

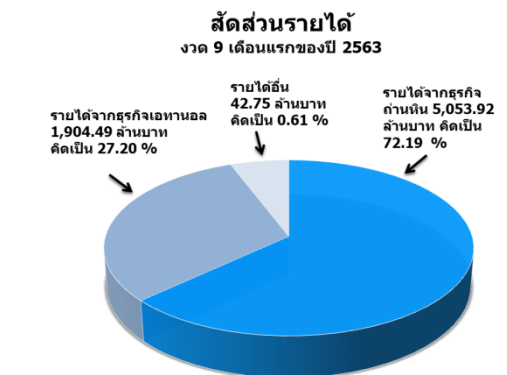
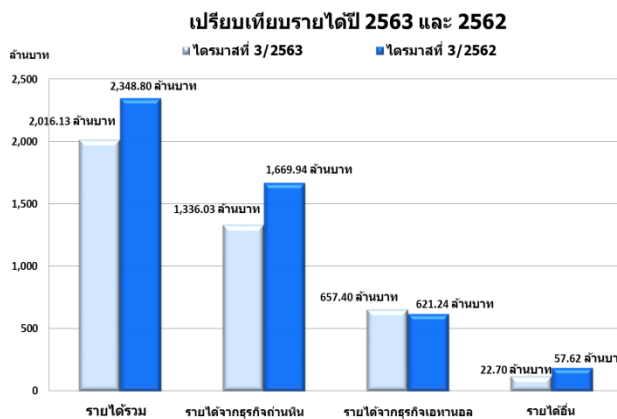
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563)

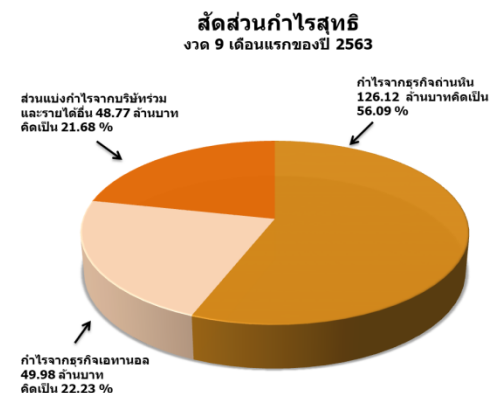
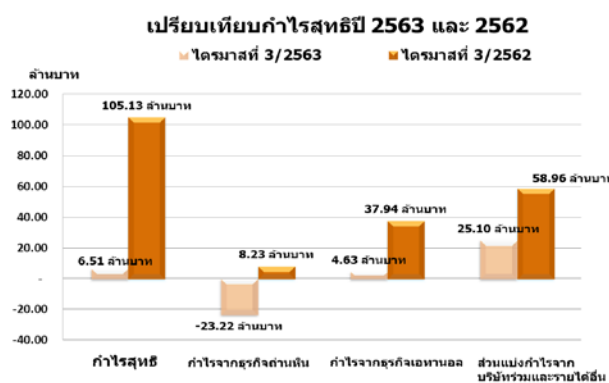
### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้และกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (“COVID-19”) ทำให้ความต้องการใช้พลังงานลดลงแต่ยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 2,016.13 ล้านบาท และ 7,001.16 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 332.67 ล้านบาทและ 417.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.16 และ 5.63 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 72.19, 27.20 และ 0.61 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 6.51 ล้านบาท หรือหุ้นละ 0.01 บาทและ 224.87 ล้านบาทหรือหุ้นละ 0.43 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 98.62 ล้านบาทและ 153.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 93.81 และ 40.53 โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 56.09, 22.23 และ 21.68 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 4.66 อัตรากำไรในรูปแบบเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 15 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 5.08



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่องโดยรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 อยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.70 เท่า โดยมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 35.15 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 54.21 เท่านั้น

**ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,336.03 ล้านบาทและ 5,053.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 333.91 ล้านบาทและ 285.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20 และ 5.34 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.84 และ 2.09 และราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.28 และ 3.33 ตามลำดับ โดยมีผลขาดทุนสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2563 จำนวน 23.22 ล้านบาทโดยมีกำไรสุทธิลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 31.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 382.14 จึงทำให้มีผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวข้างต้นและมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 126.12 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 37.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.04

**ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 657.40 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.82 และมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,904.49 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 90.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.54 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.31 และ 9.66 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.13 และ 5.65 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 4.63 ล้านบาทและ 49.98 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.31 ล้านบาทและ 149.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 87.80 และ 74.98 ตามลำดับ

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (ก.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	ปี 2563	ปี 2562		ปี 2563	ปี 2562	
รายได้จากการขายถ่านหิน	1,336.03	1,669.94	(20.00)	5,053.92	5,339.22	(5.34)
รายได้จากการขายเอทานอล	657.40	621.24	5.82	1,904.49	1,995.16	(4.54)
รายได้อื่น	22.70	57.62	(60.60)	42.75	84.21	(49.23)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,016.13</b>	<b>2,348.80</b>	<b>(14.16)</b>	<b>7,001.16</b>	<b>7,418.59</b>	<b>(5.63)</b>

#### รายได้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 2,016.13 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 332.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.16 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 1,336.03 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 333.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 657.40 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.82 ทั้งนี้ตามราคาขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่น 22.70 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 34.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 60.60 เนื่องจากในไตรมาสที่ 3/2562 บริษัทย่อยได้รับเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายจากเหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2560

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 7,001.16 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 417.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.63 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 5,053.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 285.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.34 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 1,904.49 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 90.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.54 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายเอทานอลที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่น 42.75 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 41.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 49.23 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัททยอยได้รับเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายจากเหตุการณ์ อุทกภัยที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2560

ค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (ก.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	ปี 2563	ปี 2562		ปี 2563	ปี 2562	
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>						
ต้นทุนขาย	932.00	1,101.50	(15.39)	3,133.49	3,299.66	(5.04)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	470.46	518.83	(9.32)	1,619.11	1,686.67	(4.01)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	4.82	1.19	305.04	13.98	31.11	(55.06)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(23.94)	29.19	(182.01)	109.07	138.24	(21.10)
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>						
ต้นทุนขาย	620.20	474.38	30.74	1,694.99	1,453.58	16.61
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	18.90	24.10	(21.58)	65.94	66.07	(0.20)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	9.39	7.95	18.11	32.21	26.47	21.68
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(0.73)	1.45	(150.34)	11.79	15.80	(25.38)

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 1,383.34 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 267.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.20 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 169.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.39 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 9.84 และ 6.15 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 48.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.32 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 305.04 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 182.01 เนื่องจากมีกำไรลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 4,875.65 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 280.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.43 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 166.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.04 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินลดลงร้อยละ 2.09 และ 3.01 ตามลำดับ

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 67.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.01 เนื่องจากบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้ภาครัฐลดลงตามรายได้จากธุรกิจถ่านหินที่ลดลง

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 55.06 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.10 เนื่องจากกำไรลดลง

## ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 647.76 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 139.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.54 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 145.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.74 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.55

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.58 เนื่องจากอัตราค่าขนส่งเอทานอลลดลง

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.44 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.11 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 150.34 เนื่องจากกำไรลดลง

(2) บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,804.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 243.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.56 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 241.41 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.61 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.58

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.20 เนื่องจากอัตราค่าขนส่งเอทานอลลดลง

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.68 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.38 เนื่องจากมีกำไรลดลง

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 3/2563 (กรกฎาคม – กันยายน 2563)</b>						
รายได้จากการขาย	1,336.03	100.00	657.40	100.00	1,993.43	100.00
หัก ต้นทุนขาย	932.00	69.76	620.20	94.34	1,552.20	77.87
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>404.03</b>	<b>30.24</b>	<b>37.20</b>	<b>5.66</b>	<b>441.23</b>	<b>22.13</b>
<b>ไตรมาสที่ 3/2562 (กรกฎาคม – กันยายน 2562)</b>						
รายได้จากการขาย	1,669.94	100.00	621.24	100.00	2,291.18	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,101.50	65.96	474.38	76.36	1,575.88	68.78
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>568.44</b>	<b>34.04</b>	<b>146.86</b>	<b>23.64</b>	<b>715.30</b>	<b>31.22</b>
<b>งวด 9 เดือนแรกของปี 2563 (มกราคม – กันยายน 2563)</b>						
รายได้จากการขาย	5,053.92	100.00	1,904.49	100.00	6,958.41	100.00
หัก ต้นทุนขาย	3,133.49	62.00	1,694.99	89.00	4,828.48	69.39
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,920.43</b>	<b>38.00</b>	<b>209.50</b>	<b>11.00</b>	<b>2,129.93</b>	<b>30.61</b>
<b>งวด 9 เดือนแรกของปี 2562 (มกราคม – กันยายน 2562)</b>						
รายได้จากการขาย	5,339.22	100.00	1,995.16	100.00	7,334.38	100.00
หัก ต้นทุนขาย	3,299.66	61.80	1,453.58	72.86	4,753.24	64.81
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,039.56</b>	<b>38.20</b>	<b>541.58</b>	<b>27.14</b>	<b>2,581.14</b>	<b>35.19</b>

## กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 441.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.13 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 715.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.22 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 30.24 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34.04 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 11.28 แต่ต้นทุนขายโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6.15

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 5.66 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.64 ของรายได้จากการขาย แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.13 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 31.18 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 2,129.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.61 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 2,581.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.19 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(2.1) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 38.20 ของรายได้จากการขาย

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 11 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.14 ของรายได้จากการขาย แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.65 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 29.08 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (ก.ค. - ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	งวด 9 เดือนแรก (ม.ค. - ก.ย.)		เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)
	ปี 2563	ปี 2562		ปี 2563	ปี 2562	
กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจถ่านหิน	(23.22)	8.23	(382.14)	126.12	88.79	42.04
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	4.63	37.94	(87.80)	49.98	199.78	(74.98)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	25.10	58.96	(57.43)	48.77	89.58	(45.56)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6.51</b>	<b>105.13</b>	<b>(93.81)</b>	<b>224.87</b>	<b>378.15</b>	<b>(40.53)</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.01	0.20	(93.81)	0.43	0.72	(40.53)

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2563 ทั้งสิ้น 6.51 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 98.62 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.01 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.19 บาทคิดเป็นร้อยละ 93.81 เนื่องจาก

(1.1) มีผลขาดทุนสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 23.22 ล้านบาทเนื่องจากกำไรสุทธิลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 31.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 382.14 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 4.63 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 87.80 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น 25.10 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.86 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 57.43 เนื่องจากในไตรมาส 3/2562 บริษัทย่อยได้รับเงินชดเชยจากการประกันความเสียหายตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 224.87 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 153.28 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.43 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.29 บาทคิดเป็นร้อยละ 40.53 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 126.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.09 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 37.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.04 เนื่องจากสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินได้มากกว่ารายได้จากการขายถ่านหินที่ลดลง

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 49.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.23 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 149.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 74.98 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น 48.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.68 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 40.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.56 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทย่อยได้รับเงินชดเชยจากการประกันความเสียหายตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

### **ประสิทธิภาพในการทำกำไร**

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 1,050.19 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 454.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.19 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 15 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.02

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 4.66 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 51.01

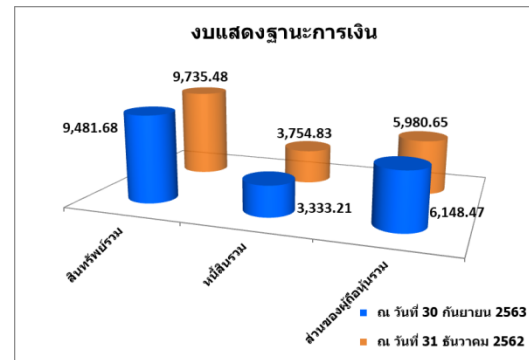
(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 5.08 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 40.45

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 3.40 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 54.64 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 19.94 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34.06

### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	9,481.68	9,735.48	(253.80)	(2.61)
หนี้สินรวม	3,333.21	3,754.83	(421.62)	(11.23)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,148.47	5,980.65	167.82	2.81
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.56	8.31	0.25	3.01
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

**สินทรัพย์** : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 9,481.68 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 253.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.61 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 602.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.10 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 289.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.56 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 47.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.68 (ค) สินค้าคงเหลือลดลง 150.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.60 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ ลดลง 788.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.10 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 348.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.38



**หนี้สิน** : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 3,333.21 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 421.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.23 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 96.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.60 (2) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ ย่อยลดลง 488.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.68 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 39.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.95 และ(4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินและสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทฯ ย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 123.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.08

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 6,148.47 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 167.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.81 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.31 บาทเป็นหุ้นละ 8.56 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.25 บาทคิดเป็นร้อยละ 3.01 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 67.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.10 เนื่องจากมีกำไรสุทธิ 224.87 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผล 157.50 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น 62.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 115.66 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 38.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.36

## กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	งวด 9 เดือนแรก ของ ปี 2563	งวด 9 เดือนแรก ของปี 2562
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,796.00	1,559.02
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(319.16)	(924.06)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(842.49)	(796.66)
ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(35.88)	24.53
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	598.47	(137.17)
เงินสดยกมาต้นงวด	477.62	605.36
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>1,076.09</b>	<b>468.19</b>

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,796 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 447.46 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 636.29 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 886.21 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 82.83 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 10.61 ล้านบาท และ (ฉ) มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 101.74 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 319.16 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างท่าเทียบเรือของบริษัทฯ และค่าก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำจากสาขของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 231.19 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 298.47 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 74.48 ล้านบาท (ง) เงินปันผลรับ 6.87 ล้านบาทและ (จ) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 278.11 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 842.49 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 621.36 ล้านบาท (ข) จ่ายเงินปันผล 257.96 ล้านบาท และ (ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 36.83 ล้านบาท

### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 คิดเป็นร้อยละ 7.94 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 แต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 คิดเป็นร้อยละ 6.11 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 แต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 คิดเป็นร้อยละ 2.47 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้วเห็นว่ายังไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 3/2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 แต่อย่างใด



## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เพียง 0.54:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุน ในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 สูงถึง 1.70 เท่า แม้จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) เพียง 0.98 เท่า แต่ไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตอย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 43 วัน เพิ่มขึ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 5 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 28 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7 วัน และมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 37 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 22 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วัน

## ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนด ในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งดังนี้

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

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย ดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วน การถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาผิดนัดผิดสัญญา ที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

## แนวโน้มในอนาคต

**ธุรกิจถ่านหิน :** คาดว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/2563 จะดีขึ้นเนื่องจากราคากถ่านหินในตลาดโลกเริ่มปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามยังต้องเฝ้าติดตามสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ("COVID-19") อย่างใกล้ชิด แม้สถานการณ์ในประเทศจีนจะดีขึ้นแต่ประเทศอินเดียซึ่งมีลูกค้าหลักยังมีการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะต้องบริหารงานและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างรอบคอบและระมัดระวัง เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ต่ำที่สุดเท่าที่จะทำได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจเอทานอล :** มีแนวโน้มว่าในปี 2563 ราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลและเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลของบริษัทฯ จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามผลผลิตอ้อยที่ลดลงเนื่องจากภัยแล้ง ทั้งนี้บริษัทย่อยได้ปรับกลยุทธ์โดยจัดซื้อวัตถุดิบอื่นมาใช้ทดแทนกากน้ำตาล กอปรกับโรงงานระบบระเหยน้ำกากสำขนาด 3,000 ลูกบาศก์เมตร ต่อวัน (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH) ที่อยู่ระหว่างการทดลองเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING) ซึ่งเป็นโครงการจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิตเอทานอลที่มีประสิทธิภาพประสิทธิผลและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืนสามารถลดการใช้น้ำได้มากกว่าร้อยละ 90 จากการนำน้ำควบแน่นที่ได้จากกระบวนการระเหยน้ำกากสากกลับมาใช้ในการผลิตเอทานอลและมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่ผลิตจากโครงการนี้ นำไปใช้ในโรงงาน

ผลิตเอทานอลทำให้สามารถประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า รวมทั้งยังได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นโพแทสเซียมฮิวเมท (POTASSIUM HUMATE) ปีละประมาณ 50,000 เมตริกตัน ซึ่งสามารถจำหน่ายและทำให้มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะมีรายได้เชิงพาณิชย์ในการจำหน่ายโพแทสเซียมฮิวเมทประมาณไตรมาสที่ 4/2563 ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลอย่างมีประสิทธิภาพประสิทธิผล เพื่อให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในปี 2563 และสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้ อย่างสม่ำเสมอ

**ธุรกิจในอนาคต :** เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (“COVID-19”) ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยในปี 2563 อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลการดำเนินงานในอนาคตสำหรับธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักและธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นธุรกิจรองยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องในปี 2563 และสามารถจะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้ อย่างสม่ำเสมอ