



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558

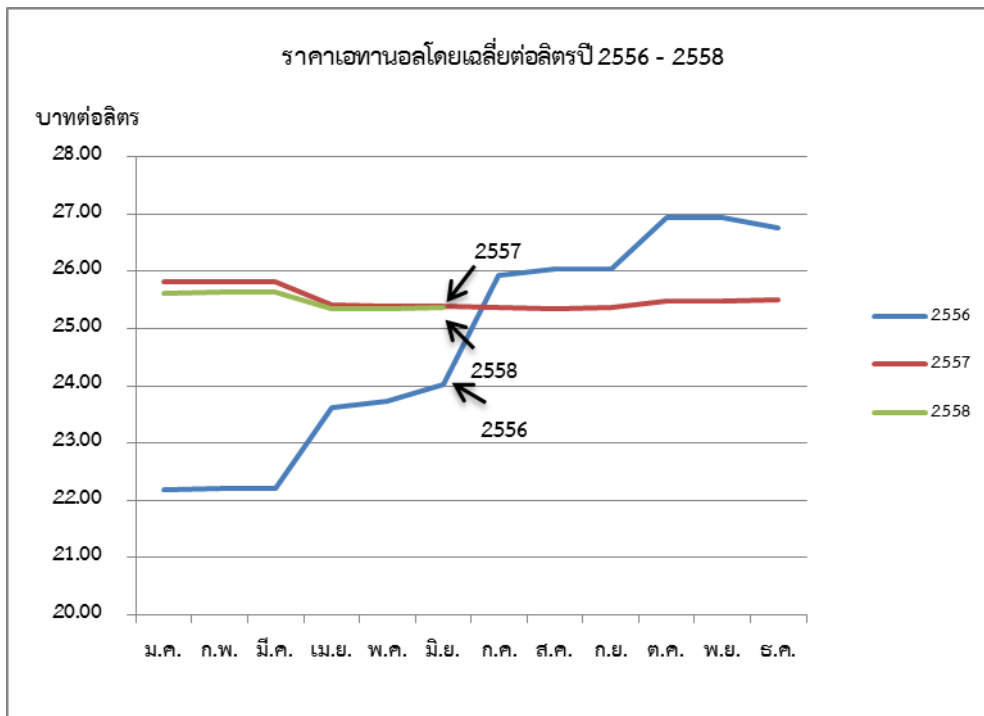
บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 669.23 ล้านบาท และ 1,363.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.11 และ 10.50 โดยมีกำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 58.71 ล้านบาท และ 175.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.91 และ 11.24 ตามลำดับ ตามนโยบายรัฐบาลที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ทำให้รายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้น



ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.20 และ 0.47 ตามลำดับ ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่วนปริมาณการขายเอทานอลในไตรมาสที่ 2/2558 และงวดหกเดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.51 และ 11.10 เนื่องจากอุปสงค์เอทานอลเฉลี่ยในประเทศเพิ่มขึ้นจาก 3.24 ล้านลิตรต่อวันในปี 2557 เป็น 3.56 ล้านลิตรต่อวันในไตรมาสที่ 2/2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.88 เนื่องจากปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 และ 95) และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 กลับลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 ไม่จูงใจผู้บริโภค

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

| รายได้ | ปี 2558 | | ปี 2557 | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|--------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน) | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 668.69 | 99.92 | 600.92 | 99.77 | 67.77 | 11.28 |
| รายได้อื่น | 0.54 | 0.08 | 1.40 | 0.23 | (0.86) | (61.43) |
| รวมทั้งสิ้น | 669.23 | 100.00 | 602.32 | 100.00 | 66.91 | 11.11 |
| งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน) | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 1,362.46 | 99.92 | 1,232.03 | 99.84 | 130.43 | 10.59 |
| รายได้อื่น | 1.07 | 0.08 | 1.92 | 0.16 | (0.85) | (44.27) |
| รวมทั้งสิ้น | 1,363.53 | 100.00 | 1,233.95 | 100.00 | 129.58 | 10.50 |

รายได้

- บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2558 รวมทั้งสิ้น 669.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 66.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.11 เนื่องจากมีรายได้จากการขายเอทานอล 668.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.92 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 67.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.28 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีรายได้อื่น 0.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.08 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.43
- บริษัทฯ มีรายได้งวดหกเดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 1,363.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 129.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.50 เนื่องจากมีรายได้จากการขายเอทานอล 1,362.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.92 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 130.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.59 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีรายได้อื่น 1.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.08 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.27

| ค่าใช้จ่าย | ปี 2558 | | ปี 2557 | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | ล้านบาท | % ยอดขาย | ล้านบาท | % ยอดขาย | ล้านบาท | % |
| ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน) | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 578.79 | 86.56 | 513.33 | 85.42 | 65.46 | 12.75 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 18.45 | 2.76 | 17.66 | 2.94 | 0.79 | 4.47 |
| ค่าใช้จ่ายการเงิน | 13.28 | 1.99 | 15.37 | 2.56 | (2.09) | (13.60) |
| รวมทั้งสิ้น | 610.52 | 91.30 | 546.36 | 90.92 | 64.16 | 11.74 |
| งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน) | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 1,121.53 | 82.32 | 1,017.30 | 82.57 | 104.23 | 10.25 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 37.73 | 2.77 | 27.69 | 2.25 | 10.04 | 36.26 |
| ค่าใช้จ่ายการเงิน | 28.33 | 2.08 | 30.80 | 2.50 | (2.47) | (8.02) |
| รวมทั้งสิ้น | 1,187.59 | 87.17 | 1,075.79 | 87.32 | 111.80 | 10.39 |

ค่าใช้จ่าย

- (1) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2/2558 รวมทั้งสิ้น 610.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 64.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.74 เนื่องจาก
- (1.1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 65.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.75 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.40
- (1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.47 เนื่องจากมีการเพิ่มบุคลากรตามโครงสร้างที่มีการเปลี่ยนแปลงเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต
- (1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.60 เนื่องจากจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- (1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.41 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายงวดหกเดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 1,187.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 111.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.39 เนื่องจาก
- (2.1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.25 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.31
- (2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.26 เนื่องจากมีการเพิ่มบุคลากรตามโครงสร้างที่มีการเปลี่ยนแปลงเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต
- (2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.02 เนื่องจากจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- (2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.48 ล้านบาท

| กำไรขั้นต้น | ปี 2558 | | ปี 2557 | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน) | | | | |
| รายได้จากการขาย | 668.69 | 100.00 | 600.92 | 100.00 |
| หัก ต้นทุนขาย | 578.79 | 86.56 | 513.33 | 85.42 |
| กำไรขั้นต้น | 89.90 | 13.44 | 87.59 | 14.58 |
| งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน) | | | | |
| รายได้จากการขาย | 1,362.46 | 100.00 | 1,232.03 | 100.00 |
| หัก ต้นทุนขาย | 1,121.53 | 82.32 | 1,017.30 | 82.57 |
| กำไรขั้นต้น | 240.93 | 17.68 | 214.73 | 17.43 |

กำไรขั้นต้น

- (1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2558 จำนวน 89.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.44 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 87.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.58 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากราคาวัตถุดิบจากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นงวดแรกของปี 2558 จำนวน 240.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.68 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 214.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.43 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลและรายได้เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

| กำไรสุทธิ | ปี 2558 | | ปี 2557 | | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|--------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| ไตรมาสที่ 2 (เมษายน - มิถุนายน) | | | | | | |
| กำไรสุทธิ | 58.17 | 99.08 | 54.56 | 97.50 | 3.61 | 6.62 |
| รายได้อื่น | 0.54 | 0.92 | 1.40 | 2.50 | (0.86) | (61.43) |
| รวมทั้งสิ้น | 58.71 | 100.00 | 55.96 | 100.00 | 2.75 | 4.91 |
| งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน) | | | | | | |
| กำไรสุทธิ | 174.87 | 99.39 | 156.24 | 98.79 | 18.63 | 11.92 |
| รายได้อื่น | 1.07 | 0.61 | 1.92 | 1.21 | (0.85) | (44.27) |
| รวมทั้งสิ้น | 175.94 | 100.00 | 158.16 | 100.00 | 17.78 | 11.24 |
| หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท | | | | | | |

กำไรสุทธิ

- (1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2558 จำนวน 58.71 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.06 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.91 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มมากขึ้น และค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิงวดแรกของปี 2558 จำนวน 175.94 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.18 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.24 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มมากขึ้น และค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

- (1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) งวดหกเดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 275.81 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.30 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN งวดหกเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 20.23 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.62 เนื่องจาก EBITDA เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงใน (1) ข้างต้น

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

- (1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) งวดหกเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 12.90 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 12.82 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.67
- (2) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) งวดหกเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 21.04 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 23.01 ลดลงร้อยละ 8.56
- (3) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) งวดหกเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 10.77 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 10.54 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.18 โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.42 เท่า

| ฐานะทางการเงิน | หน่วย : ล้านบาท | | | |
|--|---------------------------|--------------------------|------------------|---------|
| | ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | % |
| สินทรัพย์รวม | 3,146.92 | 3,385.00 | (238.08) | (7.03) |
| หนี้สินรวม | 1,411.81 | 1,775.83 | (364.02) | (20.50) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 1,735.11 | 1,609.17 | 125.94 | 7.83 |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น | 1.74 | 1.76 | (0.02) | (1.14) |
| หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท | | | | |

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 238.08 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.03 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 192.69 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.33 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 3.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.96 (ข) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 35.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.22 (ค) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 302.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 266.15 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ

กากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 (ง) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 494.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.61 และ (จ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 32.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 87.92

- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 45.39 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.90 เนื่องจาก (ก) มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 39.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.66 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 6.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.12

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 364.02 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.50 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 32.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.22 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาล (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 336.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.74 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 4.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.63 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 125.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.83 มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.76 บาท เป็นหุ้นละ 1.74 บาท เนื่องจากวันสิ้นปี 2557 มูลค่าหุ้นตามบัญชีคำนวณด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี

| กระแสเงินสด | งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน) | |
|---|---------------------------------|--------------|
| | หน่วย : ล้านบาท | |
| | ปี 2558 | ปี 2557 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 402.40 | 163.83 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (18.95) | (188.19) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (386.78) | 43.92 |
| เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (3.33) | 19.56 |
| เงินสดยกมาต้นงวด | 22.26 | 11.99 |
| เงินสดคงเหลือปลายงวด | 18.93 | 31.55 |

กระแสเงินสด

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานงวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 402.40 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 189.09 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ๗ 87.25 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 184.73 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น และมีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินจากการ

ดำเนินงานลดลง 30.05 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 28.62 ล้านบาท

- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนงวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 18.95 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 22.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ ระบบไฟฟ้าสำหรับงานระบบระบายน้ำกากส่า และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบ
- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินงวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 386.78 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 246.11 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.67 ล้านบาท (ค) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 90.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 50.00 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- (1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 5.76 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 184.00 ล้านบาท สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ไม่มีปัญหาหนี้สูญและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2557 แต่อย่างไรก็ดี จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญงวดหกเดือนแรกของปี 2558
- (2) สินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 3.35 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลืองวดหกเดือนแรกของปี 2558

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

- (1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) งวดหกเดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 0.79 เท่า และ 0.24 เท่า ตามลำดับ แม้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ แต่บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต
- (2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE งวดหกเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 16.49 วัน เพิ่มขึ้น 1.43 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เนื่องจากมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 26.81 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 28.11 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 2.56 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 5.06 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 14.32 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 16.68 วัน
- (3) การลงทุนในปี 2558 บริษัทฯ ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบในสายการผลิตที่ 2 ใช้เงินลงทุนประมาณ 7 ล้านบาท เสร็จสมบูรณ์ในไตรมาสที่ 2/2558 ซึ่งช่วยบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลให้ลดลงและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังช่วยให้มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2558 โดยมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) นอกจากนี้ ยังอยู่ระหว่างการศึกษาคำขอโครงการลงทุนผลิตน้ำเชื่อม HIGH-TEST MOLASSES เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลแทนกากน้ำตาลเพื่อสร้างความมั่นคงทางวัตถุดิบซึ่งจะทำให้สามารถบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลได้ดีขึ้น

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

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

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ คาดว่ารายได้และกำไรจากการจำหน่ายเอทานอลในปี 2558 จะเพิ่มมากขึ้นกว่าปี 2557 ที่ผ่านมา แต่กากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน ซึ่งในไตรมาสที่ 2/2558 บริษัทฯ ได้เริ่มนำน้ำตาลทรายดิบมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลร่วมกับกากน้ำตาลเพื่อให้มีวัตถุดิบใช้ผลิตเอทานอลได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องในปี 2558 โดยใช้กลยุทธ์ลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในปี 2558 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีและสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง