



บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

---

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินรวม

ประจำไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561



# บริษัท ลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

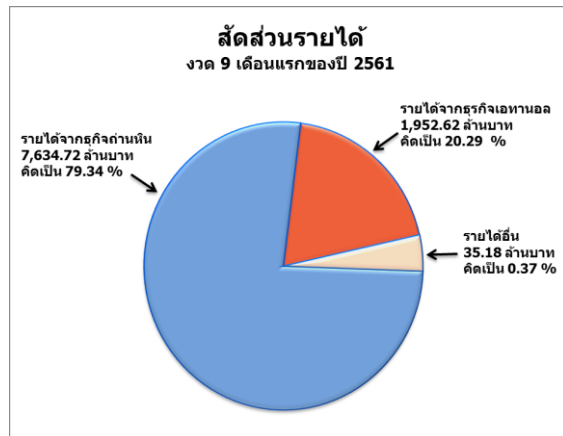
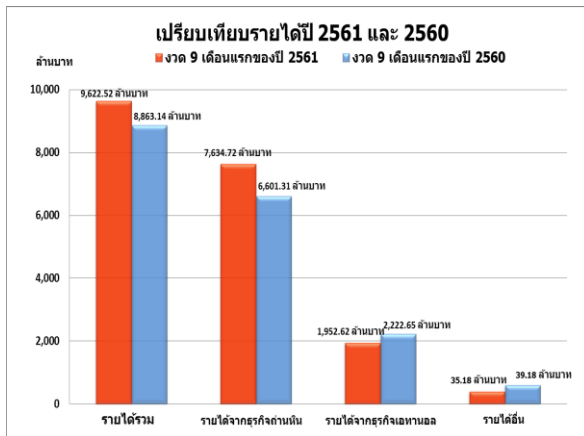
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561)

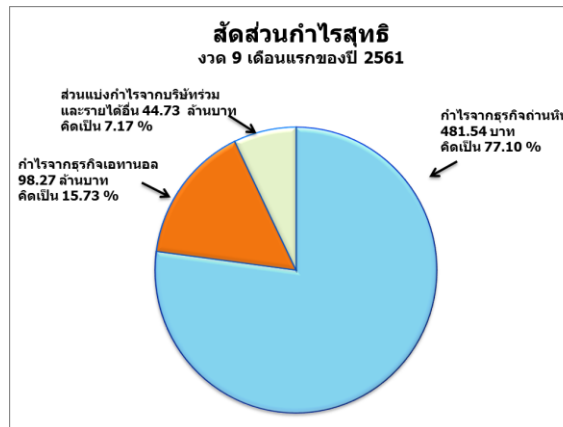
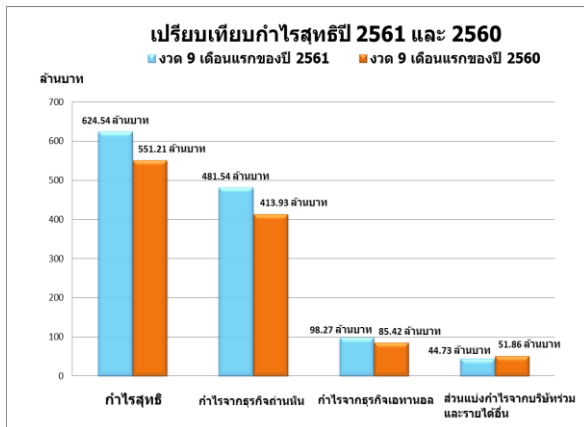
### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานในภาพรวมในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังมีรายได้และกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ดีตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น กอปรกับธุรกิจเอทานอล ซึ่งเป็นธุรกิจรองก็ยังสามารถทำกำไรได้ดีเนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง นับว่าธุรกิจภาพรวมมีประสิทธิภาพในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดีเป็นที่น่าพอใจ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 3,159.67 และ 9,622.52 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14.97 และ 759.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.48 และ 8.57 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 79.34, 20.29 และ 0.37 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2561 จำนวน 144.70 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.28 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.02 และมีกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 624.54 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 1.19 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 73.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.30 โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นรวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 77.10, 15.73, และ 7.17 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 11.27 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.12 มีอัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 21.96 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.82 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 14.47 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.88



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่องโดยรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.52 เท่า แต่มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 38.08 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 61.49

**ธุรกิจถ่านหิน :** มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 2,519.39 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 68.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.81 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.47 และ 0.33 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2561 จำนวน 96.24 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.78 และมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 7,634.72 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,033.41 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.65 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.18 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2.14 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 481.54 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 67.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.33 ซึ่งยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจเอทานอล :** มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 630.92 และ 1,952.62 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 54.97 และ 270.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.01 และ 12.15 ตามลำดับ แม้ปริมาณการขายเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.72 แต่ปริมาณการขายเอทานอลงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 ลดลงร้อยละ 5.50 กอปรกับราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 9.55 และ 7.02 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามธุรกิจเอทานอลมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 36.31 และ 98.27 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.25 และ 12.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.95 และ 15.04 ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15.02 และ 11.28 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลงร้อยละ 23.48 และ 14.96 ตามลำดับ จึงยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่มขึ้น (ลดลง)		งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. - ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	2/2561	3/2561	3/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,658.68	2,519.39	2,450.51	2.81	(5.24)	7,634.72	6,601.31	15.65
รายได้จากการขายเอทานอล	715.41	630.92	685.89	(8.01)	(11.81)	1,952.62	2,222.65	(12.15)
รายได้อื่น	12.80	9.36	8.30	12.77	(26.88)	35.18	39.18	(10.21)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>3,386.89</b>	<b>3,159.67</b>	<b>3,144.70</b>	<b>0.48</b>	<b>(6.71)</b>	<b>9,622.52</b>	<b>8,863.14</b>	<b>8.57</b>

### รายได้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 3,159.67 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.48 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 2,519.39 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 68.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.81 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 630.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 54.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.01 แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นแต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่น 9.36 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.77 เนื่องจากดอกเบี้ยรับและรายได้เบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 9,622.52 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 759.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.57 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 7,634.72 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,033.41 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.65 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 1,952.62 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 270.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.15 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่น 35.18 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.21 เนื่องจากรายได้เบ็ดเตล็ดลดลง

ค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่มขึ้น (ลดลง)		งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	2/2561	3/2561	3/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>								
ต้นทุนขาย	1,517.76	1,501.98	1,347.16	11.49	(1.04)	4,381.42	3,877.06	13.01
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	644.59	731.47	593.12	23.33	13.48	1,932.72	1,610.86	19.98
ค่าใช้จ่ายการเงิน	6.73	5.03	7.41	(32.12)	(25.26)	17.93	24.31	(26.24)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	178.42	104.26	163.25	(36.13)	(41.56)	457.49	359.93	27.11
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>								
ต้นทุนขาย	621.91	527.30	609.99	(13.56)	(15.21)	1,658.33	1,978.48	(16.18)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	19.49	15.90	13.18	20.64	(18.42)	59.09	42.37	39.46
ค่าใช้จ่ายการเงิน	10.74	10.01	7.51	33.29	(6.80)	29.24	26.36	10.93
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	4.79	6.03	(2.17)	377.88	25.89	11.82	6.57	79.91

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 2,342.74 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 231.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.98 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 154.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.49 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.47 และ 8.81 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 138.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.33 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นและมีการตั้งสำรองค่าชดเชยส่วนต่างปริมาณการขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย (TRANSFER QUOTA FEE) ตามข้อกำหนดของกฎหมายแห่งประเทศไทย

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.12 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 58.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.13 ตามกำไรที่ลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 6,789.56 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 917.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.62 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 504.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.01 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.18 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 4.38

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 321.86 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.98 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นและมีการตั้งสำรองค่าชดเชยส่วนต่างปริมาณการขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย (TRANSFER QUOTA FEE) ตามข้อกำหนดของกฎหมายแห่งประเทศไทย

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.24 เนื่องจาก ดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 97.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.11 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

### **ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล**

(1) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 559.24 ล้านบาทลดลงจากงวด เดียวกันของปีก่อน 69.27 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.02 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 82.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.56 แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.72 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15.02 เนื่องจาก ราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงร้อยละ 23.48

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.64 เนื่องจากเงินเดือนและค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.29 เนื่องจาก กู้ยืมเงินระยะสั้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นและ

(1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริม การลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล 6.03 ล้านบาทตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

(2) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 1,758.48 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 295.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.38 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 320.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.18 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 5.50 และ 11.28 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามราคาวัตถุดิบ กากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงร้อยละ 14.96

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.46 เนื่องจากมีเงินเดือนและค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.93 เนื่องจาก กู้ยืมเงินระยะสั้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นและ

(2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริม การลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล 11.82 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79.91 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)</b>						
<b>ปี 2561</b>						
รายได้จากการขาย	2,519.39	100.00	630.92	100.00	3,150.31	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,501.98	59.62	527.30	83.58	2,029.28	64.42
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,017.41</b>	<b>40.38</b>	<b>103.62</b>	<b>16.42</b>	<b>1,121.03</b>	<b>35.58</b>
<b>ปี 2560</b>						
รายได้จากการขาย	2,450.51	100.00	685.89	100.00	3,136.40	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,347.16	54.97	609.99	88.93	1,957.15	62.40
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,103.35</b>	<b>45.03</b>	<b>75.90</b>	<b>11.07</b>	<b>1,179.25</b>	<b>37.60</b>
<b>งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)</b>						
<b>ปี 2561</b>						
รายได้จากการขาย	7,634.72	100.00	1,952.62	100.00	9,587.34	100.00
หัก ต้นทุนขาย	4,381.42	57.39	1,658.33	84.93	6,039.75	63.00
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,253.30</b>	<b>42.61</b>	<b>294.29</b>	<b>15.07</b>	<b>3,547.59</b>	<b>37.00</b>
<b>ปี 2560</b>						
รายได้จากการขาย	6,601.31	100.00	2,222.65	100.00	8,823.96	100.00
หัก ต้นทุนขาย	3,877.06	58.73	1,978.48	89.01	5,855.54	66.36
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,724.25</b>	<b>41.27</b>	<b>244.17</b>	<b>10.99</b>	<b>2,968.42</b>	<b>33.64</b>

### กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 1,121.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.58 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 1,179.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.60 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 40.38 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.03 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.33 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8.81 และ

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 16.42 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.07 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 9.55 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 15.02

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 3,547.59 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 2,968.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.64 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 42.61 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 41.27 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.14 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 4.38 และ

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 15.07 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.99 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 7.02 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 11.28

กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่มขึ้น (ลดลง)		งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	2/2561	3/2561	3/2560	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2561	ปี 2560	
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	177.29	96.24	208.21	(53.78)	(45.72)	481.54	413.93	16.33
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	29.58	36.31	29.06	24.95	22.75	98.27	85.42	15.04
รายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	15.48	12.15	12.32	(1.38)	(21.51)	44.73	51.86	(13.75)
กำไรสุทธิ	222.35	144.70	249.59	(42.02)	(34.92)	624.54	551.21	13.30
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.42	0.28	0.48	(42.02)	(34.92)	1.19	1.05	13.30

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งสิ้น 144.70 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.28 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.89 ล้านบาทหรือลดลงหุ้นละ 0.20 บาทคิดเป็นร้อยละ 42.02 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 96.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 66.51 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.78 แม้ปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นแต่บริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 36.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.09 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.95 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 12.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.40 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.38 เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 624.54 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 1.19 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 73.33 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.14 บาทคิดเป็นร้อยละ 13.30 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 481.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 77.10 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 67.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.33 ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 98.27 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.73 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.04 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 44.73 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.17 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.75 เนื่องจากมีส่วนแบ่งในกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและมีรายได้เบ็ดเตล็ดลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จำนวน 2,113.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 201.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.54 และมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 21.96 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.82

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 11.27 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.12

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 14.47 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.88

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 11.79 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.48 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 42.68 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.56

## งบแสดงฐานะการเงิน

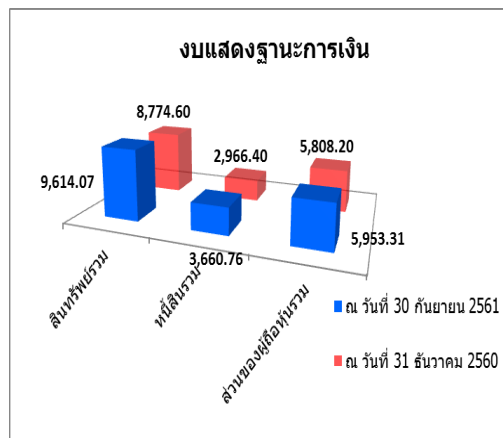
รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	9,614.07	8,774.60	839.47	9.57
หนี้สินรวม	3,660.76	2,966.40	694.36	23.41
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,953.31	5,808.20	145.11	2.50
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.35	8.10	0.25	3.09
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 839.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.57 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 0.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.02 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 527.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.87 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 173.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.65 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 472.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 120.34 และ(ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ เพิ่มขึ้น 226.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.07 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และคาร์บอนสิทธิต่อมาทดแทนจากการให้บริการเพิ่มขึ้น 840.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.23

**หนี้สิน :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 694.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.41 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 108.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.55 (2) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยเพื่อใช้หมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับผลิตเอทานอลและใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากสาเพิ่มขึ้น 560.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 55.08 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 105.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.22 และ(4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินของบริษัทย่อยและสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและสำรองผลประโยชน์พนักงาน หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ฯลฯ ลดลงสุทธิ 80.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.51



**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 145.11 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.50 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.10 บาท เป็นหุ้นละ 8.35 บาทซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.25 บาทคิดเป็นร้อยละ 3.09 เนื่องจาก (1) มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 141.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.72 ตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 624.54 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผล 483 ล้านบาท (2) มีผลแตกต่างจากการแปลงค่าเงินดอลลาร์ 11.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.71 และ (3) มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 15.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.97



## กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	งวด 9 เดือนแรก ของ ปี 2561	งวด 9 เดือนแรก ของปี 2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,023.57	2,391.52
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,383.57)	(795.18)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(214.39)	(1,066.57)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าเงินดอลลาร์ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16.46)	17.39
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(590.85)	547.16
เงินสดยกมาต้นงวด	1,128.07	698.17
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>537.22</b>	<b>1,245.33</b>

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 1,023.57 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 1,553.34 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 619.25 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 560.75 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 121.41 ล้านบาท และ (จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 19.97 ล้านบาทและมีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 729.65 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 1,383.57 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 482.01 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการก่อสร้างท่าเทียบเรือของบริษัทฯ และการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทย่อย (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 408.22 ล้านบาท และ (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นเพิ่มขึ้น 493.34 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 รวมทั้งสิ้น 214.39 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 557.50 ล้านบาท (ข) มีเงินสดจ่ายภายใต้สัญญาเช่าการลงทุน 139.75 ล้านบาท (ค) จ่ายเงินปันผล 623.71 ล้านบาท และ (ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 8.43 ล้านบาท

## ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 11.39 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 9 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 1.93 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้ว เห็นว่ายังไม่เห็นเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 3/2561 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2561 แต่อย่างใด

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เพียง 0.61 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำและยังมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.52 เท่า แม้จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) เพียง 0.87 เท่า แต่ไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตอย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 เพียง 38 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 33 วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 8 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 28 วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 7 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 23 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5 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 ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

## แนวโน้มในอนาคต

**ธุรกิจถ่านหิน :** คาดว่าธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักจะสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องในปี 2561 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว โดยบริษัทฯ ได้เข้าไปลงทุนในแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินแห่งใหม่ ของ 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 :** คาดว่าธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองจะสามารถทำกำไรได้ได้อย่างต่อเนื่องในปี 2561 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเอทานอลโดยใช้กากน้ำตาลมาผสมเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลทำให้ได้ผลผลิต (Yield) ที่ดีและมีต้นทุนที่ต่ำ กอปรกับปี 2560 ได้เกิดอุทกภัยทำให้บ่อกักเก็บน้ำกากส่าขรุขระและพังทลายจนต้องหยุดการผลิตและจำหน่ายเอทานอลไปประมาณ 2 เดือนเศษและมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่ต้องจ่ายชดเชยค่าเสียหายให้ชาวบ้านที่ได้รับผลกระทบเป็นเงินประมาณ 73.32 ล้านบาท แต่ปัจจุบันได้ปรับปรุงแก้ไขบ่อกักเก็บน้ำกากส่าให้มีความมั่นคงแข็งแรงและลดระดับการกักเก็บน้ำกากส่าในแต่ละบ่อให้ต่ำลงเพื่อให้มีระยะ Freeboard ที่เผื่อไว้มากขึ้น คาดว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นอีกในปี 2561

**ธุรกิจในภาพรวม :** คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2561 ยังอยู่ในเกณฑ์ดีเป็นที่น่าพอใจ โดยเฉพาะธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักคาดว่าจะมีกำไรสุทธิที่ดีตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรองก็ยังสามารถทำกำไรได้ดี เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงคาดว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ