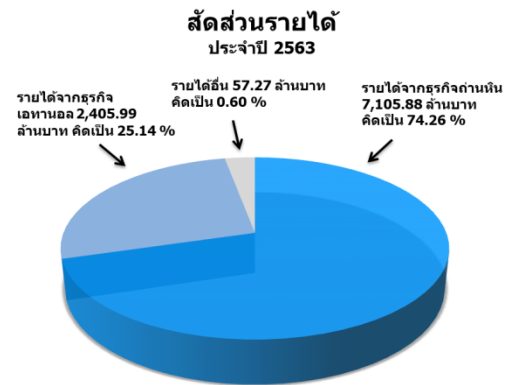
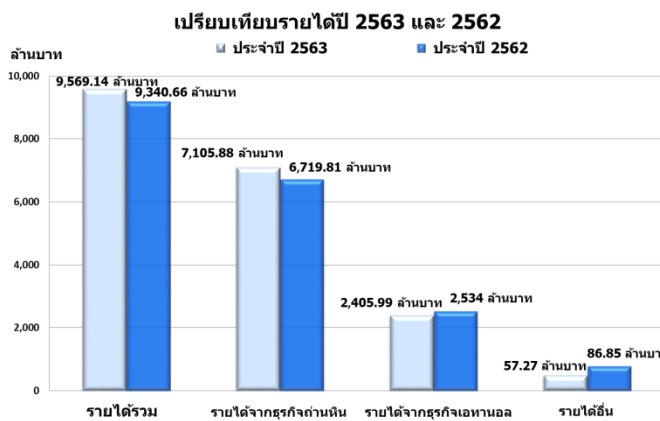


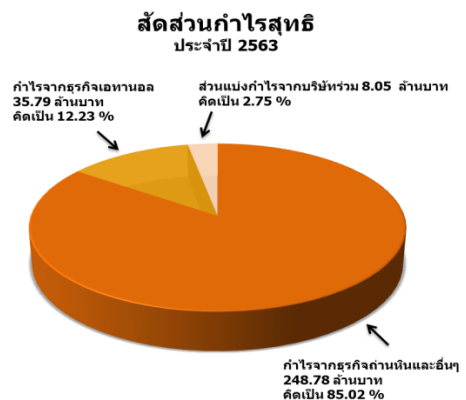
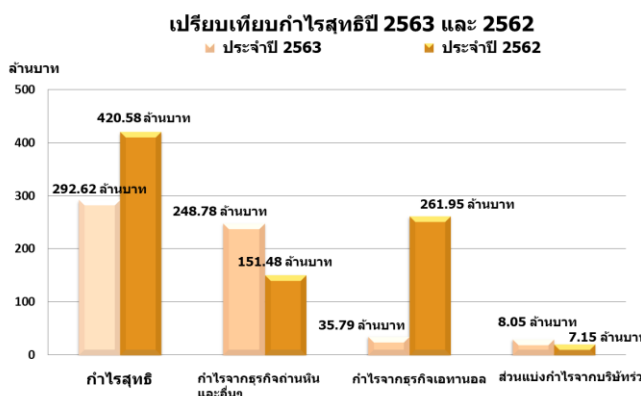
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (สำหรับงบการเงินรวมประจำปี 2563)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ทำให้ความต้องการใช้พลังงานเชื้อเพลิงลดลง โดยบริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้ในปี 2563 ทั้งสิ้น 9,569.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 228.48 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.45 และมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, เอทานอลและรายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 74.26, 25.14 และ 0.60 ตามลำดับ



บริษัท และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2563 ทั้งสิ้น 292.62 ล้านบาทหรือหุ้นละ 0.56 บาทลดลงจากปีก่อน 127.96 ล้านบาทหรือลดลงหุ้นละ 0.24 บาทคิดเป็นร้อยละ 30.42 และมีสัดส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินและอื่นๆ, เอทานอลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคิดเป็นร้อยละ 85.02, 12.23 และ 2.75 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 4.30 อัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 15.11 และอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 6.67



บริษัท และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันสิ้นปี 2563 อยู่ในเกณฑ์ดี มีอัตราสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 1.74 เท่า และมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) 1.07 เท่า โดยมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 34.86 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 53.51 เท่านั้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในปี 2563 ทั้งสิ้น 7,105.88 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 386.07 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.75 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 11.27 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.99 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 248.78 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 97.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 64.23

ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในปี 2563 ทั้งสิ้น 2,405.99 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 128.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.05 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 10.80 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6.42 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 35.79 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 226.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 86.34

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายถ่านหิน	7,105.88	74.26	6,719.81	71.94	386.07	5.75
รายได้จากการขายเอทานอล	2,405.99	25.14	2,534.00	27.13	(128.01)	(5.05)
รายได้อื่น	57.27	0.60	86.85	0.93	(29.58)	(34.06)
รวมทั้งสิ้น	9,569.14	100.00	9,340.66	100.00	228.48	2.45

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2563 ทั้งสิ้น 9,569.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 228.48 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.45 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก 7,105.88 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 386.07 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.75 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 11.27 แต่ราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.99

(2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรอง 2,405.99 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 128.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.05 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 10.80 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6.42

(3) มีรายได้อื่น 57.27 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 29.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.06 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ ย่อยได้รับเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายจากอุทกภัยจำนวน 40 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	4,433.71	62.39	4,163.84	61.96	269.87	6.48
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	2,218.43	31.22	2,135.67	31.78	82.76	3.88
ค่าใช้จ่ายการเงิน	4.52	0.06	16.70	0.25	(12.18)	(72.93)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	170.54	2.40	176.85	2.63	(6.31)	(3.57)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	2,206.71	91.72	1,924.47	75.95	282.24	14.67
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	85.64	3.56	86.22	3.40	(0.58)	(0.67)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	40.01	1.66	36.79	1.45	3.22	8.75
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	6.07	0.25	16.12	0.64	(10.05)	(62.34)

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในปี 2563 รวมทั้งสิ้น 6,827.20 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 334.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.15 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 269.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.48 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.27

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 82.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.88 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากปีก่อน 12.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 72.93 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและ

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 6.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.57 เนื่องจากภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลที่รับจากบริษัทย่อยลดลง

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในปี 2563 รวมทั้งสิ้น 2,338.43 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 274.83 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.32 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 282.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.67 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.77

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากปีก่อน 0.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.67

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.22 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.75 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและ

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 10.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 62.34 เนื่องจากกำไรลดลง

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ปี 2563						
รายได้จากการขาย	7,105.88	100.00	2,405.99	100.00	9,511.87	100.00
หัก ต้นทุนขาย	4,433.71	62.39	2,206.71	91.72	6,640.42	69.81
กำไรขั้นต้น	2,672.17	37.61	199.28	8.28	2,871.45	30.19
ปี 2562						
รายได้จากการขาย	6,719.81	100.00	2,534.00	100.00	9,253.81	100.00
หัก ต้นทุนขาย	4,163.84	61.96	1,924.47	75.95	6,088.31	65.79
กำไรขั้นต้น	2,555.97	38.04	609.53	24.05	3,165.50	34.21

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในปี 2563 รวมทั้งสิ้น 2,871.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.19 ของรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 3,165.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.21 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินร้อยละ 37.61 ของรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 38.04 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 4.99

(2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 8.28 ของรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.05 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 6.42 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 28.51 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหินและเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง	248.78	85.02	151.48	36.02	97.30	64.23
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	35.79	12.23	261.95	62.28	(226.16)	(86.34)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	8.05	2.75	7.15	1.70	0.90	12.59
กำไรสุทธิ	292.62	100.00	420.58	100.00	(127.96)	(30.42)
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.56		0.80		(0.24)	(30.42)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2563 รวมทั้งสิ้น 292.62 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 127.96 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.56 บาทลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 0.24 บาทคิดเป็นร้อยละ 30.42 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินและเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 248.78 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 97.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 64.23 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.27

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ 35.79 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 226.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 86.34 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นกอปรกับปี 2562 ได้รับเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายจากอุทกภัยจำนวน 40 ล้านบาท

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 8.05 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน 0.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.59

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิน) ในปี 2563 จำนวน 1,445.95 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 314.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.85 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 15.11 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 19.67

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 4.30 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 49.13

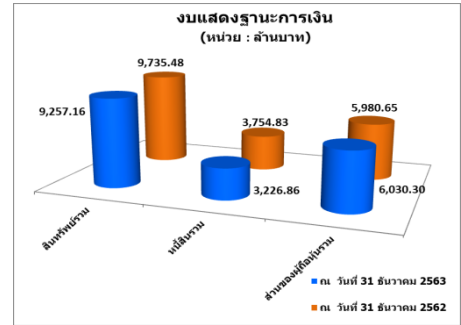
(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 6.67 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 30.75

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 4.33 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 46.92 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 28.04 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 19.71

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	9,257.16	9,735.48	(478.32)	(4.91)
หนี้สินรวม	3,226.86	3,754.83	(527.97)	(14.06)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,030.30	5,980.65	49.65	0.83
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.39	8.31	0.08	0.96
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี 2563 จำนวน 9,257.16 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 478.32 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.91 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 550.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.89 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 294.57 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.04 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 229.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.53 (ค) สินค้าคงเหลือลดลง 427.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 58.55 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ ลดลง 647.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 37.05 และ(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 72.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.32



หนี้สิน : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นปี 2563 จำนวน 3,226.86 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 527.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.06 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 37.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.30 (2) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง 699.44 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.63 (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 84.95 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.48 และ(4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าลงทุนจากการซื้อทำเทียบเรือขนถ่ายถ่านหินรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 124.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.24

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันสิ้นปี 2563 จำนวน 6,030.30 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 49.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.83 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 8.31 บาท เป็นหุ้นละ 8.39 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.08 บาทคิดเป็นร้อยละ 0.96 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 51.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.62 เนื่องจากมีกำไรสุทธิในปี 2563 จำนวน 292.62 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผล 236.25 ล้านบาทและมีรายการเบ็ดเตล็ด 4.45 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลง 11.09 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.57 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 8.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.55

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2563	ปี 2562
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,217.74	1,122.32
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(686.33)	(935.18)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,173.64)	(346.95)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.69)	32.07
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	355.08	(127.74)
เงินสดยกมาต้นงวด	477.62	605.36
เงินสดคงเหลือปลายงวด	832.70	477.62

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2563 ทั้งสิ้น 2,217.74 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 588.18 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 930.38 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 846.26 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 8.47 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 13.90 ล้านบาท และ(ฉ) มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้นสุทธิ 152.51 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2563 ทั้งสิ้น 686.33 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงงานเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 255.49 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 388.13 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 74.71 ล้านบาท (ง) เงินปันผลรับ 6.87 ล้านบาทและ (จ) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 25.13 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2563 ทั้งสิ้น 1,173.64 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 829.63 ล้านบาท (ข) จ่ายเงินปันผล 336.71 ล้านบาท และ(ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 7.30 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 10.11 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา โดยไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2563 แต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 3.27 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพหรือด้อยค่าลง จึงไม่มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2563 แต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 2.54 ของสินทรัพย์รวมซึ่งได้พิจารณาประมาณการงบการเงินและผลกระทบในด้านต่างๆ แล้วเห็นว่ายังไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในปี 2563 แต่อย่างใด

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันสิ้นปี 2563 เพียง 0.54:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) ณ วันสิ้นปี 2563 สูงถึง 1.74 เท่า แม้จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) เพียง 1.07 เท่า แต่ไม่มีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตอย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2563 จำนวน 35 วันลดลงจากปีก่อน 3 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 30 วัน ลดลงจากปีก่อน 4 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 28 วัน ลดลงจากปีก่อน 4 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 23 วัน ลดลงจากปีก่อน 5 วัน

ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

(1) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

(1.1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทย่อยดังกล่าวสามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้เงินโดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใดทั้งสิ้น

(1.2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(1.3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัท ด้วยหากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้น โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

(2) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่งมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

(2.1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน DSCR (Debt Service Coverage Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า และ IBDE (Interest Bearing Debt to EBITDA) ไม่เกินกว่า 1.5 เท่า ซึ่งบริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR และ IBDE ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินได้ แต่ธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือให้ความยินยอมและอนุโลมเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2563

(2.2) บริษัทฯ จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าว ไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียน
แนวโน้มในอนาคต

ธุรกิจถ่านหิน : คาดว่าผลการดำเนินงานในปี 2564 จะดีขึ้นเนื่องจากราคาก๊าซในตลาดโลกเริ่มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามยังต้องเฝ้าติดตามสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 อย่างใกล้ชิดแม้สถานการณ์ในประเทศจีนจะดีขึ้นแต่ประเทศอินเดียซึ่งเป็นลูกค้าหลักยังมีการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะต้องบริหารงานและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างรอบคอบและระมัดระวัง เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้ต่ำที่สุดเท่าที่จะทำได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ต่อเนื่อง

ธุรกิจเอทานอล : มีแนวโน้มว่าในปี 2564 ราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลและเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามผลผลิตอ้อยที่คาดว่าจะลดลงเนื่องจากสถานการณ์ภัยแล้ง ทั้งนี้บริษัทย่อยได้ปรับกลยุทธ์โดยจัดซื้อวัตถุดิบอื่นมาใช้ทดแทนกากน้ำตาล คาดว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2564 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 มีแนวโน้มคลี่คลายลงและคาดว่าเศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นทำให้ราคาขายเอทานอลในปี 2564 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน

ธุรกิจในภาพรวม : คาดว่าสถานการณ์แพร่ระบาดของโรค COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกรวมทั้งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2564 อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องและจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ