



# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2/2563



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2/2563)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ทั้งสิ้นในไตรมาสที่ 2/2563 และงวดหกเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 509.52 ล้านบาท และ 1,248.14 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 18.15 และ 9.33 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอล ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.02 และ 13.87 และมีกำไรสุทธิจำนวน 7.31 ล้านบาท และ 90.97 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 94.82 และ 71.79 คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.01 บาท และ 0.09 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 92.86 และ 71.88 เนื่องจากราคากากน้ำตาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.22 และ 30.30 ตามลำดับ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภัยแล้งทำให้ปริมาณ อ้อยที่เข้าหีบลดลง และสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงลดลงเนื่องจากการจำกัดการเดินทางติดต่อกัน

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)						
รายได้จากการขาย	509.04	99.91	620.52	99.69	(111.48)	(17.97)
รายได้อื่น	0.48	0.09	1.95	0.31	(1.47)	(75.38)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	509.52	100.00	622.47	100.00	(112.95)	(18.15)
งวด 6 เดือนแรก (มกราคม – มิถุนายน)						
รายได้จากการขาย	1,247.10	99.92	1,373.93	99.81	(126.83)	(9.23)
รายได้อื่น	1.04	0.08	2.64	0.19	(1.60)	(60.61)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	1,248.14	100.00	1,376.57	100.00	(128.43)	(9.33)

(1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2563 ทั้งสิ้น 509.52 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 112.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.15 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากการขายเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.97 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.02 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.57



(1.2) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.38 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ตัดบัญชีในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 1.33 ล้านบาท แต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในไตรมาสที่ 2/2563

(2) บริษัทฯ มีรายได้งวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,248.14 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 128.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.33 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากการขายเอทานอลในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 126.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.23 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 13.87 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.40

(2.2) มีรายได้อื่นในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.61 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ตัดบัญชีในงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1.33 ล้านบาท แต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในงวดหกเดือนแรกของปี 2563

## ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>						
ต้นทุนขาย	453.40	89.07	450.67	72.63	2.73	0.61
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	27.64	5.43	25.35	4.09	2.29	9.03
ค่าใช้จ่ายการเงิน	10.58	2.08	8.97	1.45	1.61	17.95
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล	10.59	2.08	(3.59)	(0.58)	14.18	(394.99)
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>502.21</b>	<b>98.66</b>	<b>481.40</b>	<b>77.59</b>	<b>20.81</b>	<b>4.32</b>
<b>งวด 6 เดือนแรก (มกราคม – มิถุนายน)</b>						
ต้นทุนขาย	1,074.80	86.18	979.20	71.27	95.60	9.76
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	47.03	3.77	41.97	3.05	5.06	12.06
ค่าใช้จ่ายการเงิน	22.82	1.83	18.52	1.35	4.30	23.22
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล	12.52	1.00	14.35	1.04	(1.83)	(12.75)
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>1,157.17</b>	<b>92.78</b>	<b>1,054.04</b>	<b>76.71</b>	<b>103.13</b>	<b>9.78</b>

(1) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2/2563 ทั้งสิ้น 502.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.32 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.61 เนื่องจากราคาโดยเฉลี่ยของกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 32.22 ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 2/2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.03 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโรงงานระเหยน้ำกากส่า (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO



METHANATED SPENT WASH 3,000 M<sup>3</sup> PER DAY) ที่อยู่ระหว่างการทดลองเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING)

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 2/2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.95 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่า (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH 3,000 M<sup>3</sup> PER DAY) บางส่วน และ

(1.4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสที่ 2/2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 394.99 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 2 หมดอายุการได้รับสิทธิ์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการส่งเสริมการลงทุน

(2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 1,157.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 103.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.78 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 95.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.76 เนื่องจากราคาโดยเฉลี่ยของกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 30.30 ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.06 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโรงงานระเหยน้ำกากส่า (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH 3,000 M<sup>3</sup> PER DAY) ที่อยู่ระหว่างการทดลองเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING)

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.22 เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่า (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH 3,000 M<sup>3</sup> PER DAY) บางส่วน และ

(2.4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.75 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ได้รับสิทธิ์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการส่งเสริมการลงทุนในโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพประสิทธิภาพการผลิตเอทานอลเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเพิ่มเติม มีกำหนด 3 ปี นับจากวันที่ 23 เมษายน 2562 เป็นต้นไป

## กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน)				
รายได้จากการขาย	509.04	100.00	620.52	100.00
หัก ต้นทุนขาย	453.40	89.07	450.67	72.63
กำไรขั้นต้น	55.64	10.93	169.85	27.37



รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งวด 6 เดือนแรก (มกราคม – มิถุนายน)				
รายได้จากการขาย	1,247.10	100.00	1,373.93	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,074.80	86.18	979.20	71.27
กำไรขั้นต้น	172.30	13.82	394.73	28.73

(1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2563 ทั้งสิ้น 55.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.93 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 169.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.37 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.02 และราคาโดยเฉลี่ยของกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 32.22

(2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 172.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.82 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 394.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.73 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 13.87 และราคาโดยเฉลี่ยของกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 30.30

### กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	7.31	141.07	(133.76)	(94.82)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.01	0.14	(0.13)	(92.86)
งวด 6 เดือนแรก (มกราคม – มิถุนายน)					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	90.97	322.53	(231.56)	(71.79)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.09	0.32	(0.23)	(71.88)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

(1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2563 ทั้งสิ้น 7.31 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 133.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.82 และมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.01 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.13 บาท คิดเป็นร้อยละ 92.86 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 90.97 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 231.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.79 และมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.09 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.23 บาท คิดเป็นร้อยละ 71.88 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว



## ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 2/2563 ทั้งสิ้น 72.75 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 115.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.26 โดยมี EBITDA MARGIN ลดจากร้อยละ 30.17 ในไตรมาสที่ 2/2562 มาเป็นร้อยละ 14.28 ในไตรมาสที่ 2/2563 และมี EBITDA ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 214.34 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 222.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.96 โดยมี EBITDA MARGIN ลดจากร้อยละ 31.75 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2562 มาเป็นร้อยละ 17.17 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563

(2) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ลดจากร้อยละ 22.66 ในไตรมาสที่ 2/2562 มาเป็นร้อยละ 1.43 ในไตรมาสที่ 2/2563 และมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 23.43 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2562 มาเป็นร้อยละ 7.29 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563

(3) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ลดจากร้อยละ 27.70 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 14.80 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ลดจากร้อยละ 12.99 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 7.10 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ลดจากร้อยละ 24.39 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 16.28 ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563

## งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,803.67	4,136.63	(332.96)	(8.05)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,926.87	2,200.80	(273.93)	(12.45)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,876.80	1,935.83	(59.03)	(3.05)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.88	1.94	(0.06)	(3.09)

**หมายเหตุ :** มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 332.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.05 เนื่องจาก

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 308.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.66 เนื่องจากมี (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 0.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.53 (ข) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 266.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.78 (ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 9.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.90 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง



522.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.69 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 42.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.63

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 24.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.87 เนื่องจาก (ก) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 2.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 108.67 (ข) สิทธิการใช้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 28.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 (ค) ที่ดิน อาคารอุปกรณ์ลดลง 54.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.94 และ (ง) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.96

**หนี้สิน :** บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 273.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.45 เนื่องจาก (ก) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 13.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.43 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัสดุดิบลดลง 66.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.42 และ (ค) เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัสดุดิบและใช้ลงทุนก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่าลดลง 220.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.04

**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 59.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.05 และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.94 บาท เป็นหุ้นละ 1.88 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

### กระแสเงินสด

รายละเอียด	งวด 6 เดือนแรก (มกราคม - มิถุนายน)	
	ปี 2563	ปี 2562
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	434.39	663.47
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(60.74)	(151.60)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(373.26)	(512.05)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	0.39	(0.18)
เงินสดยกมาต้นงวด	25.44	32.19
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>25.83</b>	<b>32.01</b>

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 434.39 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) มีกำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 103.49 ล้านบาท (ข) มีรายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯลฯ 111.71 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัสดุดิบกากน้ำตาล ฯลฯ ลดลง 308.60 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ ลดลง 56.80 ล้านบาท



(จ) มีดอกเบี้ยรับ 0.04 ล้านบาท (ฉ) มีดอกเบี้ยจ่าย 23.63 ล้านบาท และ (ช) มีรายจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 9.02 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 60.74 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) ค่าซื้อต้นกล้าและต้นทุนการปลูกต้นไม้เศรษฐกิจ 2.14 ล้านบาท (ข) ค่าซื้อทรัพย์สิน 58.55 ล้านบาท และ (ค) รายการเบ็ดเตล็ดอื่น 0.05 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 ทั้งสิ้น 373.26 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 148.38 ล้านบาท (ข) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 72 ล้านบาท (ค) จ่ายเงินปันผล 148.93 ล้านบาท และ (ง) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน 3.95 ล้านบาท

### **สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน**

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เท่ากับ 0.66 เท่า และ 0.14 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำกว่า บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัท น้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ โดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เท่ากับ 1.03 : 1 เท่า

(3) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในงวดหกเดือนแรกของปี 2563 เท่ากับ 22.43 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 1.86 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 27.97 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 2.56 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 12.28 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 4.71 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 17.82 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2562 จำนวน 0.29 วัน

### **ภาระผูกพันด้านหนี้สิน**

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.50 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำได้โดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด





(2) บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

### แนวโน้มในอนาคต

แนวโน้มราคาน้ำตาลในประเทศและในตลาดโลกในปี 2563 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากผลผลิตอ้อยลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมาก สาเหตุจากสถานการณ์ภัยแล้งทำให้ราคาากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลและเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ สามารถจัดซื้อวัตถุดิบอื่นมาใช้ผสมและหรือใช้ทดแทนกากน้ำตาลได้ กอปรกับโรงงานระบบระเหยน้ำกากสำขนาด 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH) ที่อยู่ระหว่างการทดลองเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING) ซึ่งเป็นโครงการจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิตเอทานอลที่มีประสิทธิภาพประสิทธิผลและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืนซึ่งสามารถลดการใช้น้ำได้มากกว่าร้อยละ 90 จากการนำน้ำควบแน่นที่ได้จากกระบวนการระเหยน้ำกากส่ากลับมาใช้ในการผลิตเอทานอลและมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่ผลิตจากโครงการนี้ ซึ่งสามารถนำไปใช้ในโรงงานผลิตเอทานอลทำให้สามารถประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นโพแทสเซียมฮิวเมท (POTASSIUM HUMATE) ปีละประมาณ 50,000 เมตริกตัน ซึ่งสามารถจำหน่ายและทำให้มีรายได้และกำไรเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย คาดว่าจะมีรายได้เชิงพาณิชย์ในการจำหน่ายโพแทสเซียมฮิวเมทประมาณไตรมาสที่ 4/2563 โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลอย่างมีประสิทธิภาพประสิทธิผล เพื่อให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในปี 2563 และสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ