

4 สิงหาคม 2568

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2/2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 176.56 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 305.39 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.34 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.58 บาทคิดเป็นร้อยละ 63.37 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 168.93 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 282.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 62.57 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 16.50 และ 19.47 ตามลำดับ

(1.2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 11.52 ล้านบาททำให้กำไรลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 24.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 190.14 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงร้อยละ 39.73 และ

(1.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 2/2568 จำนวน 19.15 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.98 เนื่องจากบริษัทร่วมมีกำไรเพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 416.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 649.02 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.79 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 1.24 บาทคิดเป็นร้อยละ 60.89 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 400.21 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 622.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 60.87 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 18.00 และ 18.66 ตามลำดับ

(2.2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 11.96 ล้านบาททำให้กำไรลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 213.47 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงร้อยละ 36.77 และ

(2.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 จำนวน 28.67 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.00 เนื่องจากบริษัทร่วมมีกำไรลดลง

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ในนามบริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

(นางเพชรรัตน์ ฉายานนท์)

ผู้อำนวยการสายงานบัญชีการเงิน

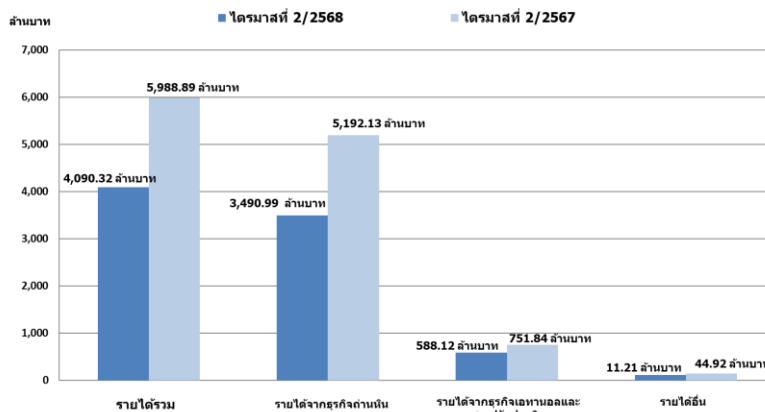
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568)

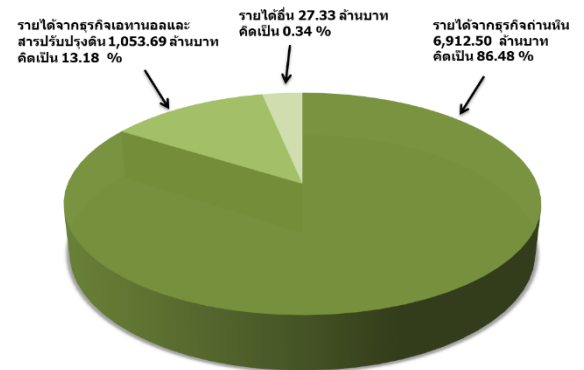
### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2568 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 4,090.32 ล้านบาท และ 7,993.52 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,898.57 ล้านบาทและ 3,866.55 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.70 และ 32.60 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ร้อยละ 86.48, 13.18 และ 0.34 ตามลำดับ

#### เปรียบเทียบรายได้ประจำไตรมาสที่ 2/2568 และ ไตรมาสที่ 2/2567

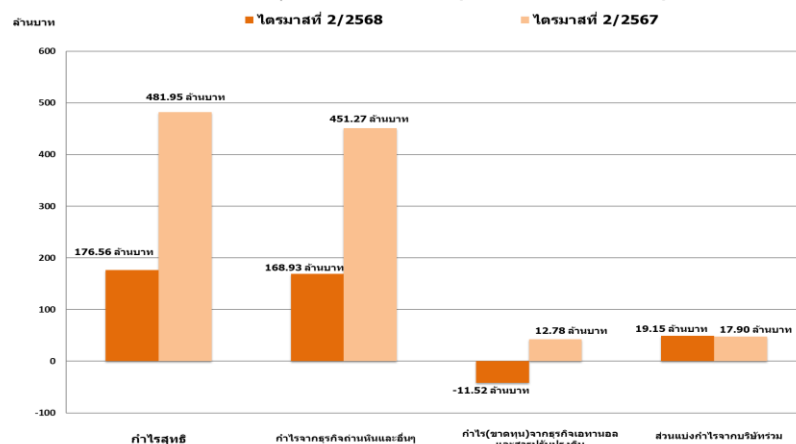


#### สัดส่วนรายได้ งวด 6 เดือนแรกของปี 2568



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 176.56 ล้านบาท และ 416.92 ล้านบาท คิดเป็นหุ้นละ 0.34 บาทและ 0.79 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 305.39 ล้านบาทและ 649.02 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 63.37 และร้อยละ 60.89 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 8.09 กำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 23.38 และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 4.99

#### เปรียบเทียบกำไรสุทธิประจำไตรมาสที่ 2/2568 และ ไตรมาสที่ 2/2567



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) สูงถึง 3.19 เท่า และ 2.14 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 24.79 และ 32.96 ตามลำดับ

### ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักสรุปได้ดังนี้ :

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 3,490.99 ล้านบาทและ 6,912.50 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,701.14 ล้านบาทและ 3,451.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.76 และ 33.30 เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.47 และ 18.66 และปริมาณขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.50 และ 18.00 ตามลำดับ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 168.93 ล้านบาทและ 400.21 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 282.34 ล้านบาทและ 622.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 62.57 และ 60.87 ตามลำดับ เนื่องจากฝนตกหนักอย่างต่อเนื่องในประเทศอินโดนีเซีย ทำให้เกิดภัยพิบัติน้ำท่วมโคลนถล่มหลายพื้นที่ซึ่งเป็นอุปสรรคในการผลิตขนส่งและการจำหน่ายถ่านหิน กอปรกับราคาขายถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2568 ลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

### ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงและสารปรับปรุงดินซึ่งเป็นธุรกิจรองสรุปได้ดังนี้ :

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 588.12 ล้านบาทและ 1,053.69 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 163.72 ล้านบาทและ 343.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.78 และ 24.59 เนื่องจากอุปสงค์ที่ล้นตลาด ทำให้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 39.73 และ 36.77 ตามลำดับ แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27.77 และ 16.68 ตามลำดับ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 11.52 ล้านบาทและ 11.96 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 24.30 ล้านบาทและ 22.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 190.14 และ 213.47 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

| รายได้<br>(หน่วย : ล้านบาท) | ไตรมาสที่ 2 (เม.ย. - มิ.ย.) |          | เพิ่มขึ้น (ลดลง)<br>(%) | งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. - มิ.ย.) |           | เพิ่มขึ้น (ลดลง)<br>(%) |
|-----------------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------|-----------|-------------------------|
|                             | ปี 2568                     | ปี 2567  |                         | ปี 2568                       | ปี 2567   |                         |
| รายได้จากการขายถ่านหิน      | 3,490.99                    | 5,192.13 | (32.76)                 | 6,912.50                      | 10,364.14 | (33.30)                 |
| รายได้จากการขายเอทานอล      | 588.12                      | 751.84   | (21.78)                 | 1,053.69                      | 1,397.27  | (24.59)                 |
| รายได้อื่น                  | 11.21                       | 44.92    | (75.04)                 | 27.33                         | 98.66     | (72.30)                 |
| รวมทั้งสิ้น                 | 4,090.32                    | 5,988.89 | (31.70)                 | 7,993.52                      | 11,860.07 | (32.60)                 |

### รายได้

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 4,090.32 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,898.57 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.70 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2568 ซึ่งเป็นธุรกิจหลักทั้งสิ้น 3,490.99 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,701.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.76 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 2/2568 ซึ่งเป็นธุรกิจรองทั้งสิ้น 588.12 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 163.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.78 เนื่องจากราคาการขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(1.3) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 11.21 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.04 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2/2567 มีรายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากมันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบที่เกิดขึ้นใหม่ 12.81 ล้านบาท แต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในไตรมาสที่ 2/2568

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 7,993.52 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3,866.55 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.60 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ซึ่งเป็นธุรกิจหลักทั้งสิ้น 6,912.50 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3,451.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.30 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ซึ่งเป็นธุรกิจรองทั้งสิ้น 1,053.69 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 343.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.59 เนื่องจากราคาการขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(2.3) มีรายได้อื่นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 27.33 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 71.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 72.30 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2/2567 มีรายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากมันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบที่เกิดขึ้นใหม่ 24.49 ล้านบาท แต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในไตรมาสที่ 2/2568

## ค่าใช้จ่าย

| ค่าใช้จ่าย<br>(หน่วย : ล้านบาท)            | ไตรมาสที่ 2 (เม.ย. - มิ.ย.) |          | เพิ่มขึ้น (ลดลง)<br>(%) | งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. - มิ.ย.) |          | เพิ่มขึ้น (ลดลง)<br>(%) |
|--------------------------------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------|
|                                            | ปี 2568                     | ปี 2567  |                         | ปี 2568                       | ปี 2567  |                         |
| <b>ธุรกิจถ่านหิน</b>                       |                             |          |                         |                               |          |                         |
| ต้นทุนขาย                                  | 1,940.83                    | 2,517.35 | (22.90)                 | 3,737.59                      | 4,929.75 | (24.18)                 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร                     | 1,104.25                    | 1,555.04 | (28.99)                 | 2,171.71                      | 2,929.46 | (25.87)                 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                       | 189.04                      | 430.40   | (56.08)                 | 413.34                        | 945.07   | (56.56)                 |
| <b>ธุรกิจเอทานอลและ<br/>สารปรับปรุงดิน</b> |                             |          |                         |                               |          |                         |
| ต้นทุนขาย                                  | 582.54                      | 661.50   | (11.94)                 | 1,017.44                      | 1,234.90 | (17.61)                 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร                     | 25.55                       | 61.66    | (58.56)                 | 50.47                         | 139.68   | (63.87)                 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                       | (5.27)                      | 6.37     | (182.73)                | (5.50)                        | 5.48     | (200.36)                |

## ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 3,234.12 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,268.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.18 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 576.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.90 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันลดลงร้อยละ 16.50 และ 7.66 ตามลำดับ

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 450.79 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.99 เนื่องจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐลดลงตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงและ

(1.3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 241.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.08 เนื่องจากกำไรลดลง

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 6,322.64 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2,481.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.19 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,192.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.18 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันลดลงร้อยละ 18.00 และ 7.54 ตามลำดับ

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 757.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.87 เนื่องจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐลดลงตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงและ

(2.3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 531.73 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.26 เนื่องจากกำไรลดลง

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 602.82 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 126.71 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.37 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.94 เนื่องจากต้นทุนกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 39.74

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36.11 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 58.56 เนื่องจากมีค่าเสียหายจากมันเส้นที่เกิดลูกไหม้ 29.01 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2/2567 แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในไตรมาสที่ 2/2568 และ

(1.3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11.64 ล้านบาท เนื่องจากมีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนสุทธิ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 1,062.41 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 317.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.02 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 217.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.61 เนื่องจากต้นทุนกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 38.94

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 89.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 63.87 เนื่องจากมีค่าเสียหายจากมันเส้นที่เกิดลูกไหม้ 73.98 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2567 แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2568 และ

(2.3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.98 ล้านบาท เนื่องจากมีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนสุทธิ

### รายได้และค่าใช้จ่ายทางการเงิน

| รายการ                          | หน่วย : ล้านบาท  |                                    |             |                  |                                    |                 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) |         |
|---------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------|------------------|------------------------------------|-----------------|------------------|---------|
|                                 | ไตรมาสที่ 2/2568 |                                    |             | ไตรมาสที่ 2/2567 |                                    |                 |                  |         |
|                                 | ธุรกิจถ่านหิน    | ธุรกิจเอทานอลและ<br>สารปรับปรุงดิน | รวมทั้งสิ้น | ธุรกิจถ่านหิน    | ธุรกิจเอทานอลและ<br>สารปรับปรุงดิน | รวม<br>ทั้งสิ้น | ล้านบาท          | %       |
| <u>ไตรมาสที่ 2/2568</u>         |                  |                                    |             |                  |                                    |                 |                  |         |
| รายได้ทางการเงิน                | 20.17            | 0.03                               | 20.20       | 30.70            | 0.06                               | 30.76           | (10.56)          | (34.33) |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน            | 5.96             | 14.21                              | 20.17       | 4.99             | 16.97                              | 21.96           | (1.79)           | (8.15)  |
| <u>งวด 6 เดือนแรกของปี 2568</u> |                  |                                    |             |                  |                                    |                 |                  |         |
| รายได้ทางการเงิน                | 46.93            | 0.07                               | 47.00       | 60.16            | 0.12                               | 60.28           | (13.28)          | (22.03) |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน            | 8.61             | 28.63                              | 37.24       | 11.55            | 34.38                              | 45.93           | (8.69)           | (18.92) |

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ทางการเงินในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 20.20 ล้านบาทและ 47.00 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.56 ล้านบาทและ 13.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.33 และ 22.03 ตามลำดับ เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับลดลงและ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาสที่ 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 20.17 ล้านบาทและ 37.24 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.79 ล้านบาทและ 8.69 ล้านบาทและคิดเป็นร้อยละ 8.15 และ 18.92 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามเงินกู้ที่ลดลง

| กำไรขั้นต้น                     | ธุรกิจถ่านหิน   |              | ธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน |              | รวมทั้งสิ้น     |              |
|---------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                 | ล้านบาท         | %            | ล้านบาท                        | %            | ล้านบาท         | %            |
| <b>ไตรมาสที่ 2/2568</b>         |                 |              |                                |              |                 |              |
| รายได้จากการขาย                 | 3,490.99        | 100.00       | 588.12                         | 100.00       | 4,079.11        | 100.00       |
| หัก ต้นทุนขาย                   | 1,940.83        | 55.60        | 582.54                         | 99.05        | 2,523.37        | 61.86        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>              | <b>1,550.16</b> | <b>44.40</b> | <b>5.58</b>                    | <b>0.95</b>  | <b>1,555.74</b> | <b>38.14</b> |
| <b>ไตรมาสที่ 2/2567</b>         |                 |              |                                |              |                 |              |
| รายได้จากการขาย                 | 5,192.13        | 100.00       | 751.84                         | 100.00       | 5,943.97        | 100.00       |
| หัก ต้นทุนขาย                   | 2,517.35        | 48.48        | 661.50                         | 87.98        | 3,178.85        | 53.48        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>              | <b>2,674.78</b> | <b>51.52</b> | <b>90.34</b>                   | <b>12.02</b> | <b>2,765.12</b> | <b>46.52</b> |
| <b>งวด 6 เดือนแรกของปี 2568</b> |                 |              |                                |              |                 |              |
| รายได้จากการขาย                 | 6,912.50        | 100.00       | 1,053.69                       | 100.00       | 7,966.19        | 100.00       |
| หัก ต้นทุนขาย                   | 3,737.59        | 54.07        | 1,017.44                       | 96.56        | 4,755.03        | 59.69        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>              | <b>3,174.91</b> | <b>45.93</b> | <b>36.25</b>                   | <b>3.44</b>  | <b>3,211.16</b> | <b>40.31</b> |
| <b>งวด 6 เดือนแรกของปี 2567</b> |                 |              |                                |              |                 |              |
| รายได้จากการขาย                 | 10,364.14       | 100.00       | 1,397.27                       | 100.00       | 11,761.41       | 100.00       |
| หัก ต้นทุนขาย                   | 4,929.75        | 47.57        | 1,234.90                       | 88.38        | 6,164.65        | 52.41        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>              | <b>5,434.39</b> | <b>52.43</b> | <b>162.37</b>                  | <b>11.62</b> | <b>5,596.76</b> | <b>47.59</b> |

#### กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 1,555.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.14 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 2,765.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.52 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 1,550.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 44.40 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 2,674.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 51.52 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 19.47 และ 7.66 ตามลำดับและ

(1.2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 5.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.95 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 90.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.02 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาและต้นทุนขายเอทานอลลดลงถึงร้อยละ 39.73 และ 31.09 ตามลำดับ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 3,211.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 40.31 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 5,596.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.59 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 3,174.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.93 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 5,434.39 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 52.43 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 18.66 และ 7.54 ตามลำดับและ

(2.2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 36.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.44 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 162.37 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.62 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาและต้นทุนขายเอทานอลลดลงถึงร้อยละ 36.77 และ 29.38 ตามลำดับ

| กำไรสุทธิ                 | หน่วยวัด   | ไตรมาสที่ 2 (เม.ย. - มิ.ย.) |         | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง)<br>(%) | งวด 6 เดือนแรก (ม.ค. - มิ.ย.) |          | เพิ่มขึ้น (ลดลง)<br>(%) |
|---------------------------|------------|-----------------------------|---------|----------------------------|-------------------------------|----------|-------------------------|
|                           |            | ปี 2568                     | ปี 2567 |                            | ปี 2568                       | ปี 2567  |                         |
| กำไรจากธุรกิจถ่านหิน      | ล้านบาท    | 168.93                      | 451.27  | (62.57)                    | 400.21                        | 1,022.82 | (60.87)                 |
| กำไรจากธุรกิจเอทานอล      | ล้านบาท    | (11.52)                     | 12.78   | (190.14)                   | (11.96)                       | 10.54    | (213.47)                |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | ล้านบาท    | 19.15                       | 17.90   | 6.98                       | 28.67                         | 32.58    | (12.00)                 |
| กำไรสุทธิ                 | ล้านบาท    | 176.56                      | 481.95  | (63.37)                    | 416.92                        | 1,065.94 | (60.89)                 |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น          | บาทต่อหุ้น | 0.34                        | 0.92    | (63.37)                    | 0.79                          | 2.03     | (60.89)                 |

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 176.56 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 305.39 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.34 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.58 บาทคิดเป็นร้อยละ 63.37 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 168.93 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 282.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 62.57 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2568 ทั้งสิ้น 11.52 ล้านบาท ทำให้กำไรลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 24.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 190.14 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 2/2568 จำนวน 19.15 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.98 เนื่องจากบริษัทร่วมมีกำไรเพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 416.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 649.02 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.79 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 1.24 บาทคิดเป็นร้อยละ 60.89 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 400.21 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 622.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 60.87 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 11.96 ล้านบาท ทำให้กำไรลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 213.47 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 จำนวน 28.67 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.00 เนื่องจากบริษัทร่วมมีกำไรลดลง

### ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิน) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 จำนวน 1,869.20 ล้านบาทลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2567 จำนวน 1,520.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 44.86 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 23.38 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 18.19

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 8.09 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 44.28

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ร้อยละ 4.99 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 60.47

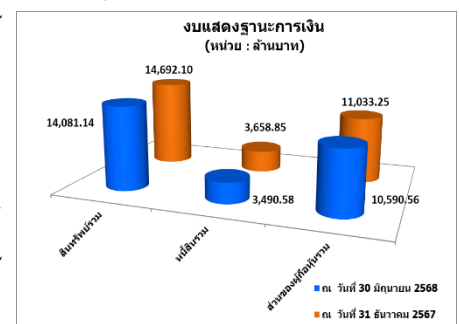
(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 4.50 และ 19.69 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 59.95 และ 66.85 ตามลำดับ

### งบแสดงฐานะการเงิน

| รายละเอียด                                                    | หน่วยวัด   | ณ วันที่<br>30 มิถุนายน 2568 | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2567 | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | %      |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------|
| สินทรัพย์รวม                                                  | ล้านบาท    | 14,081.14                    | 14,692.10                   | (610.96)            | (4.16) |
| หนี้สินรวม                                                    | ล้านบาท    | 3,490.58                     | 3,658.85                    | (168.27)            | (4.60) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม                                          | ล้านบาท    | 10,590.56                    | 11,033.25                   | (442.69)            | (4.01) |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี                                            | บาทต่อหุ้น | 15.59                        | 16.22                       | (0.63)              | (3.88) |
| หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท |            |                              |                             |                     |        |

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 จำนวน 14,081.14 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 610.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.16 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 433.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.95 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 559.08 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.67 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 311.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.14 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 180.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.99 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าฯ เพิ่มขึ้น 256.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.70 และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 177.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.99

**หนี้สิน :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 จำนวน 3,490.58 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 168.27 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.60 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 308.83 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.13 (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่งฯ ลดลง 88.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.23 (3) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ ลดลงสุทธิ 26.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.12 และ (4) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง 361.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.22



**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 จำนวน 10,590.56 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 442.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.01 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 16.22 บาทเหลือหุ้นละ 15.59 บาท ซึ่งลดลงหุ้นละ 0.63 บาทคิดเป็นร้อยละ 3.88 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมลดลงจากปีก่อน 213.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.97 เนื่องจากมีกำไรสุทธิ 416.92 ล้านบาท แต่จ่ายเงินปันผล 630 ล้านบาทและมีขาดทุนจากรายการเบ็ดเสร็จอื่น 0.79 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง 117.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 102.12 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 111.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.44

#### กระแสเงินสด

| รายละเอียด                                       | หน่วย : ล้านบาท          |                          |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                  | งวด 6 เดือนแรกของปี 2568 | งวด 6 เดือนแรกของปี 2567 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน        | 1,502.27                 | 2,965.20                 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน            | 345.58                   | (626.58)                 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน        | (1,334.27)               | (1,500.15)               |
| ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (5.09)                   | (11.33)                  |
| เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                    | 508.49                   | 827.14                   |
| เงินสดยกมาต้นงวด                                 | 2,072.46                 | 1,701.75                 |
| <b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>                      | <b>2,580.95</b>          | <b>2,528.89</b>          |

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 1,502.27 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 1,054.73 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 880.80 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 33.03 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 223.77 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 53.06 ล้านบาท และ(ฉ) ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล 677.06 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 345.58 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 30.78 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 612.45 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 966.16 ล้านบาท (ง) เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 8.51 ล้านบาท (จ) เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 14.14 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งสิ้น 1,334.27 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 362.66 ล้านบาท (ข) จ่ายเงินปันผล 897.79 ล้านบาท และ (ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 73.82 ล้านบาท

#### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 คิดเป็นร้อยละ 9.97 ของสินทรัพย์รวม

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 คิดเป็นร้อยละ 4.06 ของสินทรัพย์รวม

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 คิดเป็นร้อยละ 1.32 ของสินทรัพย์รวม

#### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 สูงถึง 3.19 เท่าและ 2.14 เท่าตามลำดับ และมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในขนาดที่ได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เพียง 0.33:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 จำนวน 27 วันลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 34 วัน เท่ากันกับงวดเดียวกันของปีก่อนและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 18 วันเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 25 วันเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10 วัน

### การผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วนตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใดทั้งสิ้น

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้น โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

### แนวโน้มในอนาคต

**ธุรกิจถ่านหิน :** คาดว่าราคาถ่านหินในช่วงไตรมาสที่ 3/2568 เป็นต้นไปมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวและมรสุมทางตะวันตกของประเทศอินเดียเริ่มผ่อนคลายลงซึ่งจะส่งผลให้การขนส่งทางเรือกลับสู่สภาวะปกติ แม้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีนยังไม่ส่งผลที่ชัดเจน ทั้งนโยบายและมาตรการต่างๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาที่อาจส่งผลกระทบต่อประเทศต่างๆ ทั่วโลกโดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE หรือ “ESG”) โดยกำหนดเป้าหมายในการพัฒนาความยั่งยืนด้านพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน [Solar Farm] ขนาด 1.2 เมกกะวัตต์ (Mwdc) เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทไทยอะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด(มหาชน) (TAE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย คาดว่าจะเริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ในช่วงไตรมาสที่ 4/2568 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาโอกาสในการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนอื่นและศึกษาความเป็นไปได้ในการประยุกต์ใช้เครื่องมือดิจิทัลในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อสนับสนุนการเพิ่มผลผลิต เพื่อให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว คาดว่าผลการดำเนินงานด้านธุรกิจถ่านหินในปี 2568 จะสามารถทำกำไรได้ดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีผลประกอบการที่ดีเป็นที่น่าสนใจ

**ธุรกิจเอทานอล :** คาดว่าความต้องการใช้เอทานอลในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2568 ใกล้เคียงกับ 6 เดือนแรกของปี 2568 เนื่องจากมีการแข่งขันสูง ทำให้ราคาขายเอทานอลปรับตัวลดลงอย่างมาก และในปี 2568 ปริมาณกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีปริมาณเพิ่มมากขึ้นในปี 2568 เนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่มีมากกว่าปีก่อนทำให้มีผลผลิตอ้อยเพิ่มขึ้นและทำให้ราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนและวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลมีแนวโน้มลดลง

**ธุรกิจในภาพรวม :** คาดว่าสถานการณ์เศรษฐกิจทั่วโลกในปี 2568 จะถดถอยลงเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างประเทศจีนและสหรัฐอเมริกาอาจจะ ส่งผลให้การค้าทั่วโลกชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ประเทศไทยยังต้องรอผลการเจรจาการค้าระหว่างผู้แทนรัฐบาลไทยกับผู้แทนสหรัฐอเมริกาว่าจะมีผลกระทบมากน้อยเพียงใด อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะสามารถทำกำไรได้ดีและมีผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

---