



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2560

# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำปี 2560)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2560 จำนวน 2,472.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.25 เนื่องจากราคาขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 10.48 ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 48.86 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 72.57 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ปรับสูงขึ้นมาก สาเหตุจากปริมาณกากน้ำตาลฤดูกาลผลิต 2559/2560 ลดลงถึงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับฤดูกาลผลิต 2558/2559 ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพปัญหาภัยแล้งรุนแรงที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปีส่งผลให้ต่ออ้อยและอ้อยปลูกได้รับความเสียหายเป็นจำนวนมาก และในเดือนตุลาคมเกิดฝนตกหนักในบริเวณบ่อกักเก็บน้ำกากส่าซึ่งผ่านการบำบัดแล้วและบริเวณใกล้เคียงรอบโรงงานทำให้คันบ่อกักเก็บน้ำกากส่าบางส่วนชำรุดพังทลายและไหลเข้าสู่พื้นที่ชุมชนและพื้นที่เกษตรข้างเคียง เป็นผลให้บริษัทฯ ต้องหยุดการผลิตในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน เพื่อซ่อมแซมคันบ่อที่ชำรุด ขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้ดำเนินการฟื้นฟูและจ่ายชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินชาวบ้านที่ได้รับผลกระทบ

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายละเอียด	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,470.52	99.91	2,415.07	99.86	55.45	2.30
รายได้อื่น	2.24	0.09	3.28	0.14	(1.04)	(31.71)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,472.76</b>	<b>100.00</b>	<b>2,418.35</b>	<b>100.00</b>	<b>54.41</b>	<b>2.25</b>

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2560 รวมทั้งสิ้น 2,472.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 54.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.25 เนื่องจาก

- 1 มีรายได้จากการขายเอทานอล 2,470.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.91 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 55.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.30 เนื่องจากราคาขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่สูงขึ้นข้างต้นแล้ว

- 2 มีรายได้อื่น 2.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.71 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและ Fusel Oil ลดลง

### ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,219.67	89.85	2,111.84	87.44	107.83	5.11
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	98.56	3.99	77.68	3.22	20.88	26.88
ขาดทุนจากเหตุการณ์อุทกภัย	73.32	2.97	-	-	73.32	-
ค่าใช้จ่ายการเงิน	32.85	1.33	37.79	1.56	(4.94)	(13.07)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.50)	(0.02)	12.94	0.54	(13.44)	(103.86)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,423.90</b>	<b>98.11</b>	<b>2,240.25</b>	<b>92.76</b>	<b>183.65</b>	<b>8.20</b>

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2560 รวมทั้งสิ้น 2,423.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 183.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.20 เนื่องจาก

- 1 ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 107.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.11 เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบสูงกว่าปีก่อน
- 2 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.88 เนื่องจากปรับโอนต้นทุนผลิตในช่วงที่หยุดการผลิตชั่วคราว
- 3 ขาดทุนจากเหตุการณ์อุทกภัย จำนวน 73.32 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายเงินชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้รับผลกระทบจากบ่อเก็บกักน้ำกาบสำหรับบางส่วนชำรุดพังทลายตามที่ชี้แจงข้างต้น
- 4 ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.07 เนื่องจากมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว
- 5 กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนมีผลประกอบการลดลง จึงทำให้ภาษีเงินได้ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 13.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 103.86

## กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,470.52	100.00	2,415.07	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,219.67	89.85	2,111.84	87.44
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>250.85</b>	<b>10.15</b>	<b>303.23</b>	<b>12.56</b>

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2560 จำนวน 250.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.15 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 303.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.56 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2559*	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
EBITDA	227.79	354.30	(126.51)	(35.71)
EBITDA MARGIN (%)	9.21	14.65	(5.44)	-

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในปี 2560 เท่ากับ 227.79 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 35.71 และมี EBITDA MARGIN คิดเป็นร้อยละ 9.21 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 5.44 (\*ปี 2559: เดิม EBITDA เท่ากับ 353.62 ล้านบาท และ EBITDA MARGIN คิดเป็นร้อยละ 14.62 โดยใช้เฉพาะดอกเบี้ยจ่ายเพียงอย่างเดียวที่รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายการเงิน ในขณะที่ปี 2560 ใช้ค่าใช้จ่ายการเงินในการคำนวณ) ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## กำไรสุทธิ

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2559	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
กำไรสุทธิ	48.86	178.10	(129.24)	(72.57)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.18	(0.13)	(72.22)
NET PROFIT MARGIN (%)	1.98	7.36	(5.38)	-
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 48.86 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.05 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 72.57 เนื่องจากเหตุการณ์อุทกภัยตามที่ชี้แจงข้างต้น และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) คิดเป็นร้อยละ 1.98 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 5.38

### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	2,830.29	3,225.18	(394.89)	(12.24)
หนี้สินรวม	1,202.38	1,493.53	(291.15)	(19.49)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,627.91	1,731.65	(103.74)	(5.99)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.63	1.73	(0.10)	(5.78)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 394.89 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.24 ประกอบด้วย

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 480.71 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 53.10 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.70 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.25 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 47.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.55 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2561 ลดลง 3.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.55 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 505.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 92.93 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อรอเรียกคืนลดลง 17.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 55.95
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 85.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.70 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 83.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.63 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.18

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 291.15 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.49 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง 22.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.35 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 267.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.83

เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นลดลง 1.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.99

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 103.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.99 มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.73 บาท เป็นหุ้นละ 1.63 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลง

### กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2560	ปี 2559
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	640.96	460.74
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(221.79)	(121.76)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(420.91)	(311.03)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1.74)	27.95
เงินสดยกมาต้นงวด	37.05	9.10
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>35.31</b>	<b>37.05</b>

- 1 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 640.96 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 48.36 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 180.16 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 486.65 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น มีสินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินดำเนินงานลดลง 30.79 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ลดลง (จ) รับดอกเบี้ย 0.17 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 33.04 ล้านบาท และ (ช) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 10.55 ล้านบาท
- 2 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2560 จำนวน 221.79 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์เพื่อใช้กับหม้อไอน้ำ โครงการเพิ่มผลผลิต ซ้ำที่ดิน และปรับปรุงระบบบริหารจัดการน้ำกากส่า
- 3 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 จำนวน 420.91 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น 87.57 ล้านบาท (ข) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 180.00 ล้านบาท (ค) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 3.34 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

## ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

- 1 บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.00 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง จากเหตุอุทกภัยที่เกิดขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงิน อย่างไรก็ตาม ธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนปรนเงื่อนไขเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ให้บริษัทฯ แล้ว
- 2 ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนาริชอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
- 3 ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้ง ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

## ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

กรมธุรกิจพลังงานอยู่ระหว่างพิจารณาแนวทางการยกเลิกแก๊สโซฮอล์ 91 ซึ่งหากยกเลิกการจำหน่ายแก๊สโซฮอล์ 91 คาดว่าจะส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้แก๊สโซฮอล์ อี20 เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความต้องการใช้เอทานอลที่สูงตามไปด้วย สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่คาดว่าจะปรับสูงขึ้นในปี 2561 อาจส่งผลให้ราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ มีแนวโน้มสูงขึ้น บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และสามารถจ่ายปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง