



# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2559

# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำปี 2559)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2559 จำนวน 2,418.35 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.08 ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2559 มีจำนวน 178.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27.09 สืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำกดดันให้ราคาเอทานอลที่เป็นส่วนผสมในน้ำมัน แก๊สโซฮอล์ปรับลดลงตามไปด้วย โดยราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 8.54 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.54 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ผู้บริโภคใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอัตราที่สูงอยู่

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,415.07	99.86	2,600.32	99.91	(185.25)	(7.12)
รายได้อื่น	3.28	0.14	2.25	0.09	1.03	45.78
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,418.35</b>	<b>100.00</b>	<b>2,602.57</b>	<b>100.00</b>	<b>(184.22)</b>	<b>(7.08)</b>

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2559 รวมทั้งสิ้น 2,418.35 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 184.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.08 เนื่องจาก

- มีรายได้จากการขายเอทานอล 2,415.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.86 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 185.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.12 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- มีรายได้อื่น 3.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.14 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.78 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและจำหน่าย Fusel Oil

## ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,111.84	87.44	2,244.29	86.31	(132.45)	(5.90)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	77.68	3.22	48.23	1.85	29.45	61.06
ค่าใช้จ่ายการเงิน	37.79	1.56	50.06	1.93	(12.27)	(24.51)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12.94	0.54	15.72	0.60	(2.78)	(17.68)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,240.25</b>	<b>92.76</b>	<b>2,358.30</b>	<b>90.69</b>	<b>(118.05)</b>	<b>(5.01)</b>

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2559 รวมทั้งสิ้น 2,240.25 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 118.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.01 เนื่องจาก

- ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 132.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.90 เนื่องจากราคาวัตถุดิบต่ำกว่าปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.06 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น มีการเพิ่มพนักงานในระดับผู้บริหาร ค่าใช้จ่ายในการเช่าสำนักงานเพิ่มเติม มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และรับโอนต้นทุนผลิตบางส่วนในเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคม 2559 เนื่องจากหยุดผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ชั่วคราว
- ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.51 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.68

## กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,415.07	100.00	2,600.32	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,111.84	87.44	2,244.29	86.31
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>303.23</b>	<b>12.56</b>	<b>356.03</b>	<b>13.69</b>

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2559 จำนวน 303.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.56 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 356.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.69 ของรายได้จากการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
EBITDA	353.62	431.30	(77.68)	(18.01)
EBITDA MARGIN (%)	14.62	16.57	(1.95)	-

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในปี 2559 เท่ากับ 353.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงร้อยละ 18.01 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น และมี EBITDA MARGIN ในปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 14.62 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 1.95

## กำไรสุทธิ

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
กำไรสุทธิ	178.10	244.27	(66.17)	(27.09)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.24	(0.06)	(25.00)
NET PROFIT MARGIN (%)	7.36	9.39	(2.02)	-
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2559 จำนวน 178.10 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.18 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27.09 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.36 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.39 ของรายได้รวมหรือลดลงร้อยละ 2.02

## งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,225.18	3,241.28	(16.10)	(0.50)
หนี้สินรวม	1,493.53	1,537.73	(44.20)	(2.87)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,731.65	1,703.55	28.10	1.65
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.73	1.70	0.03	1.76
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 16.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.50 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 42.71 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.51 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 27.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 307.14 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.08 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 36.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.93 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2560 ลดลง 11.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.36 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 34.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.97 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรมสรรพากรเพิ่มขึ้น 11.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.99
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 26.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.16 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 27.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.21 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.79

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 44.20 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.87 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 114.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 168.49 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 158.30 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.97 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล ลดลง 0.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.18

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 28.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.65 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.70 บาท เป็นหุ้นละ 1.73 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

## กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2559	ปี 2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	460.74	356.20
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(121.76)	(39.37)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(311.03)	(329.99)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	27.95	(13.16)
เงินสดยกมาต้นงวด	9.10	22.26
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>37.05</b>	<b>9.10</b>

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 460.74 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 191.04 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 170.95 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 63.99 ล้านบาท เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้า ค่าซื้อสินค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 84.65 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลง (จ) รับดอกเบี้ย 0.15 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 36.10 ล้านบาท และ (ช) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 13.94 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 จำนวน 121.76 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ลงทุนเครื่องจักร อุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ในก๊าซชีวภาพ ก่อสร้างถังกักน้ำตาล และก่อสร้างระบบหัวเผาก๊าซชีวภาพ 122.10 ล้านบาท (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ 0.18 ล้านบาท และ (ค) รับเงินจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 0.52 ล้านบาท
- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 จำนวน 311.03 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 21.70 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 2.73 ล้านบาท (ค) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 180.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

## ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

- (1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.00 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด
- (2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
- (3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้ง ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

## ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

กรมธุรกิจพลังงานอยู่ระหว่างทบทวนแผนบริหารจัดการน้ำมัน (Oil Plan 2015) ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยเฉพาะการออกประกาศยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 คาดว่าจะสามารถสรุปได้ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ซึ่งหากการยกเลิกการจำหน่ายแก๊สโซฮอล์ 91 ยังไม่มีความชัดเจน ทางกรมฯ จะยังไม่พิจารณาการเพิ่มส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันแก๊สโซฮอล์ อี20 กับน้ำมันกลุ่มเบนซิน ประกอบกับการใช้น้ำมันปี 2560 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เฉลี่ยร้อยละ 7 เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยทั้งสองปัจจัยข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลแปลงสภาพของบริษัทฯ ในปี 2560

ในขณะที่แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกปี 2560 ยังคงมีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 50-60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยปี 2559 ที่ 41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก และการปรับลดปริมาณการผลิตของผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก ซึ่งนับเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลดีต่อราคาจำหน่ายเอทานอล และกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และสามารถจ่ายปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง