

28 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปี 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปี 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,960.63 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากของปีก่อน 1,385.39 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 5.64 บาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหุ้นละ 2.64 บาทคิดเป็นร้อยละ 87.95 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,785.39 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,281.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.26 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15.56 และ 48.20 ตามลำดับ

(2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 43.80 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 14.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.98 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลลดลงร้อยละ 14.09

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 219.04 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 117.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 115.65 เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรจาก PT. PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA ("PKN") จำนวน 207.88 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของ PKN เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ที่ผ่านมา

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ในนามบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

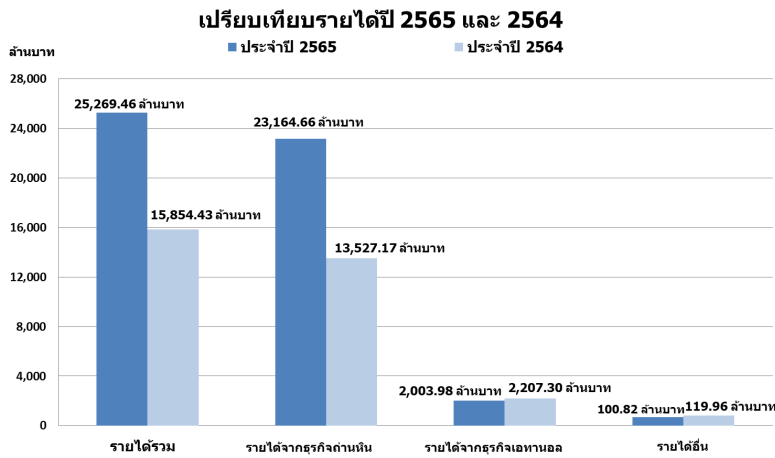
(นางเพชรรัตน์ ฉายานนท์)

ผู้อำนวยการสายงานบัญชีการเงิน

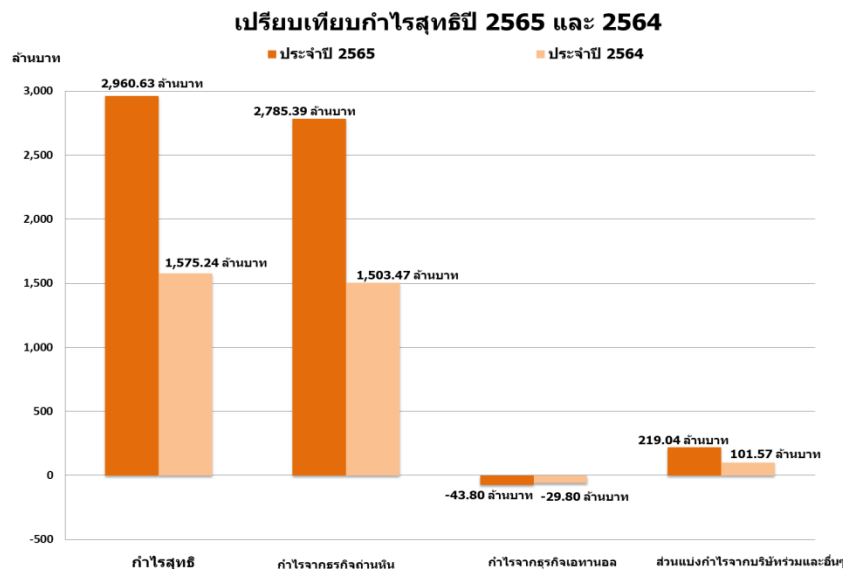
## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (งบการเงินรวมประจำปี 2565)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในปี 2565 ทั้งสิ้น 25,269.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9,415.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.38 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในปี 2565 ร้อยละ 91.67, 7.93 และ 0.40 ตามลำดับ



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,960.63 ล้านบาทหรือหุ้นละ 5.64 บาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,385.39 ล้านบาท หรือหุ้นละ 2.64 บาทคิดเป็นร้อยละ 87.95 ซึ่งเป็นกำไรสุทธิสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัทฯ เมื่อปี 2528 โดยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 19.36 อัตรากำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 35.26 และอัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 45.13



บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันสิ้นปี 2565 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) สูงถึง 2.13 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) สูงถึง 1.55 เท่า โดยมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพียงร้อยละ 35.26 และมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 54.45 เท่านั้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในปี 2565 ทั้งสิ้น 23,164.66 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9,637.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 71.25 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15.56 และ 48.20 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,785.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,281.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.26 ทั้งนี้ราคาถ่านหินยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนทำให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นและมีความต้องการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มมากขึ้น กอปรกับมาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรป [EU] ต่อประเทศรัสเซีย ทำให้ EU ต้องสั่งซื้อถ่านหินเพิ่มมากขึ้นเพื่อทดแทนการใช้ก๊าซจากประเทศรัสเซีย รวมทั้งประเทศอื่น ๆ เช่น เกาหลี ญี่ปุ่น อินเดีย ได้วางแผนสต็อกถ่านหินเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวเพื่อลดการนำเข้าก๊าซธรรมชาติที่มีราคาแพงกว่ามาก ทำให้ราคาขายถ่านหินในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นและทรงตัวอยู่ในระดับสูงตามอุปสงค์ถ่านหินที่เพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจรอง : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,003.98 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 203.32 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.21 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2565 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 14.09 ในขณะที่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.68 โดยมีขาดทุนสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 43.80 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 14.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.98 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.57 และมีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบทำให้บริษัทย่อยต้องหยุดการผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ชั่วคราว

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2565		ปี 2564		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	(%)
รายได้จากการขายถ่านหิน	23,164.66	91.67	13,527.17	85.32	9,637.49	71.25
รายได้จากการขายเอทานอล	2,003.98	7.93	2,207.30	13.92	(203.32)	(9.21)
รายได้อื่น	100.82	0.40	119.96	0.76	(19.14)	(15.96)
รวมทั้งสิ้น	25,269.46	100.00	15,854.43	100.00	9,415.03	59.38

#### รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในปี 2565 ทั้งสิ้น 25,269.46 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9,415.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.38 เนื่องจาก

- (1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลัก 23,164.66 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 9,637.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 71.25 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลซึ่งเป็นธุรกิจรอง 2,003.98 ล้านบาทลดลงจากปี 2564 จำนวน 203.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.21 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ
- (3) มีรายได้อื่น 100.82 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 19.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.96 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลง

ค่าใช้จ่าย	ปี 2565		ปี 2564		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
<b>ธุรกิจถ่านหิน</b>						
ต้นทุนขาย	8,678.94	37.47	5,649.13	41.76	3,029.81	53.63
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	6,917.52	29.86	3,729.02	27.57	3,188.50	85.51
ค่าใช้จ่ายการเงิน	(18.60)	(0.08)	2.29	0.02	(20.89)	(912.23)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,926.27	12.63	1,592.35	11.77	1,333.92	83.77
<b>ธุรกิจเอทานอล</b>						
ต้นทุนขาย	1,917.95	95.71	2,142.49	97.06	(224.54)	(10.48)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	148.17	7.39	102.03	4.62	46.14	45.22
ค่าใช้จ่ายการเงิน	45.14	2.25	36.74	1.66	8.40	22.86
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(19.94)	(1.00)	(14.97)	(0.68)	(4.97)	(33.20)

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในปี 2565 ทั้งสิ้น 18,504.13 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 7,531.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 68.64 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,029.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.63 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.56 และ 32.95 ตามลำดับ

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,188.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.51 เนื่องจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐเพิ่มมากขึ้นตามปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งผันแปรไปตามราคาขายถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากปีก่อน 20.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 912.23 เนื่องจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,333.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 83.77 เนื่องจากกำไรเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,091.32 ล้านบาทลดลงจากปี 2564 จำนวน 174.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.72 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากปีก่อน 224.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.48 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรลดลงร้อยละ 14.09 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.22 ตามลำดับ

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 46.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.22 เนื่องจากมีการโอนค่าใช้จ่ายสายการผลิตที่ 1 มาเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เนื่องจากมีปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบทำให้ต้องหยุดการผลิตเอทานอลในสายการผลิตที่ 1 ชั่วคราว

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.86 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 4.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.20 เนื่องจากมีกำไรลดลง

กำไรขั้นต้น (หน่วย : ล้านบาท)	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ปี 2565</b>						
รายได้จากการขาย	23,164.66	100.00	2,003.98	100.00	25,168.64	100.00
หัก ต้นทุนขาย	8,678.94	37.47	1,917.95	95.71	10,596.89	42.10
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>14,485.72</b>	<b>62.53</b>	<b>86.03</b>	<b>4.29</b>	<b>14,571.75</b>	<b>57.90</b>
<b>ปี 2564</b>						
รายได้จากการขาย	13,527.17	100.00	2,207.30	100.00	15,734.47	100.00
หัก ต้นทุนขาย	5,649.13	41.76	2,142.49	97.06	7,791.62	49.52
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,878.04</b>	<b>58.24</b>	<b>64.81</b>	<b>2.94</b>	<b>7,942.85</b>	<b>50.48</b>

### กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในปี 2565 ร้อยละ 57.90 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 50.48 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในปี 2565 ร้อยละ 62.53 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 58.24 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.20 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 32.95 และ

(2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในปี 2565 ร้อยละ 4.29 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 2.94 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.68 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4.22

กำไรสุทธิ	ปี 2565		ปี 2564		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	2,785.39	94.08	1,503.47	95.44	1,281.92	85.26
กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจเอทานอล	(43.80)	(1.48)	(29.80)	(1.89)	(14.00)	(46.98)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	219.04	7.40	101.57	6.45	117.47	115.65
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,960.63</b>	<b>100.00</b>	<b>1,575.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,385.39</b>	<b>87.95</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น</b>	<b>5.64</b>		<b>3.00</b>		<b>2.64</b>	<b>87.95</b>
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท						

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,960.63 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากของปีก่อน 1,385.39 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 5.64 บาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหุ้นละ 2.64 บาทคิดเป็นร้อยละ 87.95 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,785.39 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,281.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 85.26 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 ทั้งสิ้น 43.80 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 14.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.98 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 219.04 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 117.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 115.65 เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรจาก PT. PESONA KHATULISTIWA NUSANTARA (“PKN”) จำนวน 207.88 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของ PKN เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ที่ผ่านมา

### ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในปี 2565 จำนวน 8,910.23 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,709.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 71.34 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 35.26 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7.50

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 19.36 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 12.99

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2565 ร้อยละ 45.13 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 44.49

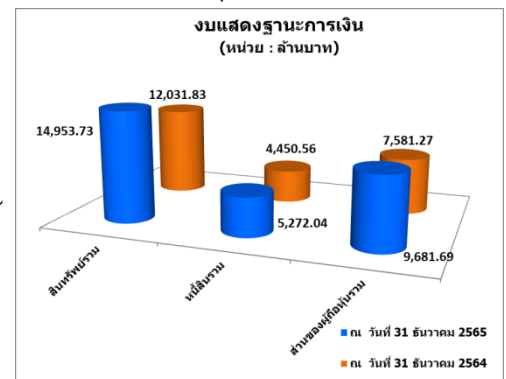
(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 36.26 และ 142.97 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 42.04 และ 70.83 ตามลำดับ

### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	14,953.73	12,031.83	2,921.90	24.28
หนี้สินรวม	ล้านบาท	5,272.04	4,450.56	821.48	18.46
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	9,681.69	7,581.27	2,100.42	27.71
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	14.16	10.83	3.33	30.75

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี 2565 จำนวน 14,953.73 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 2,921.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.28 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2,486.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 40.30 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,757.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 64.73 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 213.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.81 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 49.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.36 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ เพิ่มขึ้น 466.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 36.91 และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 435.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.43



**หนี้สิน** : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นปี 2565 จำนวน 5,272.04 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 821.48 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.46 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 217.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 41.11 (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 62.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.92 (3) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 206.08 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.80 และ (4) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 334.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.01

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันสิ้นปี 2565 จำนวน 9,681.69 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2564 จำนวน 2,100.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.71 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 10.83 บาทเป็นหุ้นละ 14.16 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 3.33 บาทคิดเป็นร้อยละ 30.75 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 1,672.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 38.31 เนื่องจากมีกำไรสุทธิและรายการปรับปรุงกำไรเบ็ดเสร็จ 2,958.99 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผล 1,286.25 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น 73.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 63.94 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 354.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.69

#### กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2565	ปี 2564
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5,523.30	3,623.81
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,088.79)	(940.62)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,566.52)	(1,365.01)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3.04)	12.84
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	864.95	1,331.02
เงินสดยกมาต้นงวด	2,163.72	832.70
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>3,028.67</b>	<b>2,163.72</b>

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2565 รวมทั้งสิ้น 5,523.30 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย 7,799.38 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 924.07 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 753.70 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 155.43 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 26.75 ล้านบาท และ(ฉ) จ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้สุทธิ 2,628.63 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2565 ทั้งสิ้น 2,088.79 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงแต่งแร่แห่งที่ 2 และขยายท่าเทียบเรือเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทย่อยที่ประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 289.73 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 856.13 ล้านบาทและ (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นเพิ่มขึ้น 970.13 ล้านบาท (ง) มีเงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 18.62 ล้านบาท และ (จ) มีเงินปันผลรับ 8.58 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2565 รวมทั้งสิ้น 2,566.52 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 296.99 ล้านบาทและ (ข) จ่ายเงินปันผล 2,913.48 ล้านบาท และ (ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 49.97 ล้านบาท



### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- (1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 12.57 ของสินทรัพย์รวม
- (2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 3.84 ของสินทรัพย์รวม
- (3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปี 2565 คิดเป็นร้อยละ 1.24 ของสินทรัพย์รวม

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

- (1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันสิ้นปี 2565 สูงถึง 2.13 เท่าและ 1.55 เท่าตามลำดับ และมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ
- (2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันสิ้นปี 2565 เพียง 0.54:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ
- (3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรกิจจเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2565 จำนวน 26 วันลดลงจากปีก่อน 3 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 24 วัน ลดลงจากปีก่อน 5 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 19 วัน เท่ากับปีก่อน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 17 วัน ลดลงจากปีก่อน 2 วัน

### ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

- (1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ปรากฏว่าบริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน โดยธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวให้แล้วเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2565 ที่ผ่านมา
- (2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใดทั้งสิ้น
- (3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้น โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

### แนวโน้มในอนาคต

ธุรกิจถ่านหิน : ราคาถ่านหินยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงเนื่องจากประเทศต่างๆ เริ่มผ่อนคลายและทยอยเปิดประเทศตามสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อ COVID-19 ที่คลี่คลายดีขึ้น ทำให้เศรษฐกิจกลับสู่สภาวะปกติและทำให้ความต้องการใช้พลังงานเพิ่มมากขึ้น กอปรกับสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่ยืดเยื้อยังไม่มียุติลงและการเปิดประเทศของจีนทำให้ราคาพลังงานยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2566 จะยังคงทำกำไรได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญเรื่องการปฏิบัติตามกฎหมายและเอาใจใส่ในเรื่องสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล [ESG] นอกจากธุรกิจพลังงานถ่านหินแล้ว บริษัทฯ และบริษัทย่อย



ยังวางแผนและกำหนดเป้าหมายในการพัฒนาความยั่งยืนด้านพลังงานอย่างต่อเนื่อง โดยศึกษาโครงการลงทุนในด้านพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาด เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและก๊าซเรือนกระจก ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเจริญเติบโตได้อย่างยั่งยืนและมั่นคงในอนาคต

**ธุรกิจเอทานอล :** คาดว่าปริมาณอ้อยเข้าหีบในฤดูกาลผลิตปี 2566 มีแนวโน้มต่ำกว่าปีก่อน ทำให้ปริมาณกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลลดลงและราคามันสำปะหลังเส้นมีความผันผวนค่อนข้างสูงจากความต้องการทั้งในและต่างประเทศ คาดว่าต้นทุนผลิตเอทานอลจึงยังคงสูงต่อเนื่องต่อไปในปี 2566 ในขณะที่เดียวกันความต้องการใช้เอทานอลในช่วงปลายปี 2565 ถึงต้นปี 2566 ลดลงจากมาตรการยกเลิกการชดเชยเงินกองทุนน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 อย่างไรก็ตามหากภาครัฐส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ให้เป็นน้ำมันพื้นฐานอย่างจริงจัง บริษัทฯ เชื่อว่าความต้องการใช้เอทานอลจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

**ธุรกิจในภาพรวม :** สถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อ COVID-19 น่าจะคลี่คลายดีขึ้นทำให้เศรษฐกิจทั่วโลก รวมทั้งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2566 จะสามารถทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากธุรกิจพลังงานมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนตามภาวะเศรษฐกิจมหภาคโดยรวม