



บริษัท ลานนาเรซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

---

สำหรับผลการดำเนินงาน

ไตรมาสที่ 3 ปี 2556

---

# บริษัท ลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

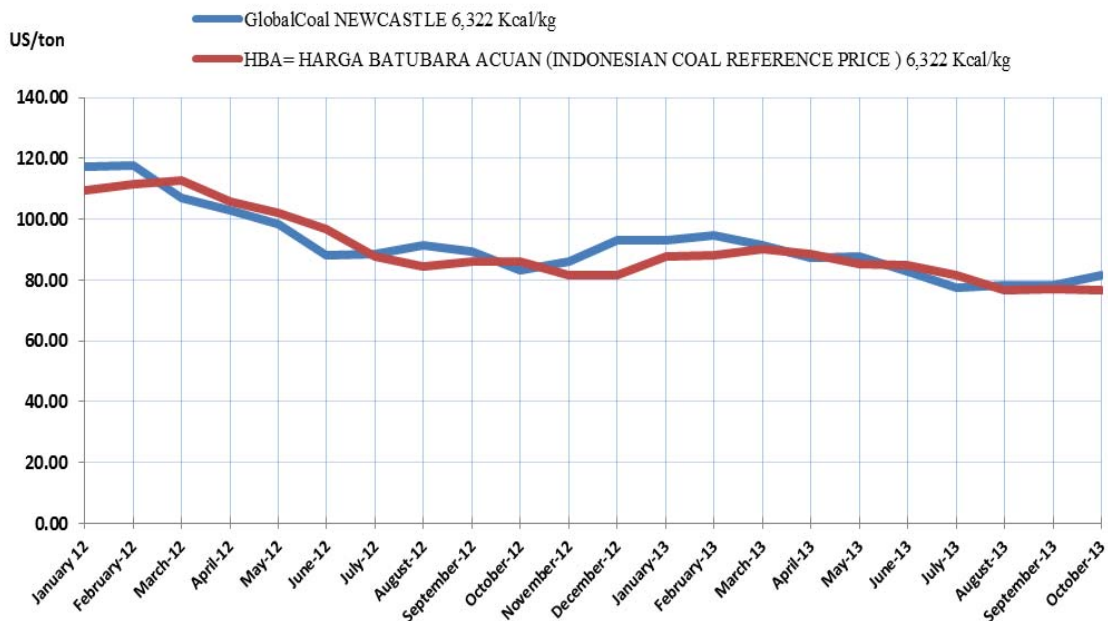
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 3/2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2556)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

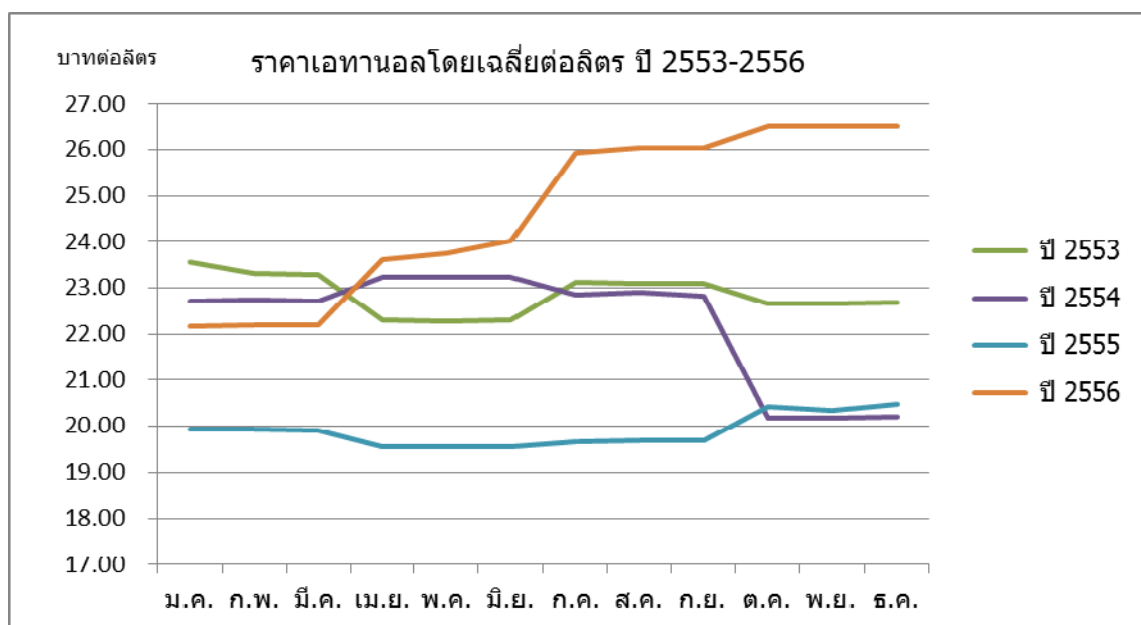
**ธุรกิจถ่านหิน :** ราคาถ่านหินในตลาดโลกลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ จึงได้ปรับกลยุทธ์ด้านการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินเพื่อให้มีกำไรอย่างต่อเนื่องดังนี้คือ (1) ลดต้นทุนการทำเหมืองและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตถ่านหินโดยลดต้นทุนการเปิดหน้าดินซึ่งเป็นต้นทุนหลักให้ต่ำลง (2) เลือก PRODUCT MIX ที่ขายได้ในราคาที่สูงขึ้นและมีกำไรดี (3) จัดซื้อถ่านหินจากแหล่งถ่านหินอื่นเพื่อนำมาผสมกับถ่านหินคุณภาพต่ำที่ผลิตได้จากแหล่งสัมปทานของตนเอง เพื่อให้ได้ถ่านหินที่มีคุณภาพดีขึ้นสามารถขายได้ราคาที่สูงขึ้นและมีกำไรเพิ่มขึ้น

GlobalCoal NEWCASTLE-HBA Index Year 2012-2013



อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในภาพรวมสำหรับธุรกิจถ่านหิน ปรากฏว่ามีกำไรในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 59.02 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (YoY) และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 (QoQ) ร้อยละ 52.81 และ 55.95 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 327.54 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (YoY) ร้อยละ 39.33

**ธุรกิจเอทานอล :** ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่กากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน กอปรกับความต้องการใช้เอทานอลภายในประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยจาก 1.37 ล้านลิตรต่อวันเมื่อตอนปลายปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2.5 ล้านลิตรต่อวันในไตรมาสที่ 3/2556 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของรัฐบาลที่ยกเลิกการใช้เบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 มากขึ้น จึงทำให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มขึ้นเป็นลำดับอย่างต่อเนื่อง



สรุปแล้ว ผลการดำเนินงานในภาพรวมสำหรับธุรกิจเอทานอล ปรากฏว่ามีกำไรจำนวน 27.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 (QoQ) ร้อยละ 30.27 และ 27.38 ตามลำดับ แต่มีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 78.93 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (YoY) ร้อยละ 42.34

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้ หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง (%)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เปลี่ยนแปลง (%)
	3/2555	2/2556	3/2556	YoY	QoQ	ปี 2556	ปี 2555	YoY
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,605.69	2,437.73	2,760.25	5.93	13.23	7,650.34	8,469.10	(9.67)
รายได้จากการขายเอทานอล	373.90	403.87	442.88	18.45	9.66	1,253.15	1,080.51	15.98
รายได้อื่น	6.68	7.39	6.43	(3.74)	(12.99)	23.98	77.46	(69.04)
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>2,986.27</b>	<b>2,848.99</b>	<b>3,209.56</b>	<b>7.48</b>	<b>12.66</b>	<b>8,927.47</b>	<b>9,627.07</b>	<b>(7.27)</b>

### รายได้

(1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2556 รวมทั้งสิ้น 3,209.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 7.48 และ 12.66 ตามลำดับ เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2556 รวมทั้งสิ้น 2,760.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.93 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.40 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 11.28 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 13.23 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.40 แต่ราคาถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 0.15

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2556 รวมทั้งสิ้น 442.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 18.45 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.06 แต่ปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 10.31 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 9.66 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยและปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.20 และ 0.42 ตามลำดับ

(1.3) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 3/2556 รวมทั้งสิ้น 6.43 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนและลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 3.74 และ 12.99 ตามลำดับ เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

(2) บริษัทฯ มีรายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 รวมทั้งสิ้น 8,927.47 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.27 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 รวมทั้งสิ้น 7,650.34 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.67 เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.09 แต่ปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 20.59

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 รวมทั้งสิ้น 1,253.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15.98 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.68 แต่ปริมาณการขายเอทานอลลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.58

(2.3) มีรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 รวมทั้งสิ้น 23.98 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 69.04 เนื่องจากบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเลิกกิจการจึงไม่มีรายได้จากการให้บริการลำเลียงขนส่งถ่านหินและบริการทำเทียบเรือในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556

ค่าใช้จ่าย หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	เปลี่ยนแปลง (%)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เปลี่ยนแปลง (%) YoY
				YoY	QoQ	ปี 2556	ปี 2555	
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>								
ต้นทุนขาย	1,706.70	1,458.49	1,807.12	5.88	23.90	4,804.74	5,364.74	(10.44)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	644.44	668.42	852.89	32.35	27.60	2,135.49	1,783.51	19.74
ค่าใช้จ่ายการเงิน	0.24	0.15	0.01	(95.83)	(93.33)	0.17	0.42	(59.52)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	79.96	93.97	23.27	(70.90)	(75.24)	206.06	456.99	(54.91)
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>								
ต้นทุนขาย	316.04	340.56	374.80	18.59	10.05	1,049.29	822.51	27.57
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	15.42	20.20	18.43	19.52	(8.76)	58.49	36.68	59.46
ค่าใช้จ่ายการเงิน	15.07	15.03	15.12	0.33	0.60	43.30	39.00	11.03

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 10.36 และ 20.81 ตามลำดับ เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.88 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.40 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงร้อยละ 11.32 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 23.90 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.40 และ 9.26 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 32.35 และ 27.60 ตามลำดับ ตามปริมาณขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 3/2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 95.83 และ 93.33 ตามลำดับ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสที่ 3/2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 70.90 และ 75.24 ตามลำดับ เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.04 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.44 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.59 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงร้อยละ 25.73

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 19.74 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นและมีผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลรูเบียะห์อินโดนีเซีย

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีร้อยละ 59.52 เนื่องจากไม่มีการกู้เงินมาใช้ในธุรกิจถ่านหิน

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 54.91 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

## ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 17.84 และ 8.66 ตามลำดับ เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 18.59 และ 10.05 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.22 และ 9.61 เพราะราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 43.22 และ 9.46 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.52 แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 8.76 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ที่หยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 2/2556

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 3/2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 0.33 และ 0.66 ตามลำดับ เนื่องจากมีดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น

(1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุน

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 28.16 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 27.57 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.51 เพราะราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 47.36

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 59.46 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ที่หยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.03 เนื่องจากมีดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น

(2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุน

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม - กันยายน)</b>						
<u>ปี 2556</u>						
รายได้จากการขาย	2,760.25	100.00	442.88	100.00	3,203.13	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,807.12	65.47	374.80	84.63	2,181.92	68.12
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>953.13</b>	<b>34.53</b>	<b>68.08</b>	<b>15.37</b>	<b>1,021.21</b>	<b>31.88</b>
<u>ปี 2555</u>						
รายได้จากการขาย	2,605.69	100.00	373.90	100.00	2,979.59	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,706.70	65.50	316.04	84.53	2,022.74	67.89
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>898.99</b>	<b>34.50</b>	<b>57.86</b>	<b>15.47</b>	<b>956.85</b>	<b>32.11</b>
<b>งวด 9 เดือน (มกราคม - กันยายน)</b>						
<u>ปี 2556</u>						
รายได้จากการขาย	7,650.34	100.00	1,253.15	100.00	8,903.49	100.00
หัก ต้นทุนขาย	4,804.74	62.80	1,049.29	83.73	5,854.03	65.75
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,845.60</b>	<b>37.20</b>	<b>203.86</b>	<b>16.27</b>	<b>3,049.46</b>	<b>34.25</b>
<u>ปี 2555</u>						
รายได้จากการขาย	8,469.10	100.00	1,080.51	100.00	9,549.61	100.00
หัก ต้นทุนขาย	5,364.74	63.34	822.51	76.12	6,187.25	64.79
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,104.36</b>	<b>36.66</b>	<b>258.00</b>	<b>23.88</b>	<b>3,362.36</b>	<b>35.21</b>

## กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 1,021.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31.88 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 956.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.11 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2556 ร้อยละ 34.53 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34.50 ของรายได้จากการขาย

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2556 ร้อยละ 15.37 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.47 เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 3,049.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34.25 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 3,362.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 35.21 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ร้อยละ 37.20 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.66 ของรายได้จากการขาย

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ร้อยละ 16.27 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.88 เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง (%)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เปลี่ยนแปลง (%)
	3/2555	2/2556	3/2556	YoY	QoQ	ปี 2556	ปี 2555	YoY
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	125.06	133.99	59.02	(52.81)	(55.95)	327.54	539.87	(39.33)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	20.75	21.22	27.03	30.27	27.38	78.93	136.90	(42.34)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	12.42	11.85	8.39	(32.45)	(29.20)	33.01	90.83	(63.66)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>158.23</b>	<b>167.06</b>	<b>94.44</b>	<b>(40.31)</b>	<b>(43.47)</b>	<b>439.48</b>	<b>767.60</b>	<b>(42.75)</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.30	0.32	0.18	(40.31)	(43.47)	0.84	1.46	(42.75)

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 94.44 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.18 บาท) ลดลงจากเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 40.31 และ 43.47 ตามลำดับ เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 59.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.49 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 52.81 และ 55.95 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 27.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.62 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2556 ร้อยละ 30.27 และ 27.38 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในไตรมาสที่ 3/2556 จำนวน 8.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.89 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 32.45 เนื่องจากไม่มีรายได้จากการให้บริการลำเลียงขนส่งถ่านหินและบริการทำเทียบเรือตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และลดลงจากไตรมาสที่ 2/2555 ร้อยละ 29.20 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

(2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 439.48 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิ หัก 0.84 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 42.75 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 327.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 74.53 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 39.33 เนื่องจากราคาขายถ่านหิน โดยเฉลี่ยต่อตันลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 78.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.96 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 42.34 เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาล ซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 33.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.51 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 63.66 เนื่องจากไม่มีรายได้จากการให้บริการลำเลียงขนส่งถ่านหินและบริการทำเทียบเรือตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

#### **EBITDA และ EBITDA MARGIN**

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) เท่ากับ 1,066.72 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 40.80 เนื่องจากกำไรในธุรกิจถ่านหินลดลง

(2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN คิดเป็นร้อยละ 11.95 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลงร้อยละ 36.16 เนื่องจาก EBITDA ลดลง

#### **ประสิทธิภาพในการทำกำไร**

ราคาขายถ่านหินลดลงทำให้กำไรสุทธิลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นมีผลทำให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ลดลงดังนี้

(1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 7.18 ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 39.08

(2) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 11.50 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นร้อยละ 22.37 แล้วลดลงร้อยละ 48.58

(3) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 7.99 และ 26.07 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 15.64 และ 44.67 แล้วลดลงร้อยละ 48.93 และ 41.64 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์เท่ากับ 1.11 เท่า ซึ่งต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ 1.31 เท่า



## งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	8,428.46	7,631.92	796.54	10.44
หนี้สินรวม	3,456.94	3,074.30	382.64	12.45
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	4,971.52	4,557.62	413.90	9.08
<b>มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น</b>	<b>7.57</b>	<b>6.99</b>	<b>0.58</b>	<b>8.30</b>
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

**สินทรัพย์:** บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 796.54 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.44 ประกอบด้วย

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 746.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.88 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 232.04 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.58 (ข) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 155.51 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 17.96 (ค) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 321.50 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เนื่องจากมีสต็อกถ่านหินที่เตรียมไว้จัดส่งให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น และ (ง) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 348.60 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.07 เนื่องจากมีภาษีซื้อเรียกคืนและภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 49.91 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 เนื่องจากมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น

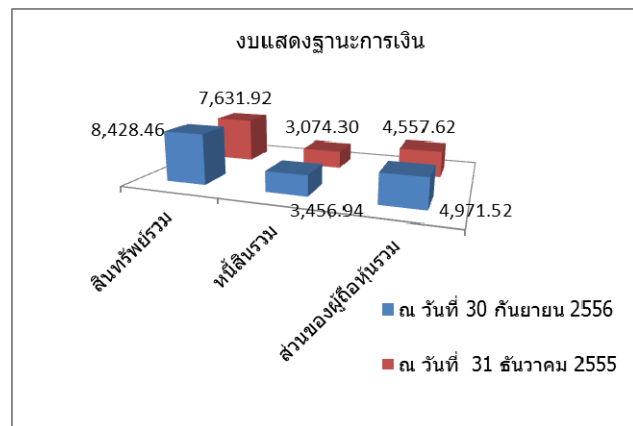
**หนี้สิน:** บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 382.64 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.45 ประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 207.36 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.61

(2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลงจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 66 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.35 เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ตามงวดที่กำหนดในสัญญา

(3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเปิดหน้าดิน ค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 200.48 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.20

(4) หนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 40.80 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.59



**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 413.90 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.08 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 6.99 บาท เป็นหุ้นละ 7.57 บาท เนื่องจากการเพิ่มทุนเพื่อจ่ายหุ้นปันผล 175 ล้านบาท มีการจ่ายเงินสดปันผล 350 ล้านบาท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 439.48 ล้านบาท มีรายการปรับปรุงกำไรสะสมและผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น 40.74 ล้านบาทและมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 108.68 ล้านบาท

กระแสเงินสด หน่วย : ล้านบาท	งวด 9 เดือนแรก (มกราคม – กันยายน)	
	ปี 2556	ปี 2555
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	610.84	783.20
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(191.05)	(444.02)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(179.35)	(818.84)
ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(19.40)	(25.82)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	221.04	(505.48)
เงินสดยกมาต้นงวด	1,152.59	1,212.39
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>1,373.63</b>	<b>706.91</b>

#### กระแสเงินสด

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 610.84 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 845.03 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียจำนวน 302.81 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 338.74 ล้านบาทเนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 230.91 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น และ (จ) มีดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 14.31 ล้านบาท แต่มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้น 443.48 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 191.05 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 103.25 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 92.17 ล้านบาท และ (ค) มีเงินลงทุนระยะสั้นและอื่นๆ ลดลงสุทธิ 4.37 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 179.35 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลงสุทธิ 66 ล้านบาท (ข) มีการจ่ายเงินปันผล 291.26 ล้านบาท (ค) มีเงินรับจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 154.79 ล้านบาท และ (ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 23.12 ล้านบาท

## สภาพคล่อง

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 1.68 และ 0.90 เท่าตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 18 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 24 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6 วัน และมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย 31 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 37 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16 วัน

## ความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 0.70 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ หากบริษัทฯ มีโครงการลงทุนในอนาคตก็ยังสามารถกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้อีกโดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (INTEREST COVERAGE RATIO) ในไตรมาสที่ 3/2556 เท่ากับ 24.54 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่สูงมาก จึงไม่มีปัญหาในเรื่องผิดนัดชำระดอกเบี้ยแต่อย่างใด

## สรุปความคิดเห็นของฝ่ายบริหาร

คาดว่าราคาถ่านหินในช่วงไตรมาสที่ 4/2556 จะเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้วางแผนกลยุทธ์เพื่อลดต้นทุนการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินให้ต่ำลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว ส่วนธุรกิจเอทานอลคาดว่าจะจำหน่ายเอทานอลในไตรมาสที่ 4/2556 ได้ในราคาที่สูงขึ้นกว่า 9 เดือนแรกของปี 2556 แต่วัตถุดิบกากน้ำตาลก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2556 ได้อนุมัติแผนการนำบริษัท ไทยอะโกรเอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ผลิตและจำหน่ายเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SPIN-OFF PLAN) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและขยายธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาผลกระทบต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในปี 2556 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง แม้จะต่ำกว่าปี 2555 ที่ผ่านมาก็ตาม ทั้งนี้ตามภาวะเศรษฐกิจและราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ลดต่ำลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว