



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2561

บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2561)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 606.78 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.12 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16.94 และร้อยละ 2.68 ตามลำดับ ในขณะที่กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 64.48 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.23 เนื่องจากสถานการณ์ oversupply ซึ่งจะเห็นได้จากปริมาณสต็อกเอทานอลทั้งในส่วนผู้ผลิต และผู้ค้าน้ำมันอยู่ในระดับสูง ในไตรมาสที่ 1/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ทำให้ผู้ผลิตหลายรายต้องเร่งระบายสต็อกโดยจำหน่ายเอทานอลให้แก่ผู้ซื้อในราคาต่ำกว่าราคาที่บริษัทฯ เสนอขายส่งผลให้บริษัทฯ เสียส่วนแบ่งตลาดไปบางส่วนในไตรมาสนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2561		ไตรมาสที่ 1/2560		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	606.28	99.92	749.86	99.95	(143.58)	(19.15)
รายได้อื่น	0.50	0.08	0.34	0.05	0.16	47.06
รวมทั้งสิ้น	606.78	100.00	750.20	100.00	(143.42)	(19.12)

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2561 รวมทั้งสิ้น 606.78 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 143.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.12 เนื่องจาก

- 1 มีรายได้จากการขายเอทานอล 606.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.92 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 143.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.15 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- 2 มีรายได้อื่น 0.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.08 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.06 เนื่องจากรายได้จากการขายอ้อยซึ่งเป็นพืชผลทางการเกษตรที่ได้มาจากการซื้อที่ดินของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2561		ไตรมาสที่ 1/2560		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	509.12	83.97	648.10	86.43	(138.98)	(21.44)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	21.45	3.54	13.77	1.84	7.68	55.77
ขาดทุนจากเหตุการณ์อุทกภัย	2.25	0.37	-	-	2.25	100.00
ค่าใช้จ่ายการเงิน	8.48	1.40	9.56	1.27	(1.08)	(11.30)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.00	0.17	6.94	0.93	(5.94)	(85.59)
รวมทั้งสิ้น	542.30	89.45	678.37	90.47	(136.07)	(20.06)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2561 รวมทั้งสิ้น 542.30 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 136.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.06 เนื่องจาก

- 1 ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 138.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.44 เนื่องจากราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักต่ำกว่าปีก่อน
- 2 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.77 เนื่องจากเงินเดือนค่าจ้าง ค่าขนส่งเอทานอล และค่าใช้จ่ายด้านมวลชนสัมพันธ์
- 3 ขาดทุนจากเหตุการณ์อุทกภัยจำนวน 2.25 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายเงินชดเชยค่าเสียหายเพิ่มเติมให้แก่ผู้รับผลกระทบจากบ่อเก็บกักน้ำกากสำรูดพังทลาย เมื่อเดือนตุลาคม 2560
- 4 ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.30 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว
- 5 กำไรจากรธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุนมีผลประกอบการลดลงและใช้ขาดทุนสุทธิที่มีสิทธินำมาหักตามกฎหมาย จึงทำให้ภาษีเงินได้ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.59

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2561		ไตรมาสที่ 1/2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	606.28	100.00	749.86	100.00
หัก ต้นทุนขาย	509.12	83.97	648.10	86.43
กำไรขั้นต้น	97.16	16.03	101.76	13.57

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 97.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.03 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 101.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.57 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากรายได้จากการขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA และ EBITDA MARGIN

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1/2561	ไตรมาสที่ 1/2560	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
EBITDA	112.57	121.75	(9.18)	(7.54)
EBITDA MARGIN (%)	18.55	16.23	2.32	-

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 112.57 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.54 แต่ EBITDA MARGIN คิดเป็นร้อยละ 18.55 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 2.32 เนื่องจากตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น

กำไรสุทธิ

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1/2561	ไตรมาสที่ 1/2560	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
กำไรสุทธิ	64.48	71.83	(7.35)	(10.23)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.06	0.07	(0.01)	(14.29)
NET PROFIT MARGIN (%)	10.63	9.57	1.06	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 64.48 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.06 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.23 และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) คิดเป็นร้อยละ 10.63 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 1.06 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,353.16	2,830.29	522.87	18.47
หนี้สินรวม	1,660.77	1,202.38	458.39	38.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,692.39	1,627.91	64.48	3.96
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.69	1.63	0.06	3.68
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2560 จำนวน 522.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.47 ประกอบด้วย

- 1 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2560 จำนวน 448.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 105.68 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 0.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.35 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.98 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 12.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.65 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 309.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 251.45 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 125.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 325.46 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 27.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 194.82
- 2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2560 จำนวน 74.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.08 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 76.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.18 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 2.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.36

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2560 จำนวน 458.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.12 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 1.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.76 (ข) มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น 466.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.89 เนื่องจากมีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ (ค) มีหนี้สินอื่นลดลง 9.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.79

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2560 จำนวน 64.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.96 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.63 บาท เป็นหุ้นละ 1.69 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2561	ไตรมาสที่ 1/2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(360.60)	102.76
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(106.02)	(43.18)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	465.79	(81.52)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.83)	(21.94)
เงินสดยกมาต้นงวด	35.31	37.05
เงินสดคงเหลือปลายงวด	34.48	15.11

- 1 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 360.60 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 65.48 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 47.05 ล้านบาท (ค) สิ้นทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 447.63 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสิ้นทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง มีสินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสิ้นทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ง) หนี้สินดำเนินงานลดลง 17.32 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลง และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 8.18 ล้านบาท
- 2 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 106.02 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำอากาศร้อน ที่ดิน และปรับปรุงระบบบริหารจัดการน้ำอากาศร้อน
- 3 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2561 จำนวน 465.79 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) รับเงินกู้ยืมระยะสั้น 466.64 ล้านบาท และ (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.85 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 ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้ง ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2561 อาจส่งผลกระทบต่อการใช้น้ำมันของผู้ขับขี่ยานพาหนะ อย่างไรก็ตามการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 มีแนวโน้มลดลงตามลำดับจากการที่กระทรวงพลังงานได้ใช้มาตรการกำหนดราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 ให้ใกล้เคียงกับน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 เพื่อจูงใจให้ผู้ขับขี่ยานพาหนะหันมาใช้แก๊สโซฮอล์ E20 หรือ E85 มากขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์การใช้เอทานอลในภาพรวมในปี 2561 มีปริมาณสูงกว่าปี 2560 ถึงแม้ปริมาณการใช้น้ำมันของผู้ขับขี่ยานพาหนะจะลดลง

ในปี 2561 นี้บริษัทฯ ยังคงไว้ซึ่งนโยบายการลดต้นทุนการผลิต โดยการเร่งปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต การเลือกใช้วัตถุดิบที่เหมาะสม ตลอดจนการลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและสร้างผลตอบแทนสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายที่กำหนดไว้