกณฑ์ที่ดี ปัจจุบันโรงงานระบบระเหยน้ำกากสาขขนาด 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED) ได้ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและอยู่ระหว่างการทดสอบเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING) ซึ่งเป็นโครงการจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิตเอทานอลที่มีประสิทธิภาพประสิทธิผลและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืนและยังสามารถลดการใช้ทรัพยากรน้ำได้มากกว่าร้อยละ 90 จากการนำน้ำควบแน่นที่ได้จากกระบวนการระเหยน้ำกากสาขากลับมาใช้ในการผลิตเอทานอลและมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่ผลิตจากโครงการนี้ ซึ่งสามารถนำไปใช้ในโรงงานผลิตเอทานอลทำให้สามารถประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้ผลิตภัณฑพลอยได้เป็นโพแทสเซียม ฮิวเมต (POTASSIUM HUMATE) ปีละประมาณ 50,000 เมตริกตัน ซึ่งสามารถจำหน่ายและทำให้มีรายได้และกำไรเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

**ธุรกิจในภาพรวม :** คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวม สำหรับธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักและธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองยังสามารถทำกำไรในปี 2562 ได้ดีอย่างต่อเนื่อง และสามารถจะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ