



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำไตรมาสที่ 1/2559

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1/2559)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 650.26 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.34 โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 88.80 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 24.25 สืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้ผู้ใช้น้ำมันหันไปเติมน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีส่วนผสมของเอทานอลน้อยลง ทำให้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ อี 20 และ อี 85 มีปริมาณจำหน่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดต่ำลงยังเป็นแรงกดดันให้ราคาเอทานอลที่เป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซฮอล์ปรับลดลงตามไปด้วย

ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.37 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณการขายเอทานอลในไตรมาสที่ 1/2559 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.53 เนื่องจากภาพรวมราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ผู้บริโภคยังคงใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอัตราที่สูงอยู่

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ไตรมาสที่ 1/2559		ไตรมาสที่ 1/2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	650.21	99.99	693.76	99.92	(43.55)	(6.28)
รายได้อื่น	0.05	0.01	0.53	0.08	(0.48)	(90.57)
รวมทั้งสิ้น	650.26	100.00	694.29	100.00	(44.03)	(6.34)

รายได้

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2559 รวมทั้งสิ้น 650.26 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 44.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.34 เนื่องจาก

- มีรายได้จากการขายเอทานอล 650.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 43.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.28 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- มีรายได้อื่น 0.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.57 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน และผลตอบแทนจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2559		ไตรมาสที่ 1/2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	527.25	81.09	542.74	78.23	(15.49)	(2.85)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13.67	2.10	9.81	1.41	3.86	39.35
ค่าใช้จ่ายการเงิน	10.85	1.67	15.05	2.17	(4.20)	(27.91)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.69	1.49	9.46	1.36	0.23	2.43
รวมทั้งสิ้น	561.46	86.35	577.06	83.18	(15.60)	(2.70)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2559 รวมทั้งสิ้น 561.46 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.70 เนื่องจาก

- ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.85 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.20
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.35 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น มีการเพิ่มพนักงานในระดับผู้บริหาร และค่าใช้จ่ายในการเช่าสำนักงานเพิ่มเติม
- ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.91 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้วเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.43

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2559		ไตรมาสที่ 1/2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	650.21	100.00	693.76	100.00
หัก ต้นทุนขาย	527.25	81.09	542.74	78.23
กำไรขั้นต้น	122.96	18.91	151.02	21.77

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 122.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.91 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 151.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.77 ของรายได้จากการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1/2559	ไตรมาสที่ 1/2558	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%
EBITDA	139.59	169.43	(29.84)	(17.61)
EBITDA MARGIN	21.47	24.40	(2.94)	(12.03)

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 1/2559 เท่ากับ 139.59 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงร้อยละ 17.61 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น และมี EBITDA MARGIN ในไตรมาสที่ 1/2559 คิดเป็นร้อยละ 21.47 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 24.40 แล้วลดลงร้อยละ 12.03

กำไรสุทธิ

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2559		ไตรมาสที่ 1/2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรสุทธิ	88.80	100.00	117.23	100.00	(28.43)	(24.25)
NET PROFIT MARGIN	13.66		16.88		(3.23)	(19.12)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.09		0.12		(0.03)	(25.00)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 88.80 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.09 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 24.25 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2559 คิดเป็นร้อยละ 13.66 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.88 ของรายได้รวม

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,236.89	3,241.28	(4.39)	(0.14)
หนี้สินรวม	1,444.54	1,537.73	(93.19)	(6.06)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,792.35	1,703.55	88.80	5.21
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.79	1.70	0.09	5.29
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 4.39 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.14 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 55.93 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.90 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 0.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.05 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.56 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 20.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.41 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้น 178.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 129.66 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 241.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.82 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรมสรรพากรลดลง 13.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 63.61
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 51.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.25 เนื่องจาก (ก) มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 52.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.28 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.55

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 93.19 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.06 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 130.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 192.81 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 226.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.68 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และ (ค) มีหนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้น 2.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.52

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 88.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.21 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.70 บาท เป็นหุ้นละ 1.79 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2559	ไตรมาสที่ 1/2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	297.14	117.41
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(70.95)	(8.89)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(226.65)	(111.60)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.46)	(3.08)
เงินสดยกมาต้นงวด	9.10	22.26
เงินสดคงเหลือปลายงวด	8.64	19.18

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 297.14 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 98.49 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 41.49 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 55.53 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 113.00 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 11.37 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 70.95 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ในก๊าซชีวภาพ และก่อสร้างถังกักน้ำตาล 70.94 ล้านบาท และ (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ 0.01 ล้านบาท
- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2559 จำนวน 226.65 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น 226.17 ล้านบาท และ (ข) ชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน 0.48 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 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 โดยในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงต่อท้ายสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารผู้ให้กู้เพื่อยกเลิกเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินข้อนี้แล้ว
- (4) ธนาคารผู้ให้กู้อำนาจเหนือกว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำให้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ตามที่ กระทรวงพลังงานได้ประกาศแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกปี 2558-2579 ที่มีการกำหนดเป้าหมายปริมาณความต้องการใช้เอทานอลที่ 11.30 ล้านลิตรต่อวัน ภายในปี 2579 โดยมีการกำหนดยุทธศาสตร์มารองรับในหลายมิติ ประกอบกับแนวโน้มการให้ความสำคัญกับปัญหาสิ่งแวดล้อมทั้งในระดับประเทศและนานาชาติ ล้วนแล้วแต่ส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมเอทานอล และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนนับเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณ และราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ ในอนาคต ในกรณีนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง ยังมีการศึกษาความเป็นไปได้ของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง รวมไปถึงการใช้ประโยชน์จากผลพลอยได้ของกระบวนการผลิต เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง
