



# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

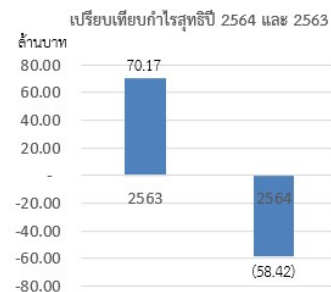
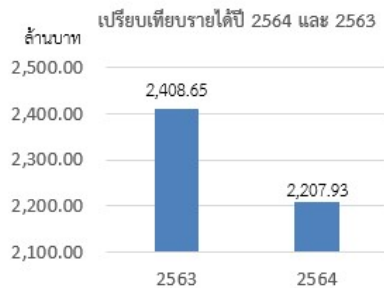
สำหรับงบการเงินประจำปี 2564



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (สำหรับงบการเงินประจำปี 2564)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 18.23 นอกจากนี้ ปัญหารถยนต์แล้งยังส่งผลกระทบต่อราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 28.05 โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้ทั้งสิ้น 2,207.93 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 200.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.33 และขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 58.42 ล้านบาทหรือหุ้นละ 0.06 บาท ลดลงจากปีก่อน 128.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 183.25 หรือลดลงหุ้นละ 0.13 บาท



### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายละเอียด	ปี 2564		ปี 2563		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,207.30	99.97	2,405.99	99.89	(198.69)	(8.26)
รายได้อื่น	0.63	0.03	2.66	0.11	(2.03)	(76.32)
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>2,207.93</b>	<b>100.00</b>	<b>2,408.65</b>	<b>100.00</b>	<b>(200.72)</b>	<b>(8.33)</b>

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2564 ทั้งสิ้น 2,207.93 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 200.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.33 เนื่องจาก

(1) รายได้จากการจำหน่ายเอทานอลลดลงจากปีก่อน 198.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.26 เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 18.23 และ

(2) รายได้อื่นลดลงจากปีก่อน 2.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.32 เนื่องจากรายได้จากการขาย Fusel Oil ลดลง และในปี 2563 มีการจำหน่ายทรัพย์สินและได้รับเงินชดเชยจากการประกันความเสียหายแต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี 2564



## ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2564		ปี 2563		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,142.49	97.06	2,206.71	91.72	(64.22)	(2.91)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	102.05	4.62	85.64	3.56	16.41	19.16
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	36.78	1.67	40.06	1.67	(3.28)	(8.19)
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	(14.97)	(0.67)	6.07	0.24	(21.04)	(346.62)
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>2,266.35</b>	<b>102.68</b>	<b>2,338.48</b>	<b>97.19</b>	<b>(72.13)</b>	<b>(3.08)</b>

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2564 ทั้งสิ้น 2,266.35 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 72.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.08 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากปีก่อน 64.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.91 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 16.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.16 เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงลดลงส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงตามไปด้วย บริษัทฯ จึงหยุดผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ชั่วคราวทำให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ที่เกิดขึ้นโอนมาเป็นค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

(3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากปีก่อน 3.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.19 เนื่องจากมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และ

(4) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจากปีก่อน 21.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 346.62 เนื่องจากมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น

## กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2564		ปี 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,207.30	100.00	2,405.99	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,142.49	97.06	2,206.71	91.72
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>64.81</b>	<b>2.94</b>	<b>199.28</b>	<b>8.28</b>



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2564 ทั้งสิ้น 64.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.94 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 199.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.28 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 28.05

### กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็น ร้อยละ (%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท	(58.42)	70.17	(128.59)	(183.25)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	(0.06)	0.07	(0.13)	(185.71)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิในปี 2564 ทั้งสิ้น 58.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 128.59 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิหุ้นละ 0.06 บาท ลดลงจากจากปีก่อนหุ้นละ 0.13 บาท ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

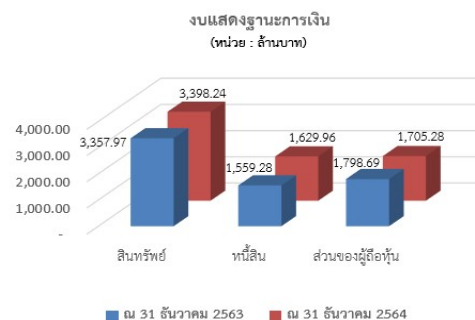
### งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
		31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2563		
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,398.24	3,357.97	40.27	1.20
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,692.96	1,559.28	133.68	8.57
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,705.28	1,798.69	(93.41)	(5.19)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.71	1.80	(0.09)	(5.00)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 40.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.20 เนื่องจาก

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 109.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.80 เนื่องจาก (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 10.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.64 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 18.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.51 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง 20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.06 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 105.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ

58.39 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 5.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.27





(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 69.37 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.45 เนื่องจาก (ก) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 5.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.26 (ข) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 82.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.96 (ค) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 8.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.11 และ (ง) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 15.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 236.89

**หนี้สิน :** บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 133.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.57 เนื่องจาก (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนลดลง 151.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.58 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบลดลง 57.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.71 (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 355.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.25 และ (ง) หนี้สินอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 13.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.29

**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ลดลงจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 93.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.19 และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.80 บาท เป็นหุ้นละ 1.71 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

#### กระแสเงินสด

รายละเอียด	(หน่วย : ล้านบาท)	
	ปี 2564	ปี 2563
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(63.04)	991.33
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(88.12)	(159.27)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	161.40	(831.00)
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	10.24	1.06
เงินสดยกมาต้นงวด	26.50	25.44
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>36.74</b>	<b>26.50</b>

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในปี 2564 ทั้งสิ้น 63.04 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ 73.38 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา จำนวน 209.46 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 105.25 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 62.91 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 0.04 ล้านบาท (ฉ) ดอกเบี้ยจ่าย 36.15 ล้านบาท และ (ช) รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล 5.15 ล้านบาท



(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2564 ทั้งสิ้น 88.12 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้ตามโครงการปลูกป่าเศรษฐกิจ 5.12 ล้านบาท และ (ข) ซื้อทรัพย์สิน 83 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2564 ทั้งสิ้น 161.40 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 151.72 ล้านบาท (ข) กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 499.37 ล้านบาท (ค) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 144 ล้านบาท (ง) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 7.67 ล้านบาท และ (จ) จ่ายเงินปันผล 34.58 ล้านบาท

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 0.58 เท่า และ 0.22 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 0.99:1 เท่า

(3) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2564 เท่ากับ 18.54 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 4.71 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 29.26 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 2.24 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 2.60 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 2.95 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 13.32 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 5.42 วัน

### ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.50 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำไว้ อย่างไรก็ตาม ธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนผันเงื่อนไขเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแล้วเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ที่ผ่านมา

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

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



## แนวโน้มในอนาคต

มีการคาดการณ์ว่าปริมาณอ้อยเข้าหีบฤดูกาลผลิต 2564/65 จะสูงกว่าฤดูกาลผลิต 2563/64 คิดเป็นร้อยละ 28.64 ซึ่งจะส่งผลให้กากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้มีปริมาณมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่แนวโน้มผลผลิตมันสำปะหลังจากการสำรวจของสมาคมการค้ามันสำปะหลังไทย คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นจากฤดูกาลผลิต 2563/64 คิดเป็นร้อยละ 4.20 ซึ่งราคามันสำปะหลังโดยเฉพาะมันสำปะหลังเส้นยังคงมีความผันผวนจากความต้องการซื้อจากต่างประเทศ รวมถึงความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมแป้งมันสำปะหลัง สำหรับแนวโน้มความต้องการใช้เอทานอลในปี 2565 คาดการณ์ว่าความต้องการใช้เอทานอลจะเพิ่มขึ้นตามสภาพเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว