

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2557

ผู้สอบบัญชี	: นายกฤษดา เลิศวนาผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
การแสดงความเห็น	: ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน
ของผู้สอบบัญชีต่อ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวัน
งบการเงินรวมและ	เดียวกันของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท
งบการเงินเฉพาะ	เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ
กิจการ	รายงานทางการเงิน

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2556 และ 2555

ผู้สอบบัญชี	: นายกฤษดา เลิศวนาผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
การแสดงความเห็น	: ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน
ของผู้สอบบัญชีต่อ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวัน
งบการเงินรวมและ	เดียวกันของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท
งบการเงินเฉพาะ	เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ
กิจการ	รายงานทางการเงิน

โดยในปี 2556 ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ และบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว และนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ดังกล่าวด้วยเช่นกัน แต่ไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใดและในปี 2555 ได้ให้ข้อสังเกตว่าในระหว่างปี 2555 บริษัทได้จัดประเภทรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงบการเงินงวดก่อนใหม่ โดยได้จัดประเภทรายการในงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่แสดงเปรียบเทียบไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้จัดประเภทรายการในงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ใหม่เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากบริษัทใช้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวในระหว่างปี 2554 จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีพิจารณาแล้วว่ารายการปรับปรุงเพื่อจัดทำงบการเงินดังกล่าวมีความเหมาะสม และได้นำไปปรับปรุงงบการเงินตามสมควรแล้ว

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 – ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122.82	3.73	176.74	4.70	182.93	5.60
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	960.11	29.15	963.93	25.62	652.16	19.95
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,121.65	34.05	1,628.45	43.28	1,447.05	44.27
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	50.24	1.52	26.64	0.70	34.65	1.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,254.82	68.45	2,795.76	74.30	2,316.79	70.88
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	108.35	3.29	94.13	2.50	92.12	2.82
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	880.18	26.72	846.38	22.50	831.62	25.44
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	39.34	1.20	21.35	0.57	23.86	0.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	11.29	0.34	5.09	0.13	4.29	0.13
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,039.15	31.55	966.95	25.70	951.90	29.12
รวมสินทรัพย์	3,293.97	100.00	3,762.71	100.00	3,268.69	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	1,361.66	41.34	1,814.45	48.22	1,449.96	44.36
เจ้าหนี้การค้า	364.43	11.06	366.23	9.73	283.92	8.69
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบ						
กำหนดชำระในปี	8.87	0.27	8.51	0.23	8.69	0.27
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนด						
ชำระภายในหนึ่งปี	112.03	3.40	58.06	1.54	57.90	1.77
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.49	0.02	0.07	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.26	0.31	2.36	0.06	4.55	0.14
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,857.74	56.40	2,249.68	59.79	1,805.02	55.23
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	4.66	0.14	10.82	0.29	14.38	0.44
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	180.65	5.48	246.75	6.56	302.01	9.24
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8.73	0.27	12.71	0.34	10.04	0.31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.00	0.09	0.44	0.01	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	197.04	5.98	270.72	7.19	326.43	9.99
รวมหนี้สิน	2,054.78	62.38	2,520.40	66.98	2,131.45	65.22

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 – ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)

สรุปรายการงบดุล	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน	387.13		352.01		352.01	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	382.58	11.61	332.27	8.83	329.31	10.15
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	483.46	14.68	461.04	12.25	455.58	14.04
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	2.87	0.08	6.70	0.21
สำรองตามกฎหมาย	32.17	0.98	30.51	0.81	26.45	0.82
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	333.55	10.12	409.81	10.89	318.54	9.08
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	5.47	0.17	4.67	0.12	(0.32)	(0.01)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.96	0.06	1.15	0.03	0.98	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,239.19	37.62	1,242.31	33.02	1,137.24	34.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,293.97	100.00	3,762.71	100.00	3,268.69	100.00

หมายเหตุ : งบการเงินปี 2555 ปรับปรุงใหม่จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้ ซึ่งแสดงเปรียบเทียบในรายงานงบการเงิน ปี 2556 ที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 – ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการงบกำไรขาดทุน	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	6,606.88	98.98	5,048.01	99.60	4,371.63	99.25
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	51.63	0.77	9.94	0.20	19.48	0.45
รายได้อื่น	16.49	0.25	10.38	0.20	13.17	0.30
รวมรายได้	6,675.00	100.00	5,068.33	100.00	4,404.28	100.00
ต้นทุนขาย	6,289.65	94.23	4,572.07	90.21	4,063.32	92.25
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	380.40	5.70	326.97	6.45	303.19	6.88
รวมค่าใช้จ่าย	6,670.05	99.93	4,899.04	96.66	4,366.51	99.14
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4.95	0.07	169.29	3.34	37.77	0.85
ต้นทุนทางการเงิน	57.17	0.86	68.01	1.34	59.21	1.34
ภาษีเงินได้	15.80	0.24	5.84	0.12	18.76	0.43
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.47	0.01	0.11	0.00	0.07	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีส่วนที่เป็น ของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(35.95)	(0.54)	95.33	1.88	(2.77)	(0.06)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.0236)		0.0650		(0.0021)	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	1,520,718		1,466,700		1,307,882	
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (พันหุ้น)	1,530,323		1,329,096		1,317,259	

หมายเหตุ : งบการเงินปี 2555 ปรับปรุงใหม่จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้ ซึ่งแสดงเปรียบเทียบในรายงานงบการเงิน ปี 2556 ที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 – ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2557	2556	หน่วย : ล้านบาท
			2555 (ปรับปรุงใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(52.22)	101.28	(21.45)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	48.27	45.67	34.88
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	4.94	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/หนี้สูญ (กลับรายการ)	33.31	(2.34)	0.95
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (กลับรายการ)	-	(40.13)	40.13
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(6.41)	(3.97)	1.03
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.44	2.67	2.46
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(6.42)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.93	(4.00)	0.03
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	0.06	-	1.18
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	57.18	68.01	59.21
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	82.08	167.19	118.42
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(29.78)	(301.54)	(68.63)
สินค้าคงเหลือ	506.80	(141.26)	16.08
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(27.89)	(14.83)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.66	22.99	6.33
เงินมัดจำและเงินประกัน	(1.07)	(1.42)	10.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.60	0.07	(0.77)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(9.16)	78.42	26.25
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.59	(1.60)	1.37
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	531.83	(191.98)	109.67
จ่ายดอกเบี้ย	(57.70)	(65.75)	(61.94)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(2.34)	(5.85)	(29.78)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	471.79	(263.58)	17.96

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(9.97)	(2.02)	(13.87)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	(12.44)	-	-
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(79.00)	(56.15)	(154.92)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.45)	(0.16)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	17.90	8.52	15.25
เงินสดรับจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.74
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(83.96)	(49.81)	(152.80)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(452.79)	364.49	(31.74)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	45.60	-	131.71
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(57.73)	(55.10)	(27.95)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(8.85)	(11.82)	(8.12)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	35.08	1.72	4.22
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	2.87	6.70
เงินปันผลจ่าย	(3.87)	-	(7.29)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(442.56)	302.16	67.54
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.81	5.04	(0.33)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(53.92)	(6.19)	(67.63)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	176.74	182.93	250.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	122.82	176.74	182.93

หมายเหตุ : งบการเงินปี 2555 ปรับปรุงใหม่จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้ ซึ่งแสดงเปรียบเทียบในรายงาน
 งบการเงิน ปี 2556 ที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.21	1.24	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.61	0.52	0.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	53	58	50
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	80	123	130
ระยะเวลาค้ำประกัน	วัน	21	29	15
วงจรเงินสด	วัน	111	152	165
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	4.80	9.43	7.05
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.08	3.35	0.86
อัตรากำไรสุทธิ	%	(0.55)	1.89	(0.06)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(2.94)	8.02	(0.24)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม	%	0.14	4.82	1.17
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	%	1.37	16.82	4.21
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.87	1.44	1.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*	เท่า	1.66	2.03	1.91
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น **	เท่า	1.37	1.73	1.62
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.09	2.49	(0.64)

หมายเหตุ : อัตราส่วนทางการเงินบางรายการของปี 2555 คำนวณใหม่จากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีของปี 2556

เปรียบเทียบกับปี 2555 (ปรับปรุงใหม่จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้)

*หนี้สิน หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม

**หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม แต่ไม่รวมถึงหนี้ในทางการค้าปกติ (Trade Payable Debts)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ในช่วงปีที่ผ่านมา คือ ปริมาณการขายถ่านหินสูงขึ้นต่อเนื่อง จากการส่งออกของบริษัทขยายตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกันและสำหรับการขายในประเทศยังมีโรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งที่คงยังมีความต้องการต้องใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทน เป็นโอกาสทางธุรกิจที่สำคัญในการเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินคุณภาพดีให้กับบริษัทในประเทศทำให้บริษัทเพิ่มจำนวนลูกค้ารายใหม่ในประเทศได้ต่อไป

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ก. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ	2557		2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ	3,586.23	54.28	3,347.78	66.32	238.45	7.12
รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ	3,018.11	45.68	1,698.02	33.64	1,320.09	77.74
รายได้จากการให้บริการ	2.54	0.04	2.21	0.04	0.33	14.93
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,606.88	100.00	5,048.01	100.00	1,558.87	30.88

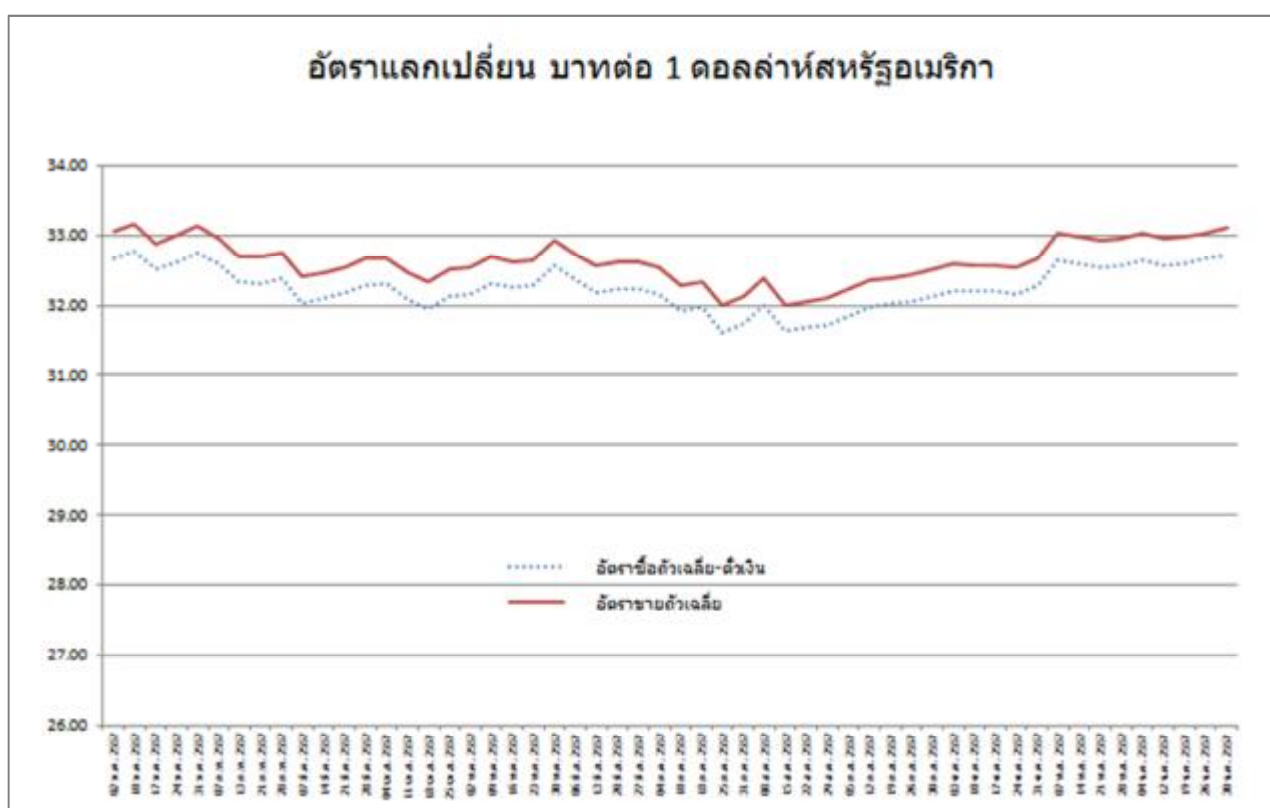
ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 6,606.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 1,558.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.88 เนื่องจาก

1. รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินในปี 2557 เท่ากับ 6,604.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.96 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,558.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.88 โดยรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศมีปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.12 จากปี 2556 และรายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.74 จากปี 2556 เนื่องจากบริษัทผลักดันการขายทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะรายได้จากการขายถ่านหินในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นมาก โดยสำหรับปี 2557 มีสัดส่วนรายได้จากการขายถ่านหินในต่างประเทศร้อยละ 45.68 แม้บริษัทจะเผชิญกับความผันผวนของราคาตลาดถ่านหินโลกที่ยังคงลดลงในระหว่างปี 2557 ส่งผลต่อราคาจำหน่ายถ่านหินลดลงทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดถ่านหินผันผวนไปในทิศทางที่ไม่รุนแรงและรวดเร็วดังเช่นในอดีตที่ผ่านมา ประกอบกับบริษัทได้ปรับแผนการจัดซื้อถ่านหินและแผนการตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อให้บริษัทสามารถแข่งขันในตลาดและมียอดขายที่สูงขึ้นดังกล่าว และทำให้บริษัทสามารถเพิ่มลูกค้ารายใหม่ได้ นอกจากนี้ บริษัทสามารถขยายตลาดต่างประเทศไปยังประเทศเวียดนามลำแรกในเดือนธันวาคม 2557
2. รายได้จากการให้บริการในปี 2557 เท่ากับ 2.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.04 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.93 ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการขนส่งของบริษัทย่อย

ข. รายได้อื่น

รายได้อื่น	2557		2556		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ยอดขาย (ร้อยละ)	ล้านบาท	ยอดขาย (ร้อยละ)	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	51.64	0.78	9.94	0.20	41.70	419.52
อื่นๆ	16.49	0.25	10.39	0.21	6.10	58.71

- บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557 จำนวน 51.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 41.70 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทในปี 2557 มีความผันผวนอย่างมากและบริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้ส่วนหนึ่ง เพื่อป้องกันความเสี่ยงและลดผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ผันผวนดังกล่าว



ที่มา :ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ม.ค.-ธ.ค. 2557)

- รายได้อื่น - อื่นๆ ในปี 2557 มีจำนวน 16.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.10 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยรับ

ค. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2557		2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ยอดขาย (ร้อยละ)	ล้านบาท	ยอดขาย (ร้อยละ)	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	6,289.65	94.23	4,572.07	90.21	1,717.58	37.57
ค่าใช้จ่ายในการขาย	214.98	3.22	205.70	4.06	9.28	4.51
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	165.42	2.48	121.27	2.39	44.15	36.41
ต้นทุนทางการเงิน	57.18	0.86	68.01	1.34	(10.83)	(15.92)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	15.80	0.24	5.84	0.12	9.96	170.54

1. ต้นทุนขายในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,717.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.57 เนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากนโยบายลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งการลดจากโครงการท่าเรือและโรงคัดแยกตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2555 เป็นต้นมา ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าที่ผ่านขั้นตอนต่างๆ โดยการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มอำนาจการต่อรองจากการติดต่อและเจรจากับผู้ให้บริการในขั้นตอนนำเข้าต่างๆ นอกจากนี้ การหาแหล่งวัตถุดิบที่หลากหลายเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทสามารถคัดเลือกแหล่งซื้อวัตถุดิบที่ราคาเหมาะสมกับคุณภาพที่ลูกค้าต้องการได้มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทยังคงนโยบายลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องและเข้มข้นมากขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.51 ค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นนั้น เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าออก โดยเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้จากการขาย
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 44.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.41 อย่างไรก็ตาม ระหว่างปี 2557 บริษัทได้เน้นการพัฒนาด้านบุคลากรโดยส่งเสริมให้พนักงานเข้าฝึกอบรมหลักสูตรต่างๆ เพื่อพัฒนาทักษะการปฏิบัติงานให้มีศักยภาพมากขึ้น ทั้งนี้ พนักงานบริษัทได้เข้าร่วมอบรมและสัมมนาในหลักสูตรต่างๆ ทั้งเกิดค่าใช้จ่ายและไม่มีค่าใช้จ่ายจากการส่งเสริมการพัฒนาบุคลากรของหน่วยงานต่างๆ และทั้งที่เกิดขึ้นในบริษัทและภายนอกบริษัท ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการอบรมและสัมมนาดังกล่าวรวมทั้งสิ้นประมาณ 0.70 ล้านบาท
4. ต้นทุนทางการเงินในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 10.83 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 15.92 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง เป็นผลจากการจัดการบริหารเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินให้เหมาะสม การจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างปี 2557 และอัตราดอกเบี้ยในภาพรวมลดลง
5. ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9.96 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนสะสมทางภาษี

ง. กำไรขั้นต้น

รายการ	2557		2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	6,606.88	100.00	5,048.01	100.00	1,558.87	30.88
หัก ต้นทุนขายและบริการ	6,289.65	95.20	4,572.07	90.57	1,717.58	37.57
กำไรขั้นต้น	317.23	4.80	475.94	9.43	(158.71)	(33.35)

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับ 317.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.80 ของรายได้จากการขายและบริการซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 475.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.43 รายได้จากการขายและบริการเป็นผลมาจากการที่ภาวะราคาของตลาดถ่านหินลดลงและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ประกอบกับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงมากในระหว่างปี 2557 ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเน้นนโยบายลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายที่ไม่ก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่ม โดยบริษัทคงให้ความสำคัญกับการหาแหล่งถ่านหินและกระจายแหล่งซื้อถ่านหินจากผู้ผลิตให้มากขึ้น เพื่อรองรับและสามารถได้วัตถุดิบในราคาและคุณภาพที่สามารถแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง

จ. กำไรสุทธิ

รายการ	2557		2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ						
บริษัท	(35.95)	(0.54)	95.33	1.88	(59.38)	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็น						
ของผู้ถือหุ้นของบริษัท						
(บาทต่อหุ้น)	(0.0236)		0.0650			

ขาดทุนสุทธิปี 2557 เท่ากับ 35.95 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2556 เท่ากับ 95.33 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิจากร้อยละ 1.88 ในปี 2556 ปรับตัวลดลงเป็นขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 0.54 ในปี 2557

14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2557	2556	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	3,293.97	3,762.71	(468.74)	(12.46)
หนี้สินรวม	2,054.78	2,520.40	(465.62)	(18.47)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,239.19	1,242.31	(3.12)	(0.25)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,293.97 ล้านบาท ลดลง 468.74 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 12.46 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 540.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.35 เนื่องจาก
 - 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจากปี 2556 จำนวน 53.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.51
 - 1.2 ลูกหนี้การค้า(สุทธิ) ลดลงจากปี 2556 จำนวน 3.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.40

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	หน่วย : ล้านบาท		ร้อยละ	
	2557	2556	2557	2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	781.72	303.27	80.29	31.60
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	168.28	652.83	17.28	68.02
เกินกว่า 3 – 6 เดือน	2.00	0.21	0.21	0.02
เกินกว่า 6-12 เดือน	19.29	0.73	1.98	0.08
เกินกว่า 12 เดือน	<u>2.33</u>	<u>2.79</u>	<u>0.24</u>	<u>0.29</u>
รวม	973.57	959.83	100.00	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	<u>(28.95)</u>	<u>(2.78)</u>	<u>(2.97)</u>	<u>(0.29)</u>
สุทธิ	944.68	957.05	97.03	99.71

บริษัทมีนโยบายกำหนดระยะเวลาการให้เครดิตเทอม (Credit Term) แก่ลูกค้าในประเทศส่วนใหญ่ 30-60 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศมีเงื่อนไขตามที่ระบุใน L/C (Letter Of Credit) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ประการที่นำมาประกอบในการพิจารณา เช่น ประวัติการซื้อขายที่ผ่านมาในอดีต ปริมาณการสั่งซื้อ เป็นต้น

สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนมีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 68.02 ในปี 2556 ลดลงเป็นร้อยละ 17.28 ในปี 2557 ซึ่งลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ในปี 2557 นั้น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้รายใหญ่และเป็นลูกหนี้ที่มีความสัมพันธ์และการค้ามานาน ในขณะที่ลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3-6 เดือนมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 0.02 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 0.21 ในปี 2557 บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6-12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดยจะตั้งสำรองร้อยละ 50 และร้อยละ 100 ตามลำดับ และพิจารณาจากสถานการณ์และสถานะของลูกหนี้ ณ ขณะนั้นๆ รวมถึงในอนาคตประกอบการพิจารณา ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 มีจำนวน 2.78 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 28.95 ล้านบาทในปี 2557

- 1.3 สินค้าคงเหลือ(สุทธิ) ลดลงจากปี 2556 จำนวน 506.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.12 เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปถ่านหิน และวัตถุดิบลดลง อันเนื่องมาจากนโยบายการลดปริมาณสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับแผนการนำเข้าและขาย
- 1.4 เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าจำนวน 42.72 ล้านบาทในปี 2557 เป็นรายการจ่ายล่วงหน้าค่าถ่านหิน และเมื่อมีการนำเข้าถ่านหินในแต่ละครั้งจะถูกนำมาตัดลดยอดลงตามจำนวนเงินที่สั่งซื้อจนครบทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องจ่ายเงินล่วงหน้าค่าถ่านหินดังกล่าวเพื่อความแน่นอนด้านแหล่งถ่านหินและสร้างความได้เปรียบด้านราคา
- 1.5 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจากปี 2556 จำนวน 4.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.41
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 72.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.47 เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทลงทุนเพิ่มขึ้นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อทดแทนของเดิม

ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,054.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 465.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.47 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 391.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.42 เนื่องจาก
 - 1.1 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 452.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.95 เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากการบริหารเงินกู้ในระดับที่เหมาะสม
 - 1.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากปี 2556 จำนวน 7.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.04
 - 1.3 เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 53.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.97 ตามสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงิน
 - 1.4 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 0.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.22
 - 1.5 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 0.41 ล้านบาท
 - 1.6 หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 7.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 334.75 เนื่องจากเจ้าหนี้กรมสรรพากร เพิ่มขึ้น
2. หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 73.68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.22 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและสัญญาเช่าทางการเงินตามกำหนดเวลาของสัญญา

ค. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,239.19 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,242.31 ล้านบาท โดยลดลง 3.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.25

สำหรับเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2557 คือ

1. ในระหว่างปี 2557 ได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังนี้

	งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ทุนที่ชำระแล้วของ บริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก การใช้สิทธิตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิ (พันบาท)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น สามัญที่เพิ่มขึ้นจาก การใช้สิทธิตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิ (พันบาท)	วันที่จดทะเบียน เพิ่มทุนจากการ ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดง สิทธิกับกระทรวงพาณิชย์
ยอดใช้สิทธิสะสมถึง วันที่ 1 มกราคม 2557	69,833	175,330	
ใช้สิทธิในเดือนธันวาคม 2556	1,008	1,858	9 มกราคม 2557
ใช้สิทธิในเดือนกุมภาพันธ์ 2557	11,152	20,564	21 กุมภาพันธ์ 2557
ใช้สิทธิในเดือนมีนาคม 2557	3,367	-	31 มีนาคม 2557
ยอดใช้สิทธิสะสมถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2557	85,360	197,752	

ใบสำคัญแสดงสิทธิ/หุ้นสามัญ

บริษัทได้จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (AGE-W1) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย (AGE-ESOP1) โดยไม่คิดมูลค่า โดยรายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิมีดังนี้

	AGE-W1	AGE-ESOP1
อนุมัติโดย	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2553	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2553
วันที่ออก	14 กุมภาพันธ์ 2554	14 กุมภาพันธ์ 2554
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออก (หน่วย)	70,000,000*	5,320,000*
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ (ปี)	3	5 ปีนับตั้งแต่วันที่ออก และเสนอขาย
กำหนดเวลาการใช้สิทธิ	ทุก 6 เดือน	ทุก 1 ปี
วันที่ใช้สิทธิครั้งแรก	มิถุนายน 2554	20 มีนาคม 2557
วันที่ใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	13 กุมภาพันธ์ 2557	13 กุมภาพันธ์ 2559
ราคาใช้สิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ (บาท)	3.556**	1.000**
อัตราส่วนการใช้สิทธิ	1 : 1.125**	1 : 1**

* จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เปลี่ยนแปลงไปเป็นจำนวน 248,036,460 หน่วย และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย (AGE-ESOP1) เปลี่ยนแปลงไปเป็นจำนวน 21,280,000 หน่วย ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2554

** ปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโดยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญมีอัตราการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อ 1.406 หุ้นสามัญในราคา 0.711 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2555 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย (AGE-ESOP1) มีอัตราการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อ 1.547 หุ้นสามัญในราคา 0.25 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2557 การเปลี่ยนแปลงในจำนวนหน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิแสดงดังนี้

(หน่วย: พันหน่วย)

	AGE-W1	AGE-ESOP1
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557	31,995	21,280
ใช้สิทธิในระหว่างงวด	(31,726)	(9,580)
ตัดจำหน่ายในระหว่างงวด	(269)	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	-	11,700

เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของการใช้สิทธิ มีใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดอายุจำนวน 268,669 หน่วย (AGE-W1) เนื่องจากไม่มีการใช้สิทธิจากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว

14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท	
	2557	2556
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	82.08	167.19
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น	(29.78)	(301.54)
สินค้าคงเหลือลดลง (เพิ่มขึ้น)	506.80	(141.27)
สินทรัพย์ดำเนินงานอื่นๆ ลดลง	(23.70)	6.82
หนี้สินดำเนินงานอื่นๆ เพิ่มขึ้น	(3.57)	76.82
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	531.84	(191.98)
จ่ายดอกเบี้ย	(57.70)	(65.75)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(2.34)	(5.85)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	471.79	(263.58)

ตัวเลขในงบกระแสเงินสดที่ใช้พิจารณาสภาพคล่องในปี 2556-2557 ของบริษัทมีดังนี้

สำหรับในปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 453.32 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จากการลดลงของสินค้าคงเหลือ 506.80 ล้านบาท อันเนื่องมาจากนโยบายการลดปริมาณสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับแผนการนำเข้าและขาย ในขณะที่หนี้สินดำเนินงานลดลง 3.57 ล้านบาท จากการจ่ายคืนเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ บริษัทได้จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว และดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าทางการเงิน รวมถึงการจ่ายชำระภาษีระหว่างปีรวม 60.04 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานรวม 471.79 ล้านบาท

สำหรับในปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 435.99 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ 442.81 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มยอดขายและรอรับการเติบโตของยอดขายทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้น เมื่อบริษัทมีเงินสดรับจากกำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 167.19 ล้านบาท จึงทำให้ปี 2556 บริษัทมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 191.98 ล้านบาท และเมื่อหักเงินสดที่จ่ายค่าดอกเบี้ยและรายการภาษีเงินได้แล้ว เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 263.58 ล้านบาท

กระแสเงินสดของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2556 – 2557 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	2557	2556
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	471.79	(263.58)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(83.96)	(49.81)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(442.56)	302.16
ส่วนต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	0.81	5.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(53.92)	(6.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	176.74	182.93
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	122.82	176.74

ในปี 2557 เงินที่ใช้ไปกิจกรรมการลงทุน 83.96 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักคือเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 79 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 442.56 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักคือ จ่ายชำระหนี้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินภายในประเทศ 452.79 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และเงินปันผลจ่ายรวมจำนวน 70.45 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนปี 2557 จำนวน 35.08 ล้านบาท

14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ก. อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

1. สภาพคล่อง (Current Ratio) ของบริษัทพิจารณาได้จากอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนที่มีค่าเท่ากับ 1.21 เท่าและ 1.24 เท่าในปี 2557 และ 2556 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ
2. อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) เป็น 0.61 เท่า และ 0.52 เท่าในปี 2557 และ 2556 ตามลำดับ โดยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
3. ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Number of Days Sale in Receivables) ของบริษัทเท่ากับ 53 วัน ในปี 2557 ในขณะที่เท่ากับ 58 วันในปี 2556 เนื่องจากรับชำระหนี้จากลูกค้าที่รวดเร็วขึ้นและสอดคล้องกับระยะเวลาให้สินเชื่อ 30-60 วัน

ข. อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรที่สำคัญ

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ปี 2557 เท่ากับร้อยละ 4.80 ในขณะที่ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.43 หรือลดลงร้อยละ 4.63 เป็นผลมาจากการที่ภาวะราคาของตลาดถ่านหินลดลงและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเน้นนโยบายลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายที่ไม่ก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่ม โดยบริษัทคงให้ความสำคัญกับการหาแหล่งถ่านหินและกระจายแหล่งซื้อถ่านหินจากผู้ผลิตให้มากขึ้น เพื่อรองรับและสามารถได้วัตถุดิบในราคาและคุณภาพที่สามารถแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง
2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit) ปี 2557 เท่ากับร้อยละ (0.55) ในขณะที่ปี 2556 ร้อยละ 1.89 เนื่องจากความผันผวนของราคาตลาดถ่านหินทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งมีความผันผวนของค่าเงินบาทจากปัจจัยปัญหาการเมืองและเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ในปี 2557 เท่ากับร้อยละ (2.94) ในขณะที่ปี 2556 ร้อยละ 8.02 จากผลของการดำเนินงานดังที่กล่าวข้างต้น

ค. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ

1. บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 0.14 ในขณะที่ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 4.82
2. บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (Return on Fixed Assets) ในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 1.37 ในขณะที่ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 16.82

ง. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

1. บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.66 เท่าและ 2.03 เท่า ในปี 2557 และ 2556 ตามลำดับโดยลดลงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
2. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) มีค่าเท่ากับ 1.37 เท่าและ 1.73 เท่า ในปี 2557 และ 2556 ตามลำดับ
3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในปี 2557 เท่ากับ 0.09 เท่า และในปี 2556 มีค่าเท่ากับ 2.49 เท่า