

ที่ 0565/28

13 พฤษภาคม 2565

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 615.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 372.51 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 1.17 บาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.71 บาทคิดเป็นร้อยละ 153.53 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินและเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 585.89 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 373.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 176.22 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 9.04 และ 68.54 ตามลำดับ

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 2.58 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 26.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 91.12 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.76 และราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 7.51 และ

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม 26.67 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 25.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1,702.03 เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรจาก PT. PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA ("PKN") จำนวน 24.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของ PKN เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ที่ผ่านมา

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ในนามบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

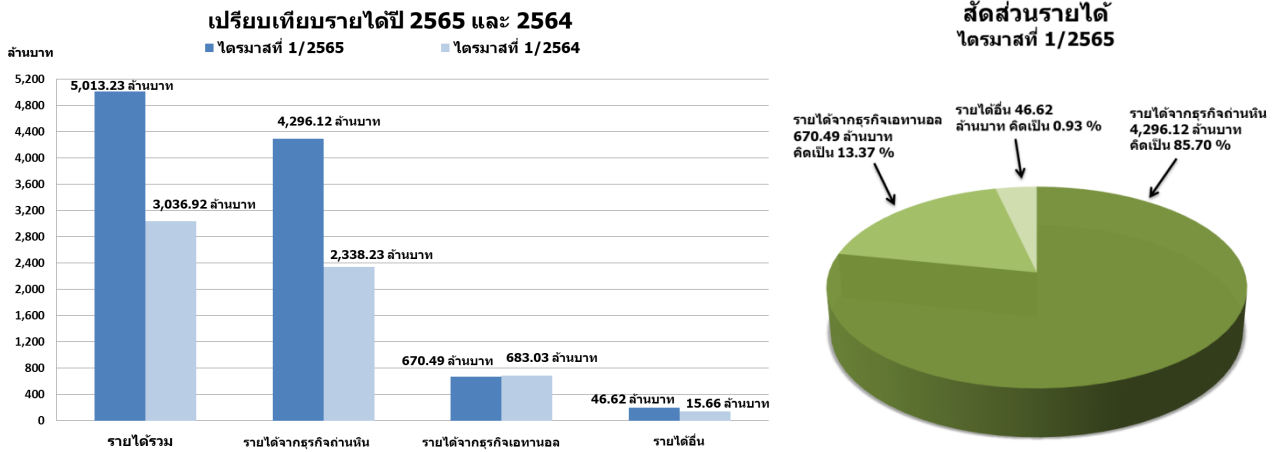
(นางเพชรรัตน์ ฉายานนท์)

ผู้อำนวยการสายงานบัญชีการเงิน

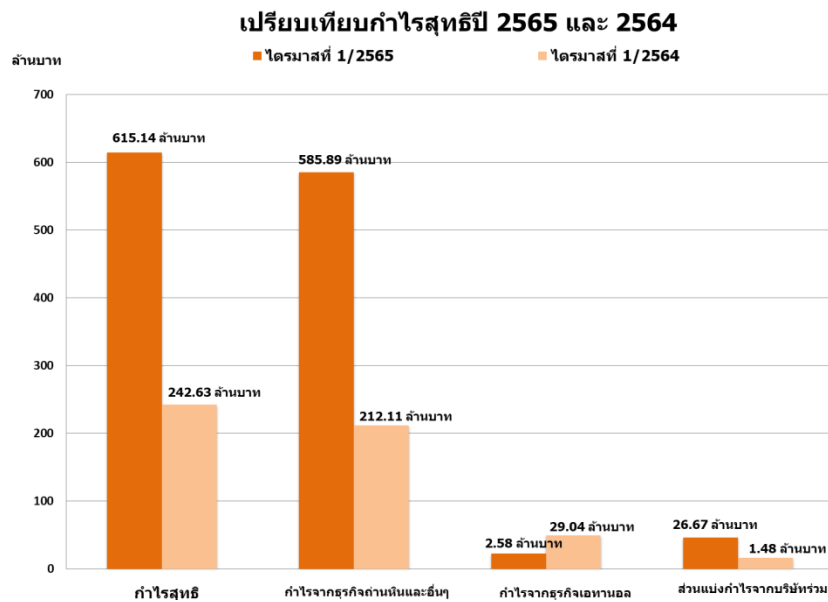
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (งบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 1/2565)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 5,013.23 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,976.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 65.08 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่น ร้อยละ 85.70, 13.37 และ 0.93 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 615.14 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 1.17 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 372.51 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.71 บาทคิดเป็นร้อยละ 153.53 โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 20.17 อัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 36.06 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 10.26



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.90 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) สูงถึง 1.36 เท่า โดยมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 39.02 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 63.99 เท่านั้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 4,296.12 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 1,957.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 83.73 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.04 และ 68.54 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 585.89 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 373.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 176.22 เนื่องจากรัฐบาลอินโดนีเซียประกาศระงับการส่งออกเป็นเวลา 1 เดือนในช่วงเดือนมกราคม 2565 โดยคาดการณ์ว่าปริมาณถ่านหินอาจจะไม่เพียงพอต่อการใช้ผลิตไฟฟ้า แม้ว่าปลายเดือนมกราคม 2565 รัฐบาลอินโดนีเซียจะอนุญาตให้ส่งออกถ่านหินได้อีกครั้งหนึ่ง แต่ยังคงควบคุมให้ผู้ส่งออกถ่านหิน จะต้องดำรงสัดส่วนการขายถ่านหินในประเทศในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของปริมาณขายถ่านหินทั้งหมด ทำให้ผู้ส่งออกทุกรายต้องลดปริมาณการส่งออกถ่านหินเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายรัฐบาล และทำให้ราคาถ่านหินยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไป กอปรกับสงครามรัสเซียและยูเครนที่ทำให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงพุ่งสูงขึ้นเป็นแรงผลักดันความต้องการพลังงานทดแทนเพิ่มมากขึ้น ทำให้ราคาขายถ่านหินในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มมากขึ้นตามอุปสงค์ถ่านหินที่เพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 670.49 ล้านบาทลดลงจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 12.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.84 แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยร้อยละ 0.97 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากไตรมาสที่ 1/2564 ร้อยละ 2.76 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 2.58 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 26.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 91.12 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 7.51

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ไตรมาสที่ 1/2565		ไตรมาสที่ 1/2564		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายถ่านหิน	4,296.12	85.70	2,338.23	76.99	1,957.89	83.73
รายได้จากการขายเอทานอล	670.49	13.37	683.03	22.49	(12.54)	(1.84)
รายได้อื่น	46.62	0.93	15.66	0.52	30.96	197.70
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>5,013.23</b>	<b>100.00</b>	<b>3,036.92</b>	<b>100.00</b>	<b>1,976.31</b>	<b>65.08</b>

### รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 5,013.23 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,976.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 65.08 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก 4,296.12 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 1,957.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 83.73 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรอง 670.49 ล้านบาทลดลงจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 12.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.84 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(3) มีรายได้อื่น 46.62 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 30.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 197.70 เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียมีการปรับปรุงค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้รัฐเนื่องจากประมาณการยอดขายถ่านหินปีก่อนสูงเกินไป 25.63 ล้านบาทและได้รับคำสั่งใหม่ทดแทนกรณีเกิดเพลิงไหม้โรงแต่งแร่ที่ศูนย์จำหน่ายถ่านหินจังหวัดอยุธยา 9.34 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย	ไตรมาสที่ 1/2565		ไตรมาสที่ 1/2564		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>						
ต้นทุนขาย	1,636.60	38.09	1,119.78	47.89	516.82	46.15
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,175.75	27.37	659.21	28.19	516.54	78.36
ค่าใช้จ่ายการเงิน	(5.28)	(0.12)	1.03	0.04	(6.31)	(612.62)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	556.01	12.94	216.38	9.25	339.63	156.96
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>						
ต้นทุนขาย	633.23	94.44	589.76	86.34	43.47	7.37
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	22.22	3.31	20.83	3.05	1.39	6.67
ค่าใช้จ่ายการเงิน	10.32	1.54	8.88	1.30	1.44	16.22
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(0.34)	(0.05)	6.62	0.25	(6.96)	(105.14)

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 3,363.08 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 1,366.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 68.46 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 516.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.15 เนื่องจากปริมาณการขายและต้นทุนขายโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.04 และ 34.04 ตามลำดับ

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 516.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 78.36 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นและมีค่าผลตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐเพิ่มขึ้น ซึ่งผันแปรไปตามราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากปีก่อน 6.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 612.62 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลง

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 339.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 156.96 เนื่องจากมีกำไรเพิ่มมากขึ้น

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 665.43 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 39.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.28 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 43.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.37 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1.39 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.67 เนื่องจากค่าขนส่งเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นและมีเงินเดือนค่าจ้างเพิ่มขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1.44 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.22 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 6.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 105.14 เนื่องจากมีกำไรลดลง

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 1/2565						
รายได้จากการขาย	4,296.12	100.00	670.49	100.00	4,966.61	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,636.60	38.09	633.23	94.44	2,269.83	45.70
กำไรขั้นต้น	2,659.52	61.91	37.26	5.56	2,696.78	54.30
ไตรมาสที่ 1/2564						
รายได้จากการขาย	2,338.23	100.00	683.03	100.00	3,021.26	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,119.78	47.89	589.76	86.34	1,709.54	56.58
กำไรขั้นต้น	1,218.45	52.11	93.27	13.66	1,311.72	43.42

### กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 2,696.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 54.30 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 ที่มีกำไรขั้นต้น 1,311.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 43.42 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 2,659.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 61.91 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 ที่มีกำไรขั้นต้น 1,218.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 52.11 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.54 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 34.04 และ

(2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 37.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.56 ของรายได้จากการขายลดลงจากไตรมาสที่ 1/2564 ที่มีกำไรขั้นต้น 93.27 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.66 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.76 และต้นทุนขายโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.35 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 7.51

กำไรสุทธิ	ไตรมาสที่ 1/2565		ไตรมาสที่ 1/2564		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	585.89	95.24	212.11	87.42	373.78	176.22
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	2.58	0.42	29.04	11.97	(26.46)	(91.12)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	26.67	4.34	1.48	0.61	25.19	1,702.03
กำไรสุทธิ	615.14	100.00	242.63	100.00	372.51	153.53
กำไรสุทธิต่อหุ้น-(บาทต่อหุ้น)	1.17		0.46		0.71	153.53

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 615.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 372.51 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 1.17 บาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.71 บาทคิดเป็นร้อยละ 153.53 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินและเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 585.89 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 373.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 176.22 เนื่องจากริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามที่แจ้งข้างต้นแล้ว

(2) มีกำไรสุทธิจากรุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 2.58 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 26.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 91.12 เนื่องจากกักน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 26.67 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 25.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1,702.03 เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรจาก PT. PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA (“PKN”) จำนวน 24.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของ PKN เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ที่ผ่านมา

### ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 1/2565 จำนวน 1,807.84 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 960.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 113.23 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 36.06 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 29.17

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2565 คิดเป็นร้อยละ 20.17 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 47.31

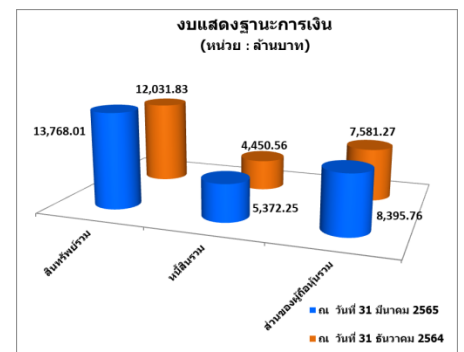
(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในไตรมาสที่ 1/2565 ร้อยละ 10.26 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 92.78

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในไตรมาสที่ 1/2565 คิดเป็นร้อยละ 7.84 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 82.72 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในไตรมาสที่ 1/2565 คิดเป็นร้อยละ 29.67 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 108.92

### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่	ณ วันที่	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
		31 มีนาคม 2565	31 ธันวาคม 2564		
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	13,768.01	12,031.83	1,736.18	14.43
หนี้สินรวม	ล้านบาท	5,372.25	4,450.56	921.69	20.71
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	8,395.76	7,581.27	814.49	10.74
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	12.00	10.83	1.17	10.80
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 13,768.01 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 1,736.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.43 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,717.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.83 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 126.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.66 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,174.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 70.50 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 465.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 88.65 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าลดลง 49.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.95 และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 18.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.32



**หนี้สิน :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 5,372.25 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 921.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.71 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 207.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.13 (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 320.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.06 (3) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 90.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.97 และ (4) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 303.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.11

**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 8,395.76 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 814.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.74 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 10.83 บาทเป็นหุ้นละ 12.00 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 1.17 บาทคิดเป็นร้อยละ 10.80 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 615.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.09 เนื่องจากมีกำไรสุทธิ และรายการปรับปรุงกำไรเบ็ดเสร็จ (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลง 3.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.27 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 203.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.73

#### กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2565	ไตรมาสที่ 1/2564
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	87.78	274.89
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(307.22)	(176.72)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	292.15	275.83
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	4.02	(2.76)
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	76.73	371.24
เงินสดยกมาต้นงวด	2,163.72	832.70
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>2,240.45</b>	<b>1,203.94</b>

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 87.78 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 1,567.07 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 227.64 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1,510.13 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 123.14 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 8.31 ล้านบาท และ (ฉ) ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 328.25 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2565 ทั้งสิ้น 307.22 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงงานผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 81.68 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 194.78 ล้านบาทและ (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นเพิ่มขึ้น 30.76 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2565 รวมทั้งสิ้น 292.15 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 294.62 ล้านบาทและ (ข) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 2.47 ล้านบาท

## ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 คิดเป็นร้อยละ 20.63 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้บริษัทย่อยตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 0.18 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 คิดเป็นร้อยละ 7.20 ของสินทรัพย์รวม โดยมีการตั้งสำรองการด้อยค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 0.11 ล้านบาทเนื่องจากสินค้าเสื่อมสภาพและมีต้นทุนสูงกว่าราคาตลาด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 คิดเป็นร้อยละ 1.35 ของสินทรัพย์รวม

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพียง 0.64:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 สูงถึง 1.90 เท่าและ 1.36 เท่าตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 1/2565 จำนวน 49 วันเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 40 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 30 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 21 วัน ลดลงจากปีก่อน 1 วัน

## ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ปรากฏว่าบริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน โดยธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวให้แล้วเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ที่ผ่านมา

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใดทั้งสิ้น

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมายังไม่พบปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้น โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา



## แนวโน้มในอนาคต

**ธุรกิจถ่านหิน :** ราคาถ่านหินยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากประเทศต่างๆ เริ่มผ่อนคลายและทยอยเปิดประเทศเพื่อให้เศรษฐกิจกลับสู่สภาวะปกติ ทำให้ความต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้นและสงครามรัสเซียกับยูเครนที่ยืดเยื้อทำให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น กอปรกับประเทศจีนยังคงห้ามการนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย ทำให้ราคาถ่านหินปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2565 จะยังคงทำกำไรได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทฯ ให้ความสำคัญในเรื่องในการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ อย่างเคร่งครัด เพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อการประกอบกิจการและการส่งออกถ่านหินในอนาคต

**ธุรกิจเอทานอล :** ราคากากน้ำตาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากสัดส่วนกากน้ำตาลที่ได้จากการหีบอ้อยในฤดูการผลิต 2564/2565 ลดลงประมาณร้อยละ 0.27 เนื่องจากฝนตกชุก ทำให้อ้อยมีความชื้นสูง ทำให้กากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้มีปริมาณลดลง ในขณะที่เดียวกันราคามันสำปะหลังมีความผันผวนสูง เนื่องจากมีอุปสงค์เพิ่มมากขึ้นทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ราคามันสำปะหลังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน ส่วนสถานการณ์ความต้องการใช้เอทานอลยังใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

**ธุรกิจในภาพรวม :** สถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อ COVID-19 น่าจะคลี่คลายดีขึ้นทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกรวมทั้งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ทยอยในปี 2565 จะสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง เนื่องจากธุรกิจพลังงานมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนตามภาวะเศรษฐกิจมหภาคโดยรวม