



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2560)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 750.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15.37 ในขณะที่กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2560 มีจำนวน 71.83 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.11 สืบเนื่องมาจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับการผลิตเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 16.73 จากสภาพปัญหาภัยแล้งรุนแรงที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2559 ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันตลาดโลกที่ยังอยู่ในระดับต่ำจะส่งผลกระทบต่อราคาขายเอทานอล แต่จะเห็นได้ว่าราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/2560 กลับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.62 สาเหตุหลักมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลที่สูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.22 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลให้ผู้บริโภคใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอัตราที่สูงอยู่

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2560		ไตรมาสที่ 1/2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	749.86	99.95	650.21	99.99	99.65	15.33
รายได้อื่น	0.34	0.05	0.05	0.01	0.29	N/A
รวมทั้งสิ้น	750.20	100.00	650.26	100.00	99.94	15.37

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2560 รวมทั้งสิ้น 750.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 99.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.37 เนื่องจาก

- (1) มีรายได้จากการขายเอทานอล 749.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.95 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 99.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.33 เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) มีรายได้อื่น 0.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.05 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.29 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2560		ไตรมาสที่ 1/2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	648.10	86.43	527.25	81.09	120.85	22.92
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13.77	1.84	13.67	2.10	0.10	0.73
ค่าใช้จ่ายการเงิน	9.56	1.27	10.85	1.67	(1.29)	(11.89)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.94	0.93	9.69	1.49	(2.75)	(28.38)
รวมทั้งสิ้น	678.37	90.47	561.46	86.35	116.91	20.82

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2560 รวมทั้งสิ้น 678.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 116.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.82 เนื่องจาก

- (1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 120.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.92 เนื่องจากปริมาณผลิตเอทานอลและราคาวัตถุดิบสูงกว่าปีก่อน
- (2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.73 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์
- (3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.89 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- (4) กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.38

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2560		ไตรมาสที่ 1/2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	749.86	100.00	650.21	100.00
หัก ต้นทุนขาย	648.10	86.43	527.25	81.09
กำไรขั้นต้น	101.76	13.57	122.96	18.91

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 101.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.57 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 122.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.91 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1/2560	ไตรมาสที่ 1/2559	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
EBITDA	121.75	139.72	(17.97)	(12.86)
EBITDA MARGIN (%)	16.23	21.49	(5.26)	-

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 1/2560 เท่ากับ 121.75 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12.86 และมี EBITDA MARGIN ในไตรมาสที่ 1/2560 คิดเป็นร้อยละ 16.23 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 5.26 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น

กำไรสุทธิ

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1/2560	ไตรมาสที่ 1/2559	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
กำไรสุทธิ	71.83	88.80	(16.97)	(19.11)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.09	(0.02)	(22.22)
NET PROFIT MARGIN (%)	9.57	13.66	(4.09)	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 71.83 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.07 บาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.11 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2560 คิดเป็นร้อยละ 9.57 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 4.09

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,196.36	3,225.18	(28.82)	(0.89)
หนี้สินรวม	1,392.88	1,493.53	(100.65)	(6.74)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,803.48	1,731.65	71.83	4.15
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.80	1.73	0.07	4.05
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 28.82 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.89 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 26.68 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.95 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 21.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.22 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.04 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 86.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.47 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้น 346.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 274.66 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 418.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 77.04 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรมสรรพากรลดลง 19.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.08
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 2.14 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.09 เนื่องจาก (ก) มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 2.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.10 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.52

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 100.65 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.74 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง 19.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.63 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 80.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.28 เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และ (ค) มีหนี้สินอื่นลดลง 0.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.05

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 71.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.15 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.73 บาท เป็นหุ้นละ 1.80 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2560	ไตรมาสที่ 1/2559
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	102.76	297.14
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(43.18)	(70.95)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(81.52)	(226.65)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(21.94)	(0.46)
เงินสดยกมาต้นงวด	37.05	9.10
เงินสดคงเหลือปลายงวด	15.11	8.64

- (1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 102.76 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 78.77 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 43.80 ล้านบาท (ค) สิ้นทรัพย์ดำเนินงานลดลง 4.78 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสิ้นทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินดำเนินงานลดลง 14.24 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 10.35 ล้านบาท
- (2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 43.18 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์เพื่อใช้กับหม้อไอน้ำ 43.17 ล้านบาท และ (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ 0.01 ล้านบาท
- (3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 81.52 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น 80.71 ล้านบาท และ (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.81 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 ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
- (3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ก่อให้เกิดกับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้ง ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

กรมธุรกิจพลังงานยังไม่มีการประกาศยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 เนื่องจากความต้องการใช้แก๊สโซฮอล์ 91 ลดลงทุกเดือนเฉลี่ยร้อยละ 10 จากการที่ราคาขายปลีกไม่ต่างจากแก๊สโซฮอล์ 95 มากนัก นอกจากนี้กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.) อยู่ระหว่างการทบทวนแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (AEDP) เพื่อตอบสนองนโยบายรัฐบาลที่กำหนดการเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมากขึ้น ซึ่งหนึ่งในแนวทางการดำเนินงานคือการปรับลดพลังงานทดแทนที่อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เช่น ไบโอดีเซล และเอทานอล ทั้งนี้คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในเดือน มิถุนายน 2560 โดยทั้งสองปัจจัยข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลแปลงสภาพของบริษัทฯ ในระยะสั้นและระยะยาว

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง และมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์ และความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า ทั้งนี้เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง