



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2558

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำปี 2558)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2558 จำนวน 2,602.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.08 โดยมีกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 244.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.38 สืบเนื่องมาจากความต้องการใช้เอทานอลที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนโยบายภาครัฐที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 ประกอบกับภาวะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จูงใจให้เกิดการใช้น้ำมันในภาพรวมมากขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้รายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้น

ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.27 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงส่วน ปริมาณการขายเอทานอลในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.65 เนื่องจากอุปสงค์เอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะปริมาณการใช้ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (ออกเทน 91 และ 95) และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เนื่องจากส่วนต่างราคาขายปลีกน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 เมื่อเทียบกับน้ำมันประเภทอื่นยังต่ำเกินไปจึงไม่จูงใจผู้บริโภค

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,600.32	99.91	2,496.28	99.83	104.04	4.17
รายได้อื่น	2.25	0.09	4.15	0.17	(1.90)	(45.78)
รวมทั้งสิ้น	2,602.57	100.00	2,500.43	100.00	102.14	4.08

รายได้

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2558 รวมทั้งสิ้น 2,602.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 102.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.08 เนื่องจาก

- มีรายได้จากการขายเอทานอล จำนวน 2,600.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.91 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.17 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- มีรายได้อื่น จำนวน 2.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.78 เนื่องจากมีรายได้จากการขาย Fusel Oil และผลตอบแทนจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง

ค่าใช้จ่าย	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,244.29	86.31	2,165.52	86.75	78.77	3.64
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	48.23	1.85	49.39	1.98	(1.16)	(2.35)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	50.06	1.93	57.26	2.29	(7.20)	(12.57)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15.72	0.60	8.95	0.36	6.77	75.64
รวมทั้งสิ้น	2,358.30	90.69	2,281.12	91.38	77.18	3.38

ค่าใช้จ่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2558 รวมทั้งสิ้น 2,358.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 77.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.38 เนื่องจาก

- ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.64 เนื่องจากปริมาณผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.56 ล้านลิตร คิดเป็นร้อยละ 7.84 และราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.55
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.35 เนื่องจากในปี 2557 ได้นำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูง
- ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.57 เนื่องจากมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.64

กำไรขั้นต้น	ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,600.32	100.00	2,496.28	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,244.29	86.31	2,165.52	86.75
กำไรขั้นต้น	356.03	13.69	330.76	13.25

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2558 จำนวน 356.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.69 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 330.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.25 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลและรายได้เพิ่มขึ้นและต้นทุนขายที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA & EBITDA MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
EBITDA	431.30	391.23	40.07	10.24
EBITDA MARGIN	16.57	15.65	0.93	5.92

EBITDA และ EBITDA MARGIN

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในปี 2558 เท่ากับ 431.30 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.24 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมี EBITDA MARGIN ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 16.57 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 15.65 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.92

กำไรสุทธิ	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรสุทธิ	242.02	99.08	215.16	98.11	26.86	12.48
รายได้อื่น	2.25	0.92	4.15	1.89	(1.90)	(45.78)
รวมทั้งสิ้น	244.27	100.00	219.31	100.00	24.96	11.38
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.24		0.24		-	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 244.27 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.24 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.38 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

NET PROFIT & NET PROFIT MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
NET PROFIT	244.27	219.31	24.96	11.38
NET PROFIT MARGIN	9.39	8.77	0.61	7.01

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

- (1) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 9.39 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.77 ของรายได้รวม แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.01
- (2) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 14.75 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 16.18 แล้วลดลงร้อยละ 8.84
- (3) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 7.37 และร้อยละ 15.72 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 6.99 และร้อยละ 14.21 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.44 และร้อยละ 10.63 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.79 เท่า ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.25

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,241.28	3,385.00	(143.72)	(4.25)
หนี้สินรวม	1,537.73	1,775.83	(238.10)	(13.41)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,703.55	1,609.17	94.38	5.87
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.70	1.76	(0.06)	(3.41)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 143.72 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.25 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 48.65 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.88 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 13.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.12 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 81.40 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 6.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.44 (ง) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 24.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.27 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2559 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 51.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.12 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 15.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.03 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรรมสรรพากรลดลงจากการใช้เครดิตภาษีซื้อ

- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 95.07 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.98 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 86.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.63 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 9.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.10

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 238.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.41 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 66.08 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.32 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่า วัสดุดิบจากน้ำตาล (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 178.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.99 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 6.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.56 ส่วนใหญ่เป็น ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 94.38 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 5.87 แต่เนื่องจากการคำนวณราคาหุ้นในปี 2557 ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปีจึง ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.76 บาท เป็นหุ้นละ 1.70 บาท โดยมีกำไรสุทธิ 244.27 ล้านบาท และ จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

กระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2558	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	356.20	69.61
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(39.37)	(306.55)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(329.99)	247.21
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(13.16)	10.27
เงินสดยกมาต้นงวด	22.26	11.99
เงินสดคงเหลือปลายงวด	9.10	22.26

กระแสเงินสด

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 356.20 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อน ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 259.99 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 171.42 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 30.81 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินจาก การดำเนินงานลดลง 53.58 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง และมีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 49.33 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 3.11 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 จำนวน 39.37 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 37.65 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ

ระบบไฟฟ้าสำหรับงานระบบประเหยน้ำกากส่า และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบ และ (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.72 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์

- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 จำนวน 329.99 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้น 1.79 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.78 ล้านบาท (ค) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 180.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- (1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 6.22 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 200.00 ล้านบาท สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ไม่มีปัญหาหนี้สูญและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2558 แต่อย่างไรก็ดี จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2558 ที่ผ่านมา
- (2) สินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.25 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2558 ที่ผ่านมา

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

- (1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ในปี 2558 เท่ากับ 0.77 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ แม้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ แต่บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต
- (2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในปี 2558 จำนวน 15.27 วัน เพิ่มขึ้น 0.21 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เนื่องจากมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 26.81 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 27.46 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยลดลงจาก 2.56 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 2.06 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 14.32 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 14.25 วัน
- (3) การลงทุนในปี 2558 บริษัทฯ ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบในสายการผลิตที่ 2 ใช้เงินลงทุนประมาณ 7.00 ล้านบาท เสร็จสมบูรณ์ในไตรมาสที่ 2/2558 ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตเอทานอล และทำให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2558 และโครงการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ในก๊าซชีวภาพใช้เงินลงทุนประมาณ 42.59 ล้านบาท แล้วเสร็จประมาณไตรมาสที่ 1/2559 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 ซึ่ง

บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด

- (2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
- (3) บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อนจึงจะสามารถออกหุ้นเพิ่มได้ โดยในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงต่อท้ายสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารผู้ให้กู้เพื่อยกเลิกเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินข้อนี้แล้ว
- (4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกปี 2558-2579 ที่มีการกำหนดเป้าหมายปริมาณความต้องการใช้เอทานอลที่ 11.30 ล้านลิตรต่อวันภายในปี 2579 โดยมีการกำหนดยุทธศาสตร์รองรับ ทั้งในส่วนของเตรียมความพร้อมด้านวัตถุดิบ การเพิ่มศักยภาพในการผลิต การใช้ และการตลาด รวมถึงการสร้างจิตสำนึกและการเข้าถึงองค์ความรู้ด้านพลังงานทดแทน และการบริหารโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงให้มีความเหมาะสมโดยการใช้มาตรการภาษี และกองทุนน้ำมัน ล้วนแล้วแต่ส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งการก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2558 ก็นับเป็นโอกาสดีที่บริษัทฯ จะสามารถขยายตลาดส่งออก รวมถึงเพิ่มช่องทางการนำเข้าวัตถุดิบจากประเทศในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนนับเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณ และราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ ในอนาคต ในกรณีนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องและจะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง