

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งสามารถสรุปรายงานการสอบบัญชีได้ดังนี้

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และหมายเหตุเรื่องอื่น ๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและรับผิดชอบต่อกรรมการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ผู้สอบบัญชีปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติงานตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนองบการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ



การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนองบการเงินโดยรวม

ผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

13.1.2 ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินปี 2556-2558

รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<i>สินทรัพย์หมุนเวียน</i>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.99	0.42	22.26	0.66	9.10	0.28
เงินลงทุนชั่วคราว – กองทุนเปิด	-	-	0.43	0.01	0.78	0.02
ลูกหนี้การค้า	176.81	6.12	195.00	5.76	201.71	6.22
สินค้าคงเหลือ	84.15	2.91	113.47	3.35	137.61	4.25
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า	366.88	12.70	629.23	18.59	578.13	17.84
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.15	0.59	36.23	1.07	20.64	0.64
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	656.98	22.75	996.62	29.44	947.97	29.25
<i>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</i>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,206.75	76.41	2,372.89	70.10	2,286.82	70.55
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.96	0.07	2.04	0.06	2.96	0.09
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	21.91	0.76	12.95	0.38	2.81	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.46	0.02	0.50	0.01	0.72	0.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,231.07	77.25	2,388.38	70.56	2,293.31	70.75
รวมสินทรัพย์	2,888.05	100.00	3,385.00	100.00	3,241.28	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<i>หนี้สินหมุนเวียน</i>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	744.68	25.78	963.15	28.45	964.93	29.77
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	187.27	6.48	133.99	3.96	67.91	2.10



รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	2.50	0.08
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	0.91	0.03	1.45	0.04
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบ						
กำหนดชำระภายใน 1 ปี	180.00	6.23	180.00	5.32	180.00	5.55
สำรองผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน	3.11	0.11	2.54	0.08	2.76	0.09
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12.33	0.43	12.17	0.36	15.26	0.47
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,127.39	39.04	1,292.76	38.19	1,234.81	38.10
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจาก						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	4.32	0.13	4.09	0.13
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง						
กำหนดชำระภายใน 1 ปี	657.76	22.78	477.76	14.11	297.76	9.19
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.83	0.06	0.99	0.03	1.07	0.03
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	659.59	22.84	483.07	14.27	302.92	9.35
รวมหนี้สิน	1,786.98	61.88	1,775.83	52.46	1,537.73	47.44
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	34.63	1,000.00	29.54	1,000.00	30.85
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	800.00	27.70	1,000.00	29.54	1,000.00	30.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	188.79	5.58	188.79	5.82
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.56	0.02	0.56	0.02	0.56	0.02
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	100.00	3.46	100.00	2.95	100.00	3.09
ยังไม่ได้จัดสรร	200.51	6.94	319.82	9.45	414.19	12.78
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,101.07	38.12	1,609.17	47.54	1,703.55	52.56
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,888.05	100.00	3,385.00	100.00	3,241.28	100.00



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จปี 2556-2558

รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,659.05	99.96	2,496.28	99.83	2,600.32	99.91
รายได้อื่น	0.70	0.04	4.15	0.17	2.25	0.09
รวมรายได้	1,659.75	100.00	2,500.43	100.00	2,602.57	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,390.60	83.78	2,165.52	86.61	2,244.29	86.23
ค่าใช้จ่ายในการขาย	10.28	0.62	7.38	0.30	9.93	0.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	79.60	4.80	42.01	1.68	38.30	1.47
รวมค่าใช้จ่าย	1,480.47	89.20	2,214.91	88.58	2,292.52	88.09
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน	179.28	10.80	285.52	11.42	310.05	11.91
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	65.63	3.95	57.26	2.29	50.06	1.92
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	113.64	6.85	228.26	9.13	259.99	9.99
ภาษีเงินได้	4.04	0.24	(8.95)	(0.36)	(15.72)	(0.60)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	117.68	7.09	219.31	8.77	244.27	9.39
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.15		0.22		0.24	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.15		0.24		0.24	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	

ตารางสรุปงบกำไรสะสมปี 2556-2558

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรรยกมา	221.73	200.51	319.82
กำไรสำหรับปี	117.68	219.31	244.27
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	0.10
กำไรสำหรับการจัดสรร	339.41	419.82	564.19
หัก เงินปันผลจ่าย	(104.00)	(100.00)	(150.00)
สำรองตามกฎหมาย	(34.90)	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรรยกไป	200.51	319.82	414.19



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดปี 2556-2558

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	113.64	228.26	259.99
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	99.33	105.82	121.92
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้ (โอนกลับ)	(9.70)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	(0.68)	(0.56)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	(0.43)	(0.34)
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.29
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.98	0.87	0.42
รายได้ดอกเบี้ย	(0.19)	(0.26)	(0.17)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	58.64	57.08	49.86
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	262.71	390.66	431.41
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(80.05)	(13.31)	(11.58)
สินค้าคงเหลือ	2.85	(29.32)	(24.14)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า	(320.25)	(262.35)	51.10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(11.97)	(19.08)	15.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(0.04)	(0.22)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(24.19)	62.22	(56.79)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.65	2.63	3.20
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1.06)	(2.28)	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(171.30)	129.13	408.63
ดอกเบี้ยรับ	0.19	0.27	0.17
จ่ายดอกเบี้ย	(50.34)	(59.79)	(49.50)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	(3.10)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(221.45)	69.61	356.20
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(104.50)	(316.39)	(43.08)
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	(601.00)	(692.00)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.26)	(0.91)	(1.72)



รายการ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสตรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	601.00	692.00
เงินสตรับจากเงินอุดหนุนจากรัฐบาล	12.34	8.62	4.87
เงินสตรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	2.13	0.56
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(92.42)	(306.55)	(39.37)
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	524.21	218.46	1.79
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(180.00)	(180.00)	(180.00)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(0.04)	(1.78)
จ่ายเงินปันผล	(24.00)	(180.00)	(150.00)
เงินสตรับจากการเพิ่มทุน	-	388.79	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	320.21	247.21	(329.99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	6.34	10.27	(13.16)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	5.65	11.99	22.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	11.99	22.26	9.10

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วยวัด	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.58	0.77	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.17	0.17	0.17
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.23)	0.06	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.13	13.43	13.11
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29.68	26.81	27.46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	95.83	140.38	174.91
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	3.76	2.56	2.06
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	21.08	25.14	25.27
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	17.08	14.32	14.25
Cash Cycle	วัน	16.36	15.06	15.27
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	16.18	13.25	13.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	10.76	11.27	11.84
อัตรากำไรอื่น	%	0.04	0.17	0.09
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(124.01)	24.74	115.73
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.09	8.77	9.39
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	10.75	16.18	14.75



รายการ	หน่วยวัด	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.43	6.99	7.37
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	9.88	14.21	15.72
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.63	0.80	0.79
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.62	1.10	0.90
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	(2.31)	2.37	8.43
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน-Cash basis	เท่า	(0.58)	0.19	1.11
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	67.98	68.40	61.41

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2558 จำนวน 2,602.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.08 โดยมีกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 244.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.38 สืบเนื่องมาจากความต้องการใช้เอทานอลที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนโยบายภาครัฐที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 ประกอบกับภาวะราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้เกิดการใช้น้ำมันในภาพรวมมากขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้รายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้น

ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.27 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่วน ปริมาณการขายเอทานอลในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.65 เนื่องจากอุปสงค์เอทานอล เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 (ออกเทน 91 และ 95) และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เนื่องจากส่วนต่างราคาขายปลีกน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 เมื่อเทียบกับน้ำมันประเภทอื่นยังต่ำเกินไปจึงไม่จูงใจผู้บริโภค

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,600.32	99.91	2,496.28	99.83	104.04	4.17
รายได้อื่น	2.25	0.09	4.15	0.17	(1.90)	(45.78)
รวมทั้งสิ้น	2,602.57	100.00	2,500.43	100.00	102.14	4.08

รายได้

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2558 รวมทั้งสิ้น 2,602.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 102.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.08 เนื่องจาก

- (1) มีรายได้จากการขายเอทานอล จำนวน 2,600.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.91 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 104.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.17 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว
- (2) มีรายได้อื่น จำนวน 2.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.78 เนื่องจากมีรายได้จากการขาย Fusel Oil และผลตอบแทนจากเงินลงทุนชั่วคราวลดลง

ค่าใช้จ่าย	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,244.29	86.31	2,165.52	86.75	78.77	3.64
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	48.23	1.85	49.39	1.98	(1.16)	(2.35)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	50.06	1.93	57.26	2.29	(7.20)	(12.57)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15.72	0.60	8.95	0.36	6.77	75.64
รวมทั้งสิ้น	2,358.30	90.69	2,281.12	91.38	77.18	3.38

ค่าใช้จ่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2558 รวมทั้งสิ้น 2,358.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 77.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.38 เนื่องจาก

- (1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.64 เนื่องจากปริมาณผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.56 ล้านลิตร คิดเป็นร้อยละ 7.84 และราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลเฉลี่ยต่อตันซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.55
- (2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.35 เนื่องจากในปี 2557 ได้นำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูง

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.57 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

(4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล เพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุน แล้วเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.64

กำไรขั้นต้น	ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,600.32	100.00	2,496.28	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,244.29	86.31	2,165.52	86.75
กำไรขั้นต้น	356.03	13.69	330.76	13.25

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2558 จำนวน 356.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.69 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 330.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.25 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลและรายได้เพิ่มขึ้นและต้นทุนขายที่ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

EBITDA & EBITDA MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
EBITDA	431.30	391.23	40.07	10.24
EBITDA MARGIN	16.57	15.65	0.93	5.92

EBITDA และ EBITDA MARGIN

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในปี 2558 เท่ากับ 431.30 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.24 เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมี EBITDA MARGIN ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 16.57 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 15.65 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.92



กำไรสุทธิ	ปี 2558		ปี 2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรสุทธิ	242.02	99.08	215.16	98.11	26.86	12.48
รายได้อื่น	2.25	0.92	4.15	1.89	(1.90)	(45.78)
รวมทั้งสิ้น	244.27	100.00	219.31	100.00	24.96	11.38
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.24		0.24		-	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท						

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 244.27 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.24 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.38 เนื่องจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายการเงินลดลงตามที่ตั้งเป้าไว้แล้ว

NET PROFIT & NET PROFIT MARGIN (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
NET PROFIT	244.27	219.31	24.96	11.38
NET PROFIT MARGIN	9.39	8.77	0.61	7.01

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 9.39 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.77 ของรายได้รวม แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.01

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 14.75 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 16.18 แล้วลดลงร้อยละ 8.84

บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 7.37 และร้อยละ 15.72 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 6.99 และร้อยละ 14.21 แล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.44 และร้อยละ 10.63 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.79 เท่า ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.25



ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,241.28	3,385.00	(143.72)	(4.25)
หนี้สินรวม	1,537.73	1,775.83	(238.10)	(13.41)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,703.55	1,609.17	94.38	5.87
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.70	1.76	(0.06)	(3.41)
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

14.2 งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 143.72 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.25 ประกอบด้วย

- (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 48.65 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.88 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 13.16 ล้านบาทหรือร้อยละ 59.12 (ข) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 81.40 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 6.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.44 (ง) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 24.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.27 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2559 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 51.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.12 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 15.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.03 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรมสรรพากรลดลงจากการใช้เครดิตภาษีซื้อ
- (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 95.07 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.98 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 86.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.63 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 9.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.10

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 238.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.41 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 66.08 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.32 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาล (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 178.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.99 เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 6.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.56 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 94.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.87 แต่เนื่องจากการคำนวณราคาหุ้นในปี 2557 ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปีจึงทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.76 บาท เป็นหุ้นละ 1.70 บาท โดยมีกำไรสุทธิ 244.27 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

กระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2558	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	356.20	69.61
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(39.37)	(306.55)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(329.99)	247.21
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(13.16)	10.27
เงินสดยกมาต้นงวด	22.26	11.99
เงินสดคงเหลือปลายงวด	9.10	22.26

กระแสเงินสด

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 356.20 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 259.99 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 171.42 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 30.81 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 53.58 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง และ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น และ (จ) จ่ายดอกเบี้ย 49.33 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 3.11 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 จำนวน 39.37 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 37.65 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ ระบบไฟฟ้าสำหรับงานระบบระบายน้ำจากลำ และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบ และ (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.72 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 จำนวน 329.99 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้น 1.79 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.78 ล้านบาท (ค) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 180.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 6.22 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 200.00 ล้านบาท สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ไม่มีปัญหานี้สูญและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2558 แต่อย่างใด จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2558 ที่ผ่านมา

(2) สินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.25 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2558 ที่ผ่านมา

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ในปี 2558 เท่ากับ 0.77 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ แม้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะ ต่ำกว่าเกณฑ์ปกติ แต่บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(2) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในปี 2558 จำนวน 15.27 วัน เพิ่มขึ้น 0.21 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เนื่องจากมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 26.81 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 27.46 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยลดลงจาก 2.56 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 2.06 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 14.32 วัน จากวันสิ้นปี 2557 เป็น 14.25 วัน

(3) การลงทุนในปี 2558 บริษัทฯ ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบลำเลียงและละลายน้ำตาลทรายดิบในสายการผลิตที่ 2 ใช้เงินลงทุนประมาณ 7.00 ล้านบาท เสร็จสมบูรณ์ในไตรมาสที่ 2/2558 ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตเอทานอล และทำให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2558 และโครงการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ในก๊าซชีวภาพใช้เงินลงทุนประมาณ 42.59 ล้านบาท แล้วเสร็จประมาณไตรมาสที่ 1/2559 โดยมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION)

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.00 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า จนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อนจึงจะสามารถก่อหนี้เพิ่มได้ โดยในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงต่อท้ายสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารผู้ให้กู้เพื่อยกเลิกเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมเงินข้อนี้แล้ว

(4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

14.3 ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกปี 2558-2579 ที่มีการกำหนดเป้าหมายปริมาณความต้องการใช้เอทานอลที่ 11.30 ล้านลิตรต่อวันภายในปี 2579 โดยมีการกำหนดยุทธศาสตร์รองรับ ทั้งในส่วนของเตรียมความพร้อมด้านวัตถุดิบ การเพิ่มศักยภาพในการผลิต การใช้และการตลาด รวมถึงการสร้างจิตสำนึกและการเข้าถึงองค์ความรู้ด้านพลังงานทดแทน และการบริหารโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงให้มีความเหมาะสมโดยการใช้มาตรการภาษี และกองทุนน้ำมัน ล้วนแล้วแต่ส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งการก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ในปี 2558 ก็นับเป็นโอกาสดีที่บริษัทฯ จะสามารถขยายตลาดส่งออก รวมถึงเพิ่มช่องทางการนำเข้าวัตถุดิบจากประเทศในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนนับเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณ และราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ ในอนาคต ในการนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องและจะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวัง เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง