

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 2557, 2558, 2559 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่น ๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต้องการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดในการจัดทำงบการเงิน

ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่องในกรณีที่มีเรื่องดังกล่าว และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกบริษัทหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องอีกต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทฯ

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่องบการเงิน

การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่า งบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและเสนอรายงานซึ่งรวมความเห็น ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผล คือ ความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริง

แต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจ การสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ และได้ปฏิบัติงานดังต่อไปนี้ด้วย

- ระบุและประเมินความเสี่ยงที่อาจมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็น ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผลข้อมูล การแสดงผลข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของบริษัทฯ
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ผู้บริหารจัดทำ
- สรุปรูปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ หากได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญจะต้องให้ข้อสังเกตไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี หรือหากเห็นว่าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอผู้สอบบัญชีจะแสดงความเห็นที่เปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของผู้สอบบัญชีขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงาน อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้บริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องได้
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องตลอดจนประเมินว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในที่ได้พบในระหว่างการตรวจสอบ

ผู้สอบบัญชีได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลว่าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจน



เรื่องอื่นซึ่งเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีและมาตรการที่ใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้สอบบัญชีขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องทั้งหลายที่สื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสียในการกำกับดูแล ผู้สอบบัญชีได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ และได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี เว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับห้ามไม่ให้เปิดเผยเรื่องดังกล่าวต่อสาธารณะ หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ซึ่งผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของผู้สอบบัญชีเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ที่ผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะจะได้จากการสื่อสารดังกล่าว

13.1.2 ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินปี 2557-2559

รายการ	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<i>สินทรัพย์หมุนเวียน</i>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.26	0.66	9.10	0.28	37.05	1.15
เงินลงทุนชั่วคราว - กองทุนเปิด	0.43	0.01	0.78	0.02	0.96	0.03
ลูกหนี้การค้า	195.00	5.76	201.71	6.22	165.55	5.13
สินค้าคงเหลือ	113.47	3.35	137.61	4.25	126.11	3.91
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า	629.23	18.59	578.13	17.84	543.60	16.85
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	36.23	1.07	20.64	0.64	31.99	1.00
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	996.62	29.44	947.97	29.25	905.26	28.07
<i>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</i>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,372.89	70.10	2,286.82	70.55	2,314.39	71.76
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.04	0.06	2.96	0.09	2.35	0.07
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	12.95	0.38	2.81	0.09	2.48	0.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.50	0.01	0.72	0.02	0.70	0.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,388.38	70.56	2,293.31	70.75	2,319.92	71.93
รวมสินทรัพย์	3,385.00	100.00	3,241.28	100.00	3,225.18	100.00



รายการ	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	963.15	28.45	964.93	29.77	986.64	30.59
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	133.99	3.96	67.91	2.10	182.33	5.65
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	2.50	0.08	1.16	0.04
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.91	0.03	1.45	0.04	2.80	0.09
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบ กำหนดชำระภายใน 1 ปี	180.00	5.32	180.00	5.55	180.00	5.58
สำรองผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน	2.54	0.08	2.76	0.09	2.55	0.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12.17	0.36	15.26	0.47	14.91	0.46
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,292.76	38.19	1,234.81	38.10	1,370.39	42.49
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4.32	0.13	4.09	0.13	3.96	0.12
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	477.76	14.11	297.76	9.19	117.76	3.65
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.99	0.03	1.07	0.03	1.43	0.05
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	483.07	14.27	302.92	9.35	123.15	3.82
รวมหนี้สิน	1,775.83	52.46	1,537.73	47.44	1,493.54	46.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	29.54	1,000.00	30.85	1,000.00	31.01
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,000.00	29.54	1,000.00	30.85	1,000.00	31.01
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	188.79	5.58	188.79	5.82	188.79	5.85
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ กำไรสะสม	0.56	0.02	0.56	0.02	0.56	0.02
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	100.00	2.95	100.00	3.09	100.00	3.10
ยังไม่ได้จัดสรร	319.82	9.45	414.19	12.78	442.29	13.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,609.17	47.54	1,703.55	52.56	1,731.64	53.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,385.00	100.00	3,241.28	100.00	3,225.18	100.00



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จปี 2557-2559

รายการ	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,496.28	99.83	2,600.32	99.91	2,415.07	99.86
รายได้อื่น	4.15	0.17	2.25	0.09	3.28	0.14
รวมรายได้	2,500.43	100.00	2,602.57	100.00	2,418.35	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	2,165.52	86.61	2,244.29	86.23	2,111.84	87.33
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.38	0.30	9.93	0.38	9.52	0.39
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	42.01	1.68	38.30	1.47	68.16	2.82
รวมค่าใช้จ่าย	2,214.91	88.58	2,292.52	88.09	2,189.52	90.54
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน	285.52	11.42	310.05	11.91	228.83	9.46
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	57.26	2.29	50.06	1.92	37.79	1.56
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	228.26	9.13	259.99	9.99	191.04	7.90
ภาษีเงินได้	(8.95)	(0.36)	(15.72)	(0.60)	(12.94)	(0.54)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	219.31	8.77	244.27	9.39	178.10	7.36
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.22		0.24		0.18	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.24		0.24		0.18	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	

ตารางสรุปงบกำไรสะสมปี 2557-2559

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรรยกมา	200.51	319.82	414.19
กำไรสำหรับปี	219.31	244.27	178.10
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	0.10	-
กำไรสำหรับการจัดสรร	419.82	564.19	592.29
หัก เงินปันผลจ่าย	(100.00)	(150.00)	(150.00)
สำรองตามกฎหมาย	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรรยกไป	319.82	414.19	442.29



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดปี 2557-2559

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	228.26	259.99	191.04
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	105.82	121.92	125.47
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.68)	(0.56)	(0.52)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.43)	(0.34)	(0.19)
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.29	0.58
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.87	0.42	1.28
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินจ่ายล่วงหน้าค่ามั่วส้น	-	-	6.87
รายได้ดอกเบี้ย	(0.26)	(0.17)	(0.16)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	57.08	49.86	37.62
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	390.66	431.41	361.99
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(13.31)	(11.58)	36.17
สินค้าคงเหลือ	(29.32)	(24.14)	11.50
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า	(262.35)	51.10	27.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(19.08)	15.65	(11.35)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.04)	(0.22)	0.02
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	62.22	(56.79)	87.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.63	3.20	(1.36)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(2.28)	-	(1.13)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	129.13	408.63	510.63
ดอกเบี้ยรับ	0.27	0.17	0.15
จ่ายดอกเบี้ย	(59.79)	(49.50)	(36.10)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	(3.10)	(13.94)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	69.61	356.20	460.74
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(316.39)	(43.08)	(122.10)
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(601.00)	(692.00)	(565.00)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.91)	(1.72)	(0.18)



รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	601.00	692.00	565.00
เงินสดรับจากเงินอุดหนุนจากรัฐบาล	8.62	4.87	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	2.13	0.56	0.52
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(306.55)	(39.37)	(121.76)
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	218.46	1.79	21.70
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(180.00)	(180.00)	(180.00)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.04)	(1.78)	(2.73)
จ่ายเงินปันผล	(180.00)	(150.00)	(150.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	388.79	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	247.21	(329.99)	(311.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10.27	(13.16)	27.95
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	11.99	22.26	9.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	22.26	9.10	37.05

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วยวัด	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.77	0.77	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.17	0.17	0.15
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.06	0.28	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.43	13.11	13.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	26.81	27.46	27.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	140.38	174.91	171.38
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	2.56	2.06	2.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	25.14	25.27	20.73
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	14.32	14.25	17.37
Cash Cycle	วัน	15.06	15.27	12.11
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.25	13.69	12.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	11.27	11.84	9.34
อัตรากำไรอื่น	%	0.17	0.09	0.14
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	24.74	115.73	204.27
อัตรากำไรสุทธิ	%	8.77	9.39	7.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.18	14.75	10.37



รายการ	หน่วยวัด	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.99	7.37	5.51
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	9.58	10.48	7.74
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.80	0.79	0.75
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.10	0.90	0.86
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.99	6.19	6.05
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน-Cash basis	เท่า	0.19	1.11	1.13
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	68.40	61.41	84.22

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2559 จำนวน 2,418.35 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.08 ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2559 มีจำนวน 178.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27.09 สืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำกดดันให้ราคาเอทานอลที่เป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซฮอล์ปรับลดลงตามไปด้วย โดยราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.54 อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.54 เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ผู้บริโภคใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในอัตราที่สูงอยู่

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,415.07	99.86	2,600.32	99.91	(185.25)	(7.12)
รายได้อื่น	3.28	0.14	2.25	0.09	1.03	45.78
รวมทั้งสิ้น	2,418.35	100.00	2,602.57	100.00	(184.22)	(7.08)

รายได้

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2559 รวมทั้งสิ้น 2,418.35 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 184.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.08 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากการขายเอทานอล 2,415.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.86 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 185.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.12 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีรายได้อื่น 3.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.14 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.78 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและจำหน่าย Fusel Oil

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,111.84	87.44	2,244.29	86.31	(132.45)	(5.90)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	77.68	3.22	48.23	1.85	29.45	61.06
ค่าใช้จ่ายการเงิน	37.79	1.56	50.06	1.93	(12.27)	(24.51)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12.94	0.54	15.72	0.60	(2.78)	(17.68)
รวมทั้งสิ้น	2,240.25	92.76	2,358.30	90.69	(118.05)	(5.01)

**ค่าใช้จ่าย**

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2559 รวมทั้งสิ้น 2,240.25 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 118.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.01 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 132.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.90 เนื่องจากราคาวัตถุดิบต่ำกว่าปีก่อน

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 29.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.06 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น มีการเพิ่มพนักงานในระดับผู้บริหาร ค่าใช้จ่ายในการเช่าสำนักงานเพิ่มเติม มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า และรับโอนต้นทุนผลิตบางส่วนในเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคม 2559 เนื่องจากหยุดผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ชั่วคราว

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.51 เนื่องจากมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

(4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสำหรับสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ.2520 แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับสายการผลิตที่ 1 ที่หมดอายุการส่งเสริมการลงทุน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.68

รายละเอียด	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,415.07	100.00	2,600.32	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,111.84	87.44	2,244.29	86.31
กำไรขั้นต้น	303.23	12.56	356.03	13.69

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2559 จำนวน 303.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.56 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 356.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.69 ของรายได้จากการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
EBITDA	353.62	431.30	(77.68)	(18.01)
EBITDA MARGIN (%)	14.62	16.57	(1.95)	-

**EBITDA และ EBITDA MARGIN**

บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในปี 2559 เท่ากับ 353.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงร้อยละ 18.01 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น และมี EBITDA MARGIN ในปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 14.62 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 1.95

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
กำไรสุทธิ	178.10	244.27	(66.17)	(27.09)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.24	(0.06)	(25.00)
NET PROFIT MARGIN (%)	7.36	9.39	(2.02)	-
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2559 จำนวน 178.10 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.18 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27.09 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.36 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.39 ของรายได้รวมหรือลดลงร้อยละ 2.02

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	3,225.18	3,241.28	(16.10)	(0.50)
หนี้สินรวม	1,493.53	1,537.73	(44.20)	(2.87)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,731.65	1,703.55	28.10	1.65
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	1.73	1.70	0.03	1.76
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 16.10 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.50 ประกอบด้วย

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 42.71 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.51 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 27.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 307.14 (ข) มีเงิน



ลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 0.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.08 (ค) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 36.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.93 (ง) มีสินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2560 ลดลง 11.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.36 (จ) มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 34.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.97 และ (ฉ) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กรรมสรรพากรเพิ่มขึ้น 11.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.99

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 26.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.16 เนื่องจาก (ก) มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 27.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.21 และ (ข) มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.79

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 44.20 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.87 เนื่องจาก (ก) มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 114.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 168.49 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลง 158.30 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.97 เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว และ (ค) มีหนี้สินอื่นส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล ลดลง 0.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.18

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2558 จำนวน 28.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.65 มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.70 บาท เป็นหุ้นละ 1.73 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2559	ปี 2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	460.74	356.20
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(121.76)	(39.37)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(311.03)	(329.99)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	27.95	(13.16)
เงินสดยกมาต้นงวด	9.10	22.26
เงินสดคงเหลือปลายงวด	37.05	9.10

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 460.74 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 191.04 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ จำนวน 170.95 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 63.99 ล้านบาท เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้า ค่าซื้อสินค้าและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง (ง) หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 84.65 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลง (จ) รับผิดชอบต่อ 0.15 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 36.10 ล้านบาท และ (ช) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 13.94 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 จำนวน 121.76 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ลงทุนเครื่องจักร อุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างระบบบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ในก๊าซชีวภาพ ก่อสร้างถังกักน้ำตาล และก่อสร้างระบบหัวเผาก๊าซชีวภาพ 122.10 ล้านบาท (ข) ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งส่วนใหญ่เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ 0.18 ล้านบาท และ (ค) รับเงินจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 0.52 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 จำนวน 311.03 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 21.70 ล้านบาท (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 2.73 ล้านบาท (ค) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 180.00 ล้านบาท และ (ง) จ่ายเงินปันผล 150.00 ล้านบาท

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 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงิน โดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด

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

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่า บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงลานนาได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้ง ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

14.3 ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

กรมธุรกิจพลังงานอยู่ระหว่างทบทวนแผนบริหารจัดการน้ำมัน (Oil Plan 2015) ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยเฉพาะการออกประกาศยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 คาดว่าจะสามารถสรุปได้ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ซึ่งหากการยกเลิกการจำหน่ายแก๊สโซฮอล์ 91 ยังไม่มีความชัดเจนทางกรมฯ จะยังไม่พิจารณาการเพิ่มส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันแก๊สโซฮอล์ อี20 กับน้ำมันกลุ่มเบนซิน ประกอบกับการใช้น้ำมันปี 2560 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เฉลี่ยร้อยละ 7 เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยทั้งสองปัจจัยข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลแปลงสภาพของบริษัทฯ ในปี 2560

ในขณะที่แนวโน้มราคาน้ำมันดิบตลาดโลกปี 2560 ยังคงมีความผันผวนค่อนข้างมากโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 50-60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยปี 2559 ที่ 41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจาก การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก และการปรับลดปริมาณการผลิตของผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก ซึ่งนับเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลดีต่อราคาจำหน่ายเอทานอล และกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตเพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และสามารถจ่ายเงินปันผลตามนโยบายที่กำหนดได้อย่างต่อเนื่อง