



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำไตรมาสที่ 3/2558 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 3/2558 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 639.09 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.29 ในขณะที่งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 มีรายได้จำนวน 2,002.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.12 โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2558 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 39.30 ล้านบาท และ 215.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.97 และ 10.04 ตามลำดับ ตามนโยบายรัฐบาลที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ทำให้รายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้น

ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 3/2558 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.78 และ 1.18 ตามลำดับตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่วนปริมาณการขายเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.35 เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายเอทานอลในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.53 เนื่องจากอุปสงค์เอทานอล เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.67 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (ออกเทน 91 และ 95) และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 กลับลดลงอย่างมีนัยสำคัญหรือลดลงร้อยละ 17.00 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เนื่องจากส่วนต่างราคาขายปลีกน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 กับราคาน้ำมันประเภทอื่นยังต่ำเกินไปจึงทำให้ผู้บริโภคหันไปซื้อน้ำมันชนิดอื่นแทน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม - กันยายน)						
รายได้จากการขาย	638.67	99.93	688.00	99.80	(49.33)	(7.17)
รายได้อื่น	0.42	0.07	1.36	0.20	(0.94)	(69.12)
รวมทั้งสิ้น	639.09	100.00	689.36	100.00	(50.27)	(7.29)
งวด 9 เดือน (มกราคม - กันยายน)						
รายได้จากการขาย	2,001.13	99.93	1,920.03	99.83	81.10	4.22
รายได้อื่น	1.49	0.07	3.28	0.17	(1.79)	(54.57)
รวมทั้งสิ้น	2,002.62	100.00	1,923.31	100.00	79.31	4.12

รายได้

- (1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 รวมทั้งสิ้น 639.09 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 50.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.29 เนื่องจาก
- มีรายได้จากการขายเอทานอล จำนวน 638.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.93 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.17 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
 - รายได้อื่น จำนวน 0.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.07 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.12 เนื่องจากมีกำไรจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง
- (2) บริษัทฯ มีรายได้งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 2,002.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 79.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.12 เนื่องจาก
- มีรายได้จากการขายเอทานอล จำนวน 2,001.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.93 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 81.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.22 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
 - มีรายได้อื่น จำนวน 1.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.07 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.57 เนื่องจากมีรายได้จากการขาย Fusel Oil และกำไรจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง

ค่าใช้จ่าย	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)						
ต้นทุนขาย	575.62	90.13	626.16	91.01	(50.54)	(8.07)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13.58	2.13	13.31	1.93	0.27	2.03
ค่าใช้จ่ายการเงิน	10.59	1.66	12.45	1.81	(1.86)	(14.94)
รวมทั้งสิ้น	599.79	93.91	651.92	94.76	(52.13)	(8.00)
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)						
ต้นทุนขาย	1,697.15	84.81	1,643.46	85.60	53.69	3.27
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	51.31	2.56	41.00	2.14	10.31	25.15
ค่าใช้จ่ายการเงิน	38.92	1.94	43.25	2.25	(4.33)	(10.01)
รวมทั้งสิ้น	1,787.38	89.32	1,727.71	89.98	59.67	3.45

ค่าใช้จ่าย

- (1) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 3/2558 รวมทั้งสิ้น 599.79 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.00 เนื่องจาก
- ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 50.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.07 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.33 อีกทั้งยังมีการนำน้ำตาลทรายดิบมาเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลร่วมกับกากน้ำตาลด้วย

- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.03 เนื่องจากการเพิ่มบุคลากรตามโครงสร้างที่มีการเปลี่ยนแปลงเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต
 - ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.94 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
 - กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.99 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 1,787.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 59.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.45 เนื่องจาก
- ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.27 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.03
 - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.15 เนื่องจากการเพิ่มบุคลากรตามโครงสร้างที่มีการเปลี่ยนแปลงเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต
 - ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.01 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
 - กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.49 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น	ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)				
รายได้จากการขาย	638.67	100.00	688.00	100.00
หัก ต้นทุนขาย	575.62	90.13	626.16	91.01
กำไรขั้นต้น	63.05	9.87	61.84	8.99
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)				
รายได้จากการขาย	2,001.13	100.00	1,920.03	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,697.15	84.81	1,643.46	85.60
กำไรขั้นต้น	303.98	15.19	276.57	14.40

กำไรขั้นต้น

- (1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 63.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.87 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 61.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.99 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

- (2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 303.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.19 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 276.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.40 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลและรายได้เพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA & EBITDA MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)				
EBITDA	83.08	80.86	2.22	2.75
EBITDA MARGIN	13.00	11.73	1.27	10.83
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)				
EBITDA	358.89	326.46	32.43	9.93
EBITDA MARGIN	17.92	16.97	0.95	5.58

EBITDA และ EBITDA MARGIN

- (1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในไตรมาสที่ 3/2558 เท่ากับ 83.08 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.75 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมี EBITDA MARGIN ในไตรมาสที่ 3/2558 คิดเป็นร้อยละ 13.00 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 11.73 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.83
- (2) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 358.89 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.93 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมี EBITDA MARGIN งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 17.92 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 16.97 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.58

กำไรสุทธิ	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)						
กำไรสุทธิ	38.88	98.93	36.08	96.37	2.80	7.76
รายได้อื่น	0.42	1.07	1.36	3.63	(0.94)	(69.12)
รวมทั้งสิ้น	39.30	100.00	37.44	100.00	1.86	4.97
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.04		0.04		-	-
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)						
กำไรสุทธิ	213.75	99.31	192.32	98.32	21.43	11.14
รายได้อื่น	1.49	0.69	3.28	1.68	(1.79)	(54.57)
รวมทั้งสิ้น	215.24	100.00	195.60	100.00	19.64	10.04
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.22		0.22		-	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ

- (1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 39.30 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.04 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.97 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลและค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 215.24 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.22 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.04 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

NET PROFIT & NET PROFIT MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)				
NET PROFIT	39.30	37.44	1.86	4.97
NET PROFIT MARGIN	6.15	5.43	0.72	13.22
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)				
NET PROFIT	215.24	195.60	19.64	10.04
NET PROFIT MARGIN	10.75	10.17	0.58	5.68

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

- (1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 3/2558 คิดเป็นร้อยละ 6.15 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธির้อยละ 5.43 ของรายได้รวม แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.22
- (2) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 10.75 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธির้อยละ 10.17 ของรายได้รวม แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.68
- (3) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 17.48 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 19.42 แล้วลดลงร้อยละ 9.99
- (4) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 8.95 และร้อยละ 17.42 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 8.84 และร้อยละ 16.02 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.24 และร้อยละ 8.74 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.62 เท่า ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.62

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,027.55	3,385.00	(357.45)	(10.56)
หนี้สินรวม	1,353.14	1,775.83	(422.69)	(23.80)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,674.41	1,609.17	65.24	4.05
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.67	1.76	(0.09)	(5.11)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 357.45 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.56 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 280.85 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.18 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 4.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.72 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 74.42 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 28.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.63 (ง) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 341.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 300.54 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลและน้ำตาลทรายดิบที่ซื้อสำรองไว้สำหรับไตรมาสที่ 4 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 612.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.38 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 33.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 92.66 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรรมสรรพากรลดลงจากการใช้เครดิตภาษีซื้อ
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 76.60 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.21 เนื่องจาก (ก) มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 67.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.86 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 8.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.81

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 422.69 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.80 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 33.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.02 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาล (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 395.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.42 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 6.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.76 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 65.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.05 แต่เนื่องจากการคำนวณราคาหุ้นในปี 2557 ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปีจึงทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.76 บาท เป็นหุ้นละ 1.67 บาท โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 215.24 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 100.00 ล้านบาท

กระแสเงินสด	งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)	
	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2558	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	569.66	364.31
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(27.22)	(290.65)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(546.83)	(67.29)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.39)	6.37
เงินสดยกมาต้นงวด	22.26	11.99
เงินสดคงเหลือปลายงวด	17.87	18.36

กระแสเงินสด

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 569.66 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 230.07 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 128.88 ล้านบาท (ค) สิ้นทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 271.94 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสิ้นทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 19.60 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง และมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 38.52 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 3.11 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 27.22 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 30.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ ระบบไฟฟ้าสำหรับงานระบบประเหยน้ำกากส่า และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบ และ (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.71 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์
- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 546.83 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 305.82 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.01 ล้านบาท (ค) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 90.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- (1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 5.76 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 184.00 ล้านบาท สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะอายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ไม่มีปัญหาหนี้สูญและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2557 แต่อย่างไรก็ดี จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558

- (2) สิ้นค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 3.35 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลืองวดเก้าเดือนแรกของปี 2558

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

- (1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 0.74 เท่า และ 0.25 เท่า ตามลำดับ แม้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ แต่บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต
- (2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE งวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 จำนวน 17.44 วัน เพิ่มขึ้น 2.38 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เนื่องจากมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 26.81 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 28.23 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 2.56 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 6.00 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 14.32 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 16.80 วัน
- (3) การลงทุนในปี 2558 บริษัทฯ ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบในสายการผลิตที่ 2 ใช้เงินลงทุนประมาณ 7 ล้านบาท เสร็จสมบูรณ์ในไตรมาสที่ 2/2558 ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตเอทานอล และทำให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2558 โดยมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION)

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

ผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกปี 2558-2579 ที่มีการกำหนดเป้าหมายปริมาณความต้องการใช้เอทานอลที่ 11.30 ล้านลิตรต่อวันภายในปี 2579 โดยมีการกำหนดยุทธศาสตร์รองรับ ทั้งในส่วนของเตรียมความพร้อมด้านวัตถุดิบ การเพิ่มศักยภาพในการผลิต การใช้ และการตลาด รวมถึงการสร้างจิตสำนึกและการเข้าถึงองค์ความรู้ด้านพลังงานทดแทน ซึ่งส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อีกทั้ง การก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2558 ก็นับเป็นโอกาสดีที่บริษัทฯ จะสามารถขยายตลาดส่งออก รวมถึงเพิ่มช่องทางการนำเข้าวัตถุดิบจากประเทศในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนนับเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณ และราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ ในอนาคต ในขณะนี้บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องและจะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง
