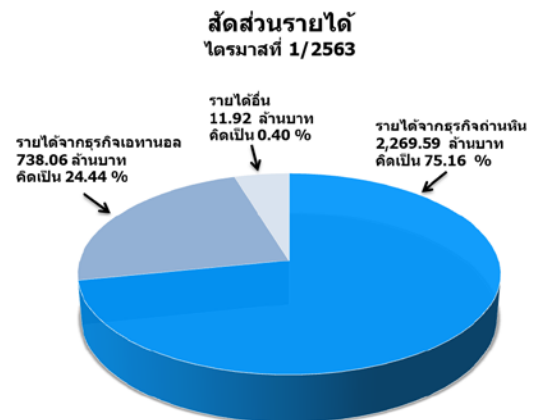
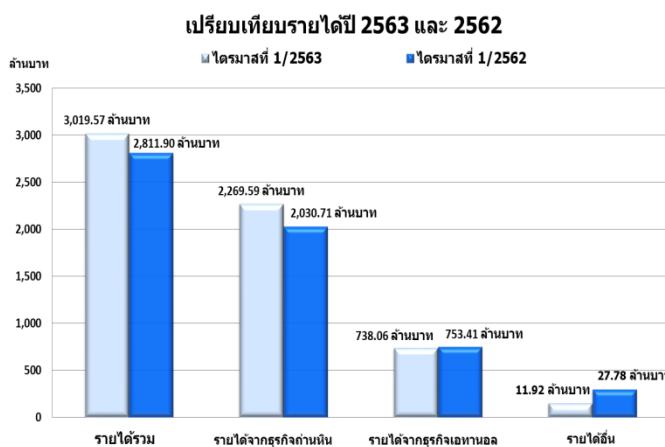


คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 1/2563)

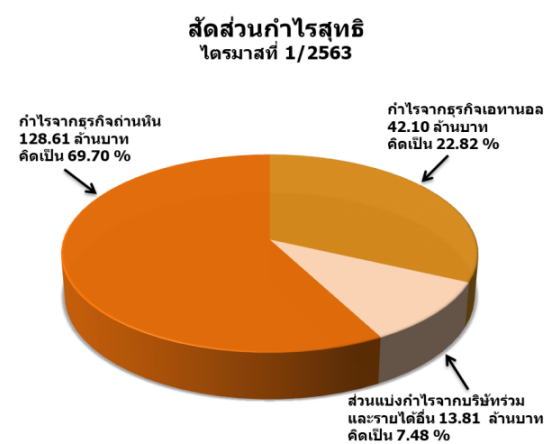
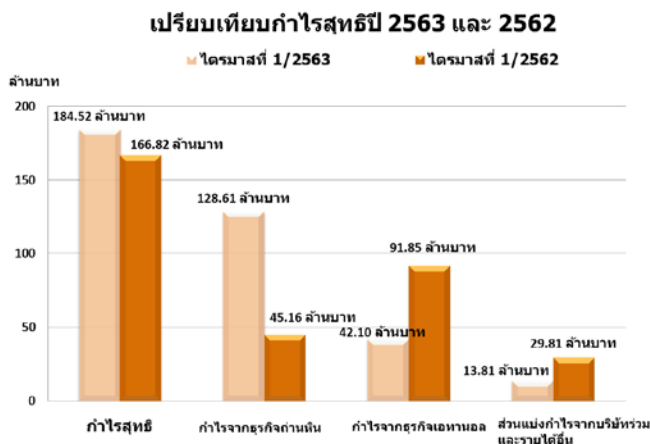
ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานในภาพรวมในไตรมาสที่ 1/2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีรายได้และกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่องเป็นที่น่าพอใจ โดยถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักมีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่เอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรองยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2563 ทั้งสิ้น 3,019.57 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 207.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.39 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 75.16, 24.44 และ 0.40 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2563 ทั้งสิ้น 184.52 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.35 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.61 โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 69.70, 22.82 และ 7.48 ตามลำดับและอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 9.78 อัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 21.25 และอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 4.09



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่องโดยรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อยู่ในเกณฑ์ดี มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.72 เท่า โดยมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 37.07 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 58.89 เท่านั้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก : ในไตรมาสที่ 1/2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินทั้งสิ้น 2,269.59 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 238.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.76 และมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 128.61 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 83.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 184.79 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.14 และ 6.30 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง : ในไตรมาสที่ 1/2563 มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลทั้งสิ้น 738.06 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.04 และมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 42.10 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 54.16 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 4.64 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 ซึ่งยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ไตรมาสที่ 1/2563		ไตรมาสที่ 1/2562		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,269.59	75.16	2,030.71	72.22	238.88	11.76
รายได้จากการขายเอทานอล	738.06	24.44	753.41	26.79	(15.35)	(2.04)
รายได้อื่น	11.92	0.40	27.78	0.99	(15.86)	(57.09)
รวมทั้งสิ้น	3,019.57	100.00	2,811.90	100.00	207.67	7.39

รายได้ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 3,019.57 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 207.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.39 เนื่องจาก

- (1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหิน 2,269.59 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 238.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.76 ทั้งนี้ตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอล 738.06 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.35 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.04 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายเอทานอลที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ
- (3) มีรายได้อื่น 11.92 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.86 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 57.09 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19.74 ล้านบาท แต่ดอกเบี้ยรับและอื่นๆ เพิ่มขึ้น 3.88 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย	ไตรมาสที่ 1/2563		ไตรมาสที่ 1/2562		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	1,252.99	55.21	1,220.56	60.11	32.43	2.66
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	702.61	30.96	647.92	31.91	54.69	8.44
ค่าใช้จ่ายการเงิน	3.73	0.16	27.53	1.36	(23.80)	(86.45)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	111.94	4.93	52.98	2.61	58.96	111.29
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	621.40	84.19	528.53	70.15	92.87	17.57
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	19.39	2.63	16.62	2.21	2.77	16.67
ค่าใช้จ่ายการเงิน	12.24	1.66	9.55	1.27	2.69	28.17
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.93	0.26	17.94	2.38	(16.01)	(89.24)

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 2,071.27 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 122.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.27 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.66 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.14 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2.36

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 54.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.44 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 23.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 86.45 เนื่องจากเงินกู้ลดลงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 58.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 111.29 เนื่องจากมีกำไรเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล : บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 654.96 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 82.32 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.38 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 92.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.57 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 4.64 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.25 เพราะราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.86

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.67 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโรงงานระเหยน้ำกากสาซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างและทดลองเดินเครื่องจักร

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.17 เนื่องจากเงินกู้เพิ่มขึ้นทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 89.24 เนื่องจากมีกำไรลดลง

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 1/2563						
รายได้จากการขาย	2,269.59	100.00	738.06	100.00	3,007.65	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,252.99	55.21	621.40	84.19	1,874.39	62.32
กำไรขั้นต้น	1,016.60	44.79	116.66	15.81	1,133.26	37.68
ไตรมาสที่ 1/2562						
รายได้จากการขาย	2,030.71	100.00	753.41	100.00	2,784.12	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,220.56	60.11	528.53	70.15	1,749.09	62.82
กำไรขั้นต้น	810.15	39.89	224.88	29.85	1,035.03	37.18

กำไรขั้นต้น : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 1,133.26 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.68 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 1,035.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.18 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 44.79 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.89 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.30 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2.36 และ

(2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 15.81 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.85 ของรายได้จากการขาย แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 23.25 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ	ไตรมาสที่ 1/2563		ไตรมาสที่ 1/2562		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	128.61	69.70	45.16	27.07	83.45	184.79
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	42.10	22.82	91.85	55.06	(49.75)	(54.16)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	13.81	7.48	29.81	17.87	(16.00)	(53.67)
กำไรสุทธิ	184.52	100.00	166.82	100.00	17.70	10.61
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.35		0.32		0.03	10.61

กำไรสุทธิ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 184.52 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17.70 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.35 บาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.03 บาทคิดเป็นร้อยละ 10.61 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 128.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 69.70 ของกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 83.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 184.79 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 42.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.82 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 54.16 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และ

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น 13.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.48 ของกำไรสุทธิรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.67 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิน) ในไตรมาสที่ 1/2563 จำนวน 641.64 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.13 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 21.25 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.96

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2563 คิดเป็นร้อยละ 9.78 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.94

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในไตรมาสที่ 1/2563 คิดเป็นร้อยละ 4.09 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.74

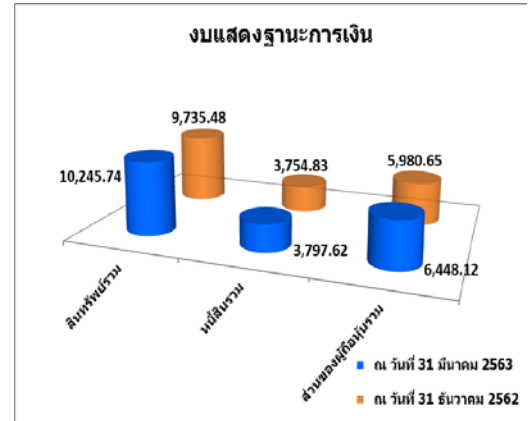
(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในไตรมาสที่ 1/2563 คิดเป็นร้อยละ 2.96 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.56 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในไตรมาสที่ 1/2563 คิดเป็นร้อยละ 11.46 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.49

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	10,245.74	9,735.48	510.26	5.24
หนี้สินรวม	3,797.62	3,754.83	42.79	1.14
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,448.12	5,980.65	467.47	7.82
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.87	8.31	0.56	6.74
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 10,245.74 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 510.26 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.24 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 110.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.58 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 110.73 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.17 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 152.57 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.61 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 396.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 54.34 และ(ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ ลดลง 549.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.43 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 400.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.33

หนี้สิน : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 3,797.62 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.14 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 24.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.72 (2) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง 170.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.20 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 131.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.32 และ(4) หนี้สินอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหิน และสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 105.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.63



ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 6,448.12 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 467.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.82 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.31 บาท เป็นหุ้นละ 8.87 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.56 บาทคิดเป็นร้อยละ 6.74 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2563 จำนวน 184.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.74 (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น 108.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 200.89 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 174.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.81

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2563	ไตรมาสที่ 1/2562
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	690.48	520.01
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(115.75)	(457.28)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(223.56)	(357.13)
ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(59.88)	9.96
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	291.29	(284.44)
เงินสดยกมาต้นงวด	477.62	605.36
เงินสดคงเหลือปลายงวด	768.91	320.92

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 690.48 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 409.10 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 278.96 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 39 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 39.50 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 2.82 ล้านบาท และ(ฉ) มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 78.90 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 115.75 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างทำเทียบเรือของบริษัทฯ และค่าก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 99.93 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 113.88 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 65.09 ล้านบาท และ(ง) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 163.15 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2563 รวมทั้งสิ้น 223.56 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 287.50 ล้านบาท และ(ข) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 63.94 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 คิดเป็นร้อยละ 8.38 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 1/2563 แต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 คิดเป็นร้อยละ 10.99 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในไตรมาสที่ 1/2563 แต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 คิดเป็นร้อยละ 2.29 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้วเห็นว่ายังไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 1/2563 แต่อย่างใด

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เพียง 0.59:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สูงถึง 1.72 เท่า แม้จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) เพียง 0.80 เท่า แต่ไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตอย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 1/2563 จำนวน 47 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 23 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13 วัน และมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 45 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 23 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 21 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 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 : คาดว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2563 จะลดลงเนื่องจากลูกค้าในประเทศจีนและอินเดียซึ่งเป็นลูกค้าหลักประกาศปิดประเทศและระงับการนำเข้าและส่งออกตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทย่อยส่งออกถ่านหินได้ลดลงจำเป็นต้องลดกำลังการผลิตถ่านหินและเผ้าติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด คาดว่าความต้องการใช้ถ่านหินจะกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะบริหารงานและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างรอบคอบและระมัดระวัง เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ต่ำที่สุดเท่าที่จะทำได้ เพื่อให้ผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้เข้าไปลงทุนในบริษัท เอสอาร์ที เพาเวอร์ เพลลท จำกัด ในไตรมาสที่ 1/2563 คิดเป็นร้อยละ 99.99985 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว เพื่อลงทุนในโครงการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง (Wood Pellet) คาดว่าการก่อสร้างโรงงานจะแล้วเสร็จและมีรายได้เชิงพาณิชย์ประมาณกลางปี 2563

ธุรกิจเอทานอล : เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันเชื้อเพลิงลดลงอย่างมาก ทำให้บริษัทย่อยมียอดขายเอทานอลลดลง กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลมีราคาเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ภัยแล้งในปีที่ผ่านมาทำให้ผลประกอบการธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2563 ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยได้ปรับตัวโดยจัดซื้อวัตถุดิบอื่นมาใช้ทดแทนกากน้ำตาลบางส่วน กอปรกับโรงงานระบบระเหยน้ำกากสำหรับน้ำเสียขนาด 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH) ซึ่งเป็นโครงการจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิตเอทานอลที่มีประสิทธิภาพประสิทธิผลและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืนโดยสามารถลดการใช้น้ำได้มากกว่าร้อยละ 90 เนื่องจากสามารถนำน้ำควบแน่นที่ได้จากกระบวนการระเหยน้ำกากส่ากลับมาใช้ในการผลิตเอทานอลและมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่ผลิตจากโครงการนี้ ซึ่งสามารถนำไปใช้ในโรงงานผลิตเอทานอลได้ทำให้สามารถประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นโพแทสเซียม ฮิวเมท (POTASSIUM HUMATE) ปีละประมาณ 50,000 เมตริกตัน ซึ่งสามารถจำหน่ายและทำให้มีรายได้และกำไรเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย คาดว่าจะมีรายได้เชิงพาณิชย์ในการจำหน่ายโพแทสเซียมฮิวเมทประมาณกลางปี 2563 คาดว่าผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 น่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เนื่องจากมีแนวโน้มที่จะควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้ดีขึ้น และคาดว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มมากขึ้น

ธุรกิจในภาพรวม : จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ แม้จะยังไม่ชัดเจนในไตรมาสที่ 1/2563 ก็ตาม คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นในไตรมาสที่ 2/2563 อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวม สำหรับธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักและธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรองยังสามารถทำกำไรในปี 2563 ได้อย่างต่อเนื่องและสามารถจะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ