



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2556

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

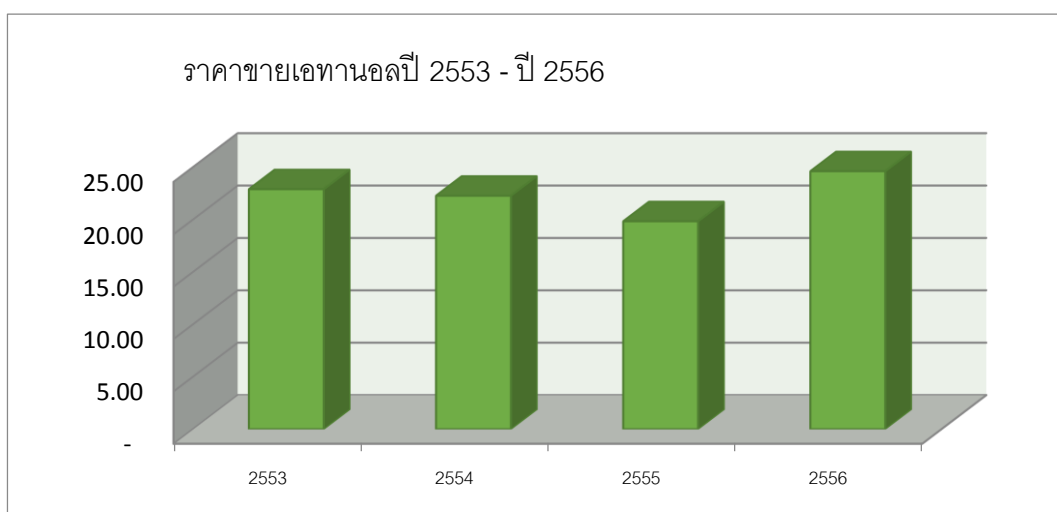
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำปี 2556)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ จำนวน 1,659.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 22.90 ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 28.27 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอุปสงค์เอทานอลในประเทศที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งนี้เนื่องจากนโยบายรัฐบาลที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้แก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 เพิ่มมากขึ้น แต่กักน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน ทำให้กำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลลดลงเช่นเดียวกัน

ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่กักน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน กอปรกับอุปสงค์หรือความต้องการใช้เอทานอลในประเทศปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉลี่ยจาก 1.37 ล้านลิตรต่อวันเมื่อตอนปลายปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2.57 ล้านลิตรต่อวันในปี 2556 เนื่องจากรัฐบาลยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 มากขึ้น จึงทำให้อุปสงค์หรือความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับอย่างต่อเนื่อง



การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 ซึ่งเริ่มใช้บังคับสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป ซึ่งผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ต้องปรับปรุงกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 21.91 ล้านบาท ดังมีรายละเอียดการปรับปรุงที่แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2556 ข้อ 4 แล้ว

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2556		ปี 2555		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากรุทกิเจทานอล	1,659.05	99.95	1,349.86	99.92	309.19	22.90
รายได้อื่น	0.70	0.05	1.01	0.08	(0.31)	(30.69)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	1,659.75	100.00	1,350.87	100.00	308.88	22.86

รายได้ : บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2556 รวมทั้งสิ้น 1,659.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 309.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.90 เนื่องจากเนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.07 ในขณะที่ปริมาณการขายเอทานอลใกล้เคียงกับปีก่อน

ค่าใช้จ่าย	ปี 2556		ปี 2555		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	1,390.60	83.82	1,070.41	79.30	320.19	29.91
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	89.88	5.42	60.82	4.51	29.06	47.78
ค่าใช้จ่ายการเงิน	65.63	3.96	54.13	4.01	11.50	21.24

ค่าใช้จ่าย : บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2556 รวมทั้งสิ้น 1,546.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 30.43 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 320.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.91 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.55 เพราะราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 43.20

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.78 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโรงงานเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ซึ่งหยุดปรับปรุงชั่วคราว

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.24 เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบกากน้ำตาลจึงทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(4) กำไรไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520

กำไรขั้นต้น	ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,659.05	100.00	1,349.86	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,390.60	83.82	1,070.41	79.30
กำไรขั้นต้น	268.45	16.18	279.45	20.70

กำไรขั้นต้น : บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2556 จำนวน 268.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.18 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 279.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.70 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากวัตถุดิบภาคน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ	ปี 2556		ปี 2555		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรสุทธิ	117.68	100.00	164.07	100.00	(46.39)	(28.27)
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.15		0.21		(0.06)	(28.27)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ : บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 117.68 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.15 บาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 28.27 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยต่อลิตรเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) เท่ากับ 279.36 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 25.87 เนื่องจากกำไรลดลง

(2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN คิดเป็นร้อยละ 16.83 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนลดลงร้อยละ 5.76 เนื่องจาก EBITDA ลดลงตามที่ชี้แจงใน (1) ข้างต้น

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

กำไรสุทธิลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นมีผลทำให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ลดลงดังนี้

(1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 7.15 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธिर้อยละ 12.15 แล้วลดลงร้อยละ 5

(2) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 11.03 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นร้อยละ 16.77 แล้วลดลงร้อยละ 5.74

(3) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 4.52 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 6.87 แล้วลดลงร้อยละ 2.35 ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	2,888.05	2,420.74	467.31	19.30
หนี้สินรวม	1,786.98	1,333.35	453.63	34.02
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,101.07	1,087.39	13.68	1.25
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.37	1.35	0.02	1.48
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 467.31 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.30 ประกอบด้วย

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 425.46 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 183.77 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 6.34 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.21 (ข) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 80.04 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.71 (ค) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 6.86 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.88 และ (ง) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 332.20 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 641.07 เนื่องจากมีการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าภักดาน้ำตาล

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 41.85 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.91 เนื่องจากมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 453.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.02 ประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 100.54 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.93

(2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 349.44 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.34

(3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 3.69 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.71

(4) หนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ ลดลงสุทธิจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 0.08 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.59

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2555 จำนวน 13.68 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.25 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.35 บาท เป็นหุ้นละ 1.37 บาท เนื่องจากจ่ายเงินปันผล 80 ล้านบาท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 117.68 ล้านบาท

กระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2556	ปี 2555
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(221.45)	313.21
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(92.42)	(83.22)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	320.21	(230.00)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	6.34	(0.01)
เงินสดยกมาต้นงวด	5.65	5.66
เงินสดคงเหลือปลายงวด	11.99	5.65

กระแสเงินสด

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556 จำนวน 221.45 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 113.64 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 409.41 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้า และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 24.59 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง และ (จ) มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 50.34 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2556 จำนวน 92.42 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 104.50 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2556 จำนวน 320.21 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 524.21 ล้านบาท (ข) จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว 180 ล้านบาท และ (ค) มีการจ่ายเงินปันผล 24 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า ณ วันสิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 6.12 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระทั้งจำนวน สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ไม่ประสบปัญหาหนี้สูญและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2556 แต่อย่างใด จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 ที่ผ่านมา

(2) สินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 2.91 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2556 ที่ผ่านมา

(3) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า ณ วันสิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 12.70 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการจ่ายล่วงหน้าค่ากากน้ำตาลสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2557

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ในปี 2556 เท่ากับ 0.61 เท่า และ 0.53 เท่า ตามลำดับ แม้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ แต่ไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่อง เพราะบริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกค้าหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง จึงประเมินได้ว่าบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอ

(2) การลงทุนในปี 2557 จะมีโครงการก่อสร้างระบบผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพขนาด 3 เมกกะวัตต์ ใช้เงินลงทุนประมาณ 190 ล้านบาท คาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มจ่ายกระแสไฟฟ้าได้ประมาณไตรมาสที่ 3/2557 โดยจะนำกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้มาใช้ในโรงงานผลิตเอทานอลซึ่งจะทำให้ต้นทุนการผลิตเอทานอลลดลงและมีโครงการก่อสร้างถังเก็บกากน้ำตาลเพิ่มขึ้นอีก 2 ถัง ขนาดความจุรวมทั้งสิ้นประมาณ 20,000 ตัน ใช้เงินลงทุนประมาณ 60 ล้านบาท เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการเก็บสต็อกกากน้ำตาลจาก 40,000 ตันเป็น 60,000 ตัน เพื่อรองรับปริมาณกากน้ำตาลที่ต้องใช้ผลิตเอทานอลให้มีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลให้ถูกลงและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า ปรากฏว่า ณ วันสิ้นปี 2556 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงิน อย่างไรก็ตามธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2556 โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขอปรับเปลี่ยนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน DSCR ให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นต่อไป

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนาธิสเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายจะลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อน จึงจะสามารถก่อหนี้เพิ่มได้โดยบริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อในปัจจุบันเพียงพอต่อการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการแล้ว นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนที่จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคตอันใกล้ซึ่งจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นได้เพิ่มขึ้นในอนาคตซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสมยิ่งขึ้น

(4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาเป็นต้น โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขอปรับเปลี่ยนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน DSCR ให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำให้ธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

- บริษัท คาดว่าจะสามารถจำหน่ายเอทานอลในปี 2557 ได้ในราคาที่สูงกว่าปี 2556 ที่ผ่านมา แต่กากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักก็มีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามบริษัท ยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องโดยใช้กลยุทธ์ลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นสำคัญ ทั้งนี้บริษัท จะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในปี 2557 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติแผนการนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SPIN-OFF PLAN) โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เองจำนวน 200,000,000 หุ้น และนำหุ้นสามัญของบริษัท ที่ลานนาถืออยู่เดิมจำนวน 96,037,733 หุ้น รวมทั้งสิ้น 296,037,733 หุ้น เพื่อนำออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (INITIAL PUBLIC OFFERING) จำนวน 191,000,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 64.52 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายและจำหน่ายให้ผู้ถือหุ้นของลานนาตามสัดส่วนการถือหุ้นในลานนา (PRE-EMPTIVE RIGHT) จำนวน 105,037,733 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 35.48 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายเพื่อนำเงินที่ได้รับไปใช้ในการลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพด้านการผลิตและการจำหน่ายเอทานอลและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต คาดว่าจะเกิดรายการในปี 2557 ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัท ลดลงจากร้อยละ 75.75 เหลือร้อยละ 51 ของทุนที่ชำระแล้วหลังจากดำเนินการตาม SPIN-OFF PLAN สำเร็จเสร็จสิ้นแล้ว
