



## บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2/2562



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2/2562)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2562 และงวดหกเดือนแรกของปี 2562 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมากเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง โดยมีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 622.47 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 13.05 เนื่องจากปริมาณขายและราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2/2562 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.58 และ 7.16 ตามลำดับ แต่มีรายได้งวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 1,376.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.07 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.03 และราคาขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.87 โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2562 และงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 141.07 ล้านบาท และ 322.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 139.18 และ 161.24 คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.14 บาท และ 0.32 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 133.33 และ 166.67 ตามลำดับ เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.48

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

(1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 622.47 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 93.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.05 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากการขายเอทานอล 620.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.69 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 94.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.26 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.58 และราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.16

(1.2) มีรายได้อื่น 1.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.31 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 290 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ดัดบัญชีและหรือยกเลิกการใช้งานเพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ มีรายได้งวดหกเดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 1,376.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.07 เนื่องจาก



(2.1) มีรายได้จากการขายเอทานอล 1,373.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.81 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.95 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอล เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.03 แต่ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.87

(2.2) มีรายได้อื่น 2.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.19 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 164 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ตัดบัญชีและหรือยกเลิกการใช้งานเพิ่มขึ้น

รายละเอียด	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>						
รายได้จากการขาย	620.52	99.69	715.41	99.93	(94.89)	(13.26)
รายได้อื่น	1.95	0.31	0.50	0.07	1.45	290.00
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>622.47</b>	<b>100.00</b>	<b>715.91</b>	<b>100.00</b>	<b>(93.44)</b>	<b>(13.05)</b>
<b>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>						
รายได้จากการขาย	1,373.93	99.81	1,321.69	99.92	52.24	3.95
รายได้อื่น	2.64	0.19	1.00	0.08	1.64	164.00
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>1,376.57</b>	<b>100.00</b>	<b>1,322.69</b>	<b>100.00</b>	<b>53.88</b>	<b>4.07</b>

## ค่าใช้จ่าย

(1) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 2/2562 รวมทั้งสิ้น 481.40 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 175.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.72 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 171.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.53 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลและราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.58 และ 25.32 ตามลำดับ ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.07 เนื่องจากค่าขนส่ง และสวัสดิการพนักงานเพิ่มขึ้น

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.48 เนื่องจากเงินกู้ยืมลดลง

(1.4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 174.95 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมเพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุน เนื่องจากได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเอทานอลเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

(2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายงวดหกเดือนแรกของปี 2562 รวมทั้งสิ้น 1,054.04 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 145.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.11 เนื่องจาก



(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 151.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.42 เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.48 ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.82 เนื่องจากงวดหกเดือนแรกของปี 2561 มีการจ่ายเงินชดเชยค่าเสียหายให้ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากบ่อกักเก็บน้ำกากส่าที่ชำรุดพังทลายอันเนื่องมาจากเกิดอุทกภัยในปี 2560

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.64 เนื่องจากเงินกู้ยืมลดลง

(2.4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 147.84 ตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

รายละเอียด	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>						
ต้นทุนขาย	450.67	72.63	621.91	86.93	(171.24)	(27.53)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	25.35	4.09	19.49	2.72	5.86	30.07
ค่าใช้จ่ายการเงิน	8.97	1.45	10.74	1.50	(1.77)	(16.48)
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล	(3.59)	(0.58)	4.79	0.67	(8.38)	(174.95)
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>481.40</b>	<b>77.59</b>	<b>656.93</b>	<b>91.82</b>	<b>(175.53)</b>	<b>(26.72)</b>
<b>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>						
ต้นทุนขาย	979.20	71.27	1,131.03	85.57	(151.83)	(13.42)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	41.97	3.05	43.19	3.27	(1.22)	(2.82)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	18.52	1.35	19.22	1.45	(0.70)	(3.64)
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล	14.35	1.04	5.79	0.44	8.56	147.84
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>1,054.04</b>	<b>76.71</b>	<b>1,199.23</b>	<b>90.73</b>	<b>(145.19)</b>	<b>(12.11)</b>

### กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 169.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.37 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 93.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.07 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.32

(2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 394.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.73 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 190.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.43 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.03 และราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.48



รายละเอียด	ปี 2562		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>				
รายได้จากการขาย	620.52	100.00	715.41	100.00
หัก ต้นทุนขาย	450.67	72.63	621.91	86.93
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>169.85</b>	<b>27.37</b>	<b>93.50</b>	<b>13.07</b>
<b>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>				
รายได้จากการขาย	1,373.93	100.00	1,321.69	100.00
หัก ต้นทุนขาย	979.20	71.27	1,131.03	85.57
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>394.73</b>	<b>28.73</b>	<b>190.66</b>	<b>14.43</b>

## กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 141.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 82.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 139.18 คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.14 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.08 บาท คิดเป็นร้อยละ 133.33 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 322.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 199.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 161.24 คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.32 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็นร้อยละ 166.67 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
<b>ไตรมาสที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน)</b>					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	141.07	58.98	82.09	139.18
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.14	0.06	0.08	133.33
<b>งวด 6 เดือน (มกราคม – มิถุนายน)</b>					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	322.53	123.46	199.07	161.24
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.32	0.12	0.20	166.67
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

## ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 2/2562 จำนวน 187.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 73.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.48 และมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 30.17 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.22 และมี EBITDA งวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 437.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 210.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.76 และมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 31.75 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.61



(2) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 2/2562 ร้อยละ 22.66 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.42 และมีอัตรากำไรสุทธิงวดหกเดือนแรกของปี 2562 ร้อยละ 23.43 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.10

(3) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) งวดหกเดือนแรกของปี 2562 ร้อยละ 26.55 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 ร้อยละ 9.24

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) งวดหกเดือนแรกของปี 2562 ร้อยละ 13.48 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 ร้อยละ 4.57 และมีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) งวดหกเดือนแรกของปี 2562 ร้อยละ 23.69 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 ร้อยละ 6.09

### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,548.43	3,772.27	(223.84)	(5.93)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,603.70	2,000.07	(396.37)	(19.82)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,944.73	1,772.20	172.53	9.74
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.94	1.77	0.17	9.60
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ลดลงจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 223.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.93 เนื่องจาก

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 250.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.86 ซึ่งประกอบด้วย (ก) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 152.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 107.65 (ข) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 0.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.56 (ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 62.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.67 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง 339.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 62.21 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 1.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.51

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 27.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.98 ซึ่งประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรโรงงานระเหยน้ำกากสาเพิ่ม 27.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 และ (ข) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.81



**หนี้สิน** : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ลดลงจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 396.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.82 เนื่องจาก (ก) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบจากน้ำตาล ลดลง 24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.49 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวซึ่งนำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้ลงทุนก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่าลดลง 360.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.02 และ (ค) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 11.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.28

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 172.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.74 และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.77 บาท เป็นหุ้นละ 1.94 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

### กระแสเงินสด

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน (มกราคม - มิถุนายน)	
	ปี 2562	ปี 2561
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	663.47	(329.02)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(151.60)	(267.22)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(512.05)	592.82
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(0.18)	(3.42)
เงินสดยกมาต้นงวด	32.19	35.31
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>32.01</b>	<b>31.89</b>

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 663.47 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 336.88 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ฯลฯ จำนวน 99.68 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า ฯลฯ ลดลง 250.81 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้น 16.94 ล้านบาท (จ) มีดอกเบียรับ 0.07 ล้านบาท (ฉ) มีดอกเบียจ่าย 18.76 ล้านบาท และ (ช) มีรายจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 22.15 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 151.60 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ค่าก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่า 99.25 ล้านบาท (ข) มีการจำหน่ายทรัพย์สินที่ตัดบัญชีและหรือเลิกใช้งาน 1.78 ล้านบาท และ (ค) รายการเบ็ดเตล็ดอื่น 54.13 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินงวดหกเดือนแรกของปี 2562 จำนวน 512.05 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 378 ล้านบาท (ข) เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 17.10 ล้านบาท (ค) จ่ายเงินปันผล 149.97 ล้านบาท และ (ง) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน 1.18 ล้านบาท



## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เพียง 0.82:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำจึงไม่มีปัญหาแต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 0.69 เท่า และ 0.22 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ โดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

(3) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) งวดหกเดือนแรกของปี 2562 เพียง 20.67 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 1.40 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 29.05 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 0.70 วัน มีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย 4.01 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 0.81 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 12.39 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2561 จำนวน 1.29 วัน

## ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.50 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำได้โดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานน่ายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา



## โครงการลงทุนในอนาคต

ปัจจุบันโรงงานระเหยน้ำกากส่า (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH 3,000 M<sup>3</sup> PER DAY) ได้ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและยังอยู่ระหว่างการทดลองเดินเครื่องจักร (COMMISSIONING) ซึ่งเป็นโครงการจัดการน้ำเสียจากกระบวนการผลิตเอทานอลที่มีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืนซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ และสามารถลดการใช้ทรัพยากรน้ำได้มากกว่าร้อยละ 90 เนื่องจากน้ำควบแน่นจากกระบวนการระเหยน้ำกากส่าดังกล่าวสามารถนำกลับมาใช้ในการผลิตเอทานอลได้ และมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกินที่ผลิตจากโครงการนี้ซึ่งสามารถนำไปใช้ในโรงงานผลิตเอทานอลทำให้สามารถประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า และยังได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็น Potassium Humate ปีละประมาณ 50,000 เมตริกตัน ซึ่งสามารถจำหน่ายและทำให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

## แนวโน้มในอนาคต

คาดว่าราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลในปี 2562 ยังอยู่ในระดับต่ำ เป็นไปตามทิศทางของราคาน้ำตาลในตลาดโลก คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทฯในปี 2562 จะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลอย่างมีประสิทธิภาพประสิทธิผลเพื่อให้มีผลการดำเนินงานที่ดีและเติบโตมากยิ่งขึ้น