



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปีไตรมาสที่ 3/2559 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 3/2559 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2559 และงวดเก้าเดือนของปี 2559 จำนวน 586.22 ล้านบาท และ 1,918.24 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.27 และ 4.21 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2559 จำนวน 40.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.41 เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลงจากปีก่อนในขณะที่กำไรสุทธิงวดเก้าเดือนของปี 2559 มีจำนวน 168.50 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21.72 สืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำกว่ากดดันให้ราคาเอทานอลที่เป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซฮอล์ปรับลดลงตามไปด้วยโดยราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 3/2559 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.88 และ 10.86 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.57 และ 7.40 ตามลำดับ เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ผู้บริโภคใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอัตราที่สูงอยู่

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม - กันยายน)						
รายได้จากการขาย	585.15	99.82	638.67	99.93	(53.52)	(8.38)
รายได้อื่น	1.07	0.18	0.42	0.07	0.65	154.76
รวมทั้งสิ้น	586.22	100.00	639.09	100.00	(52.87)	(8.27)
งวด 9 เดือน (มกราคม - กันยายน)						
รายได้จากการขาย	1,916.01	99.88	2,001.12	99.93	(85.11)	(4.25)
รายได้อื่น	2.23	0.12	1.49	0.07	0.74	49.66
รวมทั้งสิ้น	1,918.24	100.00	2,002.61	100.00	(84.37)	(4.21)

- (1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2559 รวมทั้งสิ้น 586.22 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.27 เนื่องจาก
 - มีรายได้จากการขายเอทานอล 585.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.82 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.38 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

- มีรายได้อื่น 1.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.18 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 154.76 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่าย Fusel Oil
- (2) บริษัทฯ มีรายได้งวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 รวมทั้งสิ้น 1,918.24 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 84.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.21 เนื่องจาก
- มีรายได้จากการขายเอทานอล 1,916.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.88 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 85.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.25 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
 - มีรายได้อื่น 2.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.12 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.66 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและจำหน่าย Fusel Oil

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม - กันยายน)						
ต้นทุนขาย	524.45	89.63	575.62	90.13	(51.17)	(8.89)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	11.59	1.98	11.89	1.86	(0.30)	(2.52)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	8.25	1.41	10.59	1.66	(2.34)	(22.10)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.29	0.22	1.69	0.26	(0.40)	(23.67)
รวมทั้งสิ้น	545.58	93.24	599.79	93.91	(54.21)	(9.04)
งวด 9 เดือน (มกราคม - กันยายน)						
ต้นทุนขาย	1,664.83	86.89	1,697.15	84.81	(32.32)	(1.90)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	42.46	2.22	36.47	1.82	5.99	16.42
ค่าใช้จ่ายการเงิน	29.08	1.52	38.92	1.94	(9.84)	(25.28)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13.37	0.70	14.83	0.74	(1.46)	(9.84)
รวมทั้งสิ้น	1,749.74	91.32	1,787.37	89.32	(37.63)	(2.11)

- (1) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 3/2559 รวมทั้งสิ้น 545.58 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 54.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.04 เนื่องจาก
- ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 51.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.89 เนื่องจากราคาวัตถุดิบต่ำกว่าปีก่อน
 - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.52 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าลดลง
 - ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.10 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
 - กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.67

- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 รวมทั้งสิ้น 1,749.74 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 37.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.11 เนื่องจาก
- ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.90 เนื่องจากราคาวัตถุดิบต่ำกว่าปีก่อน
 - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.42 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น มีการเพิ่มพนักงานในระดับผู้บริหาร และค่าใช้จ่ายในการเช่าสำนักงานเพิ่มเติม
 - ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 9.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.28 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
 - กำไรจากรูจิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.84

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)				
รายได้จากการขาย	585.15	100.00	638.67	100.00
หัก ต้นทุนขาย	524.45	89.63	575.62	90.13
กำไรขั้นต้น	60.70	10.37	63.05	9.87
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)				
รายได้จากการขาย	1,916.01	100.00	2,001.12	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,664.83	86.89	1,697.15	84.81
กำไรขั้นต้น	251.18	13.11	303.97	15.19

- (1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2559 จำนวน 60.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.37 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 63.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.87 ของรายได้จากการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 จำนวน 251.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.11 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 303.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.19 ของรายได้จากการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)				
EBITDA	81.87	83.08	(1.21)	(1.46)
EBITDA MARGIN	13.97	13.00	0.97	7.43
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)				
EBITDA	303.52	358.89	(55.37)	(15.43)
EBITDA MARGIN	15.82	17.92	(2.10)	(11.71)

- บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในไตรมาสที่ 3/2559 เท่ากับ 81.87 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงร้อยละ 1.46 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น และมี EBITDA MARGIN ในไตรมาสที่ 3/2559 คิดเป็นร้อยละ 13.97 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 13.00 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.43
- บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 303.52 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงร้อยละ 15.43 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น และมี EBITDA MARGIN งวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 15.82 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 17.92 หรือลดลงร้อยละ 11.71

กำไรสุทธิ

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)						
กำไรสุทธิ	40.64	100.00	39.30	100.00	1.34	3.41
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.04		0.04		-	-
NET PROFIT MARGIN	6.93		6.15		0.78	12.74
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)						
กำไรสุทธิ	168.50	100.00	215.24	100.00	(46.74)	(21.72)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.17		0.22		(0.05)	(22.73)
NET PROFIT MARGIN	8.78		10.75		(1.96)	(18.27)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2559 จำนวน 40.64 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.04 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.41 เนื่องจากค่าใช้จ่ายลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 3/2559 คิดเป็นร้อยละ 6.93 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธির้อยละ 6.15 ของรายได้รวมหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.74

- (2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 จำนวน 168.50 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.17 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21.72 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) งวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 8.78 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.75 ของรายได้รวมหรือลดลงร้อยละ 18.27

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	2,798.58	3,241.28	(442.70)	(13.66)
หนี้สินรวม	1,076.53	1,537.73	(461.20)	(29.99)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,722.05	1,703.55	18.50	1.09
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.72	1.70	0.02	1.18
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 442.70 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.66 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 455.35 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 48.03 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 14.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 159.12 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.79 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 19.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.47 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้น 96.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 70.07 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 529.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 91.52 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรมสรรพากรลดลง 18.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 88.23
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 12.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.55 เนื่องจาก (ก) มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 13.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.59 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.33

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 461.20 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.99 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัสดุดิบกาน้ำตาลลดลง 47.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 70.56 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 421.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.21 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้น 8.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.15

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 18.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.09 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.70 บาท เป็นหุ้นละ 1.72 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

รายละเอียด	งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)	
	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2559	ปี 2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	690.41	569.66
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(102.49)	(27.22)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(573.44)	(546.83)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	14.48	(4.39)
เงินสดยกมาต้นงวด	9.10	22.26
เงินสดคงเหลือปลายงวด	23.58	17.87

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 จำนวน 690.41 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 181.87 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 122.19 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 470.05 ล้านบาท เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง (ง) หนี้สินดำเนินงานลดลง 42.11 ล้านบาท เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลง (จ) รับดอกเบี้ย 0.08 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 27.72 ล้านบาท และ (ช) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 13.95 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 จำนวน 102.49 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ลงทุนเครื่องจักร อุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟในก๊าซชีวภาพ ก่อสร้างถังกากน้ำตาล และก่อสร้างระบบหัวเผาก๊าซชีวภาพ 102.83 ล้านบาท (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ 0.18 ล้านบาท และ (ค) รับเงินจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 0.52 ล้านบาท

- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559 จำนวน 573.44 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น 331.46 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.98 ล้านบาท (ค) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 90.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

- (1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.00 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด
- (2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนาวิซอร์สเสส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
- (3) บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อนจึงจะสามารถก่อหนี้เพิ่มได้ โดยในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงต่อท้ายสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารผู้ให้กู้เพื่อยกเลิกเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินข้อนี้แล้ว
- (4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

กรมธุรกิจพลังงานอยู่ระหว่างเสนอคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) พิจารณาเพิ่มส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์อี20 กับน้ำมันแก๊สโซฮอล์อี10 ให้มากขึ้น เพื่อเพิ่มแรงจูงใจในการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์อี20 ผ่านกลไกกองทุนน้ำมัน ซึ่งนับเป็นมาตรการหนึ่งในการส่งเสริมการใช้เอทานอลให้เป็นไปตามเป้าหมายภายใต้แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก นอกจากนั้น การกำหนดราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์95 ให้เท่ากับน้ำมันแก๊สโซฮอล์91 ภายในปี 2559 ก็นับเป็นอีกหนึ่งกลไกในการยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์91 ซึ่งทั้งสองมาตรการข้างต้นส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมเอทานอล และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

แต่อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนและยังคงอยู่ในระดับต่ำ นับเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายเอทานอล และกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการศึกษาความเป็นไปได้ของวัตถุดิบทางเลือกประเภทอื่น ๆ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และสามารถจ่ายปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง