



บริษัท ลานนาเรซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ



**สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาสที่ 3/2558
และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558**



บริษัท ลานนาฮีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

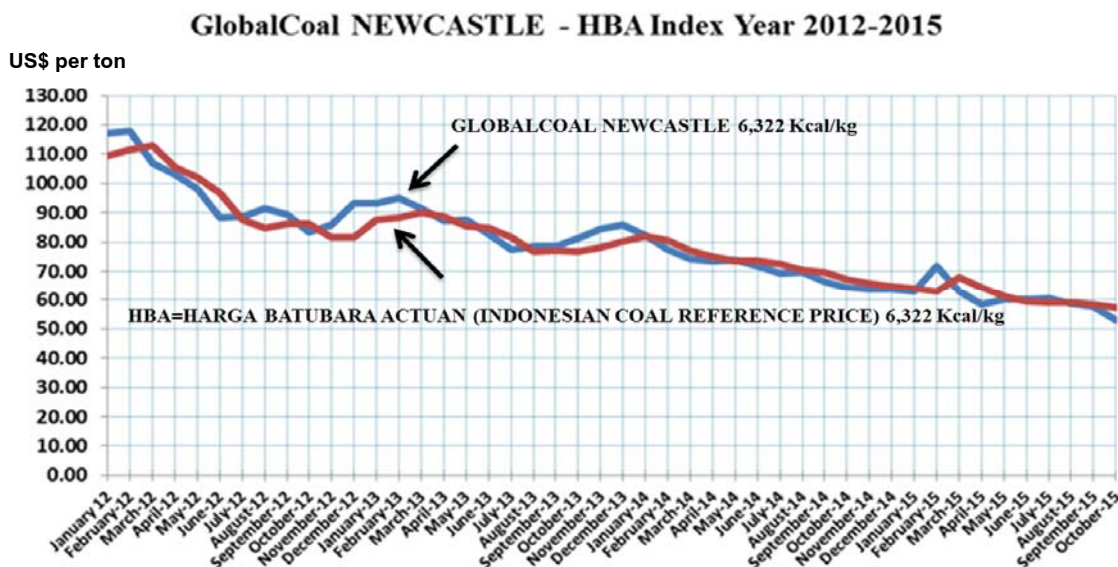
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 2,148.97 ล้านบาท และ 7,641.71 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 19.70 และ 19.41 โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 32.50 ล้านบาทและ 224 ล้านบาทซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 37.73 และ 38.48 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินลดลง ตามราคาขายถ่านหินในตลาดโลกที่ยังลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้และกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีตามนโยบายรัฐบาลที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล์ E10 และ E20

ธุรกิจถ่านหิน : ราคาถ่านหินในตลาดโลกยังลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ยังคงใช้กลยุทธ์ในการลดต้นทุนการทำเหมืองและเลือก PRODUCT MIX เพื่อให้สามารถขายถ่านหินได้ในราคาที่สูงและมีกำไรที่ดี



สรุปแล้วธุรกิจถ่านหินมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 1,503.36 ล้านบาทและ 5,616.55 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 23.93 และ 25.45 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินลดลงถึงร้อยละ 26.94 และ 21.96 จึงทำให้กำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 1.54 ล้านบาทและ 74.44 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 91.29 และ 56.19 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามแม้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจถ่านหินจะลดต่ำลงแต่ยังคงมีกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจเอทานอล : ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่ 3/2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.76 และ 1.18 ตามลำดับ แต่อุปสงค์เอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 3.24 ล้านลิตรต่อวันเมื่อตอนปลายปี 2557 เป็น 3.54 ล้านลิตรต่อวันในไตรมาสที่ 3/2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.26 เนื่องจากปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 และ E20 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

สรุปแล้วธุรกิจเอทานอลมีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 638.67 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.17 โดยมีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 19.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10.67 และมีรายได้งวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 2,001.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.22 แต่มีกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 108.28 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 28.26 แม้ว่าธุรกิจเอทานอลในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.36 ก็ตาม แต่บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญในบริษัท ไทยอะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“ไทยอะโกร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจเอทานอลตาม SPIN OF PLAN ในปี 2557 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกรฯ ลดลงจากร้อยละ 75.75 เหลือร้อยละ 51 ของทุนที่ชำระแล้ว เมื่อคำนวณกำไรสุทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นจึงลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนตามที่กล่าวข้างต้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	2/2558	3/2558	3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2558	ปี 2557	
รายได้จากการขายถ่านหิน	1,917.44	1,503.36	1,976.38	(23.93)	(21.60)	5,616.55	7,533.98	(25.45)
รายได้จากการขายเอทานอล	668.69	638.67	688.00	(7.17)	(4.49)	2,001.13	1,920.03	4.22
รายได้อื่น	8.40	6.94	11.71	(40.73)	(17.38)	24.03	27.68	(13.19)
รวมทั้งสิ้น	2,594.53	2,148.97	2,676.09	(19.70)	(17.17)	7,641.71	9,481.69	(19.41)

รายได้

(1) บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 3/2558 รวมทั้งสิ้น 2,148.97 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 527.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.70 เนื่องจาก

(1.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 1,503.36 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 473.02 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.93 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินลดลงร้อยละ 26.94 ตามสถานการณ์ถ่านหินที่อยู่ในช่วงขาลงแต่ราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 4.11 ตามการอ่อนค่าของเงินบาท

(1.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 638.67 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.17 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลลดลงร้อยละ 4.35 และ 2.76 ตามลำดับ ตามสถานการณ์น้ำมันที่อยู่ในช่วงขาลง

(1.3) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 6.94 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 40.73 เนื่องจากมีดอกเบี๋ยรับลดลง

(2) บริษัทฯ มีรายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 7,641.71 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,839.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.41 เนื่องจาก

(2.1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 5,616.55 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,917.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.45 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหิน ลดลงร้อยละ 21.96 และ 4.47 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามสถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกที่อยู่ในช่วงขาลง

(2.2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 2,001.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 81.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.22 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.53 แต่ราคาขายเอทานอลกลับลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.18 ตามสถานการณ์น้ำมันที่อยู่ในช่วงขาลง

(2.3) มีรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 24.03 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกัน ของปีก่อน 3.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.19 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับลดลง

ค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	2/2558	3/2558	3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2558	ปี 2557	
ธุรกิจถ่านหิน								
ต้นทุนขาย	1,274.47	1,039.63	1,386.25	(25.00)	(18.43)	3,818.31	5,003.21	(23.68)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	559.68	453.01	567.53	(20.18)	(19.06)	1,573.15	2,043.42	(23.01)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	1.56	2.60	0.43	504.65	66.67	9.11	3.77	141.64
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	49.44	28.03	7.83	257.98	(43.31)	141.11	186.79	(24.46)
ธุรกิจเอทานอล								
ต้นทุนขาย	578.79	575.62	626.16	(8.07)	(0.55)	1,697.15	1,643.46	3.27
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	14.76	11.88	9.64	23.24	(19.51)	36.48	33.25	9.71
ค่าใช้จ่ายการเงิน	13.29	10.60	12.45	(14.86)	(20.24)	38.92	43.21	(9.93)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	3.68	1.69	3.67	(53.95)	(54.08)	14.83	8.34	77.82

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2558 รวมทั้งสิ้น 1,523.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกัน ของปีก่อน 438.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.36 ล้านบาท เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 346.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินลดลงร้อยละ 26.94 แต่ต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้น เล็กน้อยร้อยละ 2.64

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/2558 ลดลงจากจากงวดเดียวกันของปีก่อน 114.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.18 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 3/2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.17 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียได้กู้เงินมาใช้ในการจัดซื้อท่าเรือและถนนลำเลียงถ่านหิน จึงทำให้มี ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(1.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสที่ 3/2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 20.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 257.98

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 5,541.68 ล้านบาท ลดลงจากงวด เดียวกันของปีก่อน 1,695.51 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.43 ล้านบาท เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,184.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.68 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อตันลดลงร้อยละ 21.96 และ 2.21 ตามลำดับ

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากจากงวดเดียวกันของ ปีก่อน 470.27 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.01 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียได้กู้เงินมาใช้ในการจัดซื้อท่าเรือและถนนลำเลียงถ่านหิน จึงทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(2.4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 45.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.46 เนื่องจากกำไรลดลง

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล

(1) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2558 รวมทั้งสิ้น 599.79 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.13 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8 เนื่องจาก

(1.1) ต้นทุนขายเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 50.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.07 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 4.35 แม้อัตราค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยร้อยละ 1.33 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3.89

(1.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.24

(1.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในไตรมาสที่ 3/2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.86 เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญากู้เงิน

(1.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ในไตรมาสที่ 3/2558 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล เพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 1.69 ล้านบาท เนื่องจากหมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้ว แต่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 53.95

(2) ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 รวมทั้งสิ้น 1,787.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 52.63 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.05 เนื่องจาก

(2.1) ต้นทุนขายเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.27 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.53 แม้อัตราค่าวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยร้อยละ 2.03 แต่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.15

(2.2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.71 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

(2.3) ค่าใช้จ่ายการเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.93 เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญากู้เงิน

(2.4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 เพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 14.83 ล้านบาท เนื่องจากหมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้ว ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 77.82 ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 3 (กรกฎาคม – กันยายน)						
ปี 2558						
รายได้จากการขาย	1,503.36	100.00	638.67	100.00	2,142.03	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,039.63	69.15	575.62	90.13	1,615.25	75.41
กำไรขั้นต้น	463.73	30.85	63.05	9.87	526.78	24.59
ปี 2557						
รายได้จากการขาย	1,976.38	100.00	688.00	100.00	2,664.38	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,386.25	70.14	626.16	91.01	2,012.41	75.53
กำไรขั้นต้น	590.13	29.86	61.84	8.99	651.97	24.47
งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)						
ปี 2558						
รายได้จากการขาย	5,616.55	100.00	2,001.13	100.00	7,617.68	100.00
หัก ต้นทุนขาย	3,818.31	67.98	1,697.15	84.81	5,515.46	72.40
กำไรขั้นต้น	1,798.24	32.02	303.98	15.19	2,102.22	27.60
ปี 2557						
รายได้จากการขาย	7,533.98	100.00	1,920.03	100.00	9,454.01	100.00
หัก ต้นทุนขาย	5,003.21	66.41	1,643.46	85.60	6,646.67	70.31
กำไรขั้นต้น	2,530.77	33.59	276.57	14.40	2,807.34	29.69

กำไรขั้นต้น

(1) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 526.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.59 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 651.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.47 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจาก

(1.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 3/2558 ร้อยละ 30.85 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.86 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.11 ตามการอ่อนค่าของเงินบาทในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.64

(1.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในไตรมาสที่ 3/2558 ร้อยละ 9.87 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.99 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงร้อยละ 2.76 ในขณะที่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3.89

(2) บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 2,102.22 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.60 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 2,807.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.69 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจาก

(2.1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ร้อยละ 32.02 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.59 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินลดลงร้อยละ 4.47 ในขณะที่ต้นทุนขายถ่านหินลดลงเพียงร้อยละ 2.21 ตามสถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกที่อยู่ในช่วงขาลง

(2.2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ร้อยละ 15.19 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.40 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงร้อยละ 1.18 ในขณะที่ต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.15

กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่			เพิ่ม (ลด)		งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		เพิ่ม (ลด) (%)
	2/2558	3/2558	3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2558	ปี 2557	
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	26.48	1.54	17.69	(91.29)	(94.18)	74.44	169.91	(56.19)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	29.40	19.62	17.73	10.67	(33.27)	108.28	150.94	(28.26)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่น	15.04	11.34	16.77	(32.38)	(24.60)	41.28	43.26	(4.58)
กำไรสุทธิ	70.92	32.50	52.19	(37.73)	(57.17)	224.00	364.11	(38.48)
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.14	0.06	0.10	(37.73)	(57.17)	0.43	0.69	(38.48)

กำไรสุทธิ

(1) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 32.50 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.06 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 37.73 เนื่องจาก

(1.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 1.54 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.74 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 16.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 91.29 เนื่องจากปริมาณขายถ่านหินลดลงร้อยละ 26.94 ตามสถานการณ์ถ่านหินที่อยู่ในช่วงขาลงแต่ราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 4.11 ตามการอ่อนค่าของเงินบาท

(1.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 19.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 60.37 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.67 เนื่องจากต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3.89

(1.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 11.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.89 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 5.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.38 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับลดลง

(2) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 224 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.43 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 38.48 เนื่องจาก

(2.1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 74.44 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.23 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 95.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.19 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินลดลงร้อยละ 21.96 และ 4.47 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามสถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกที่อยู่ในช่วงขาลง

(2.2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 108.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 48.34 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 42.66 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.26 แม้ธุรกิจเอทานอลโดยรวมจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.36 แต่สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจเอทานอลลดลงจากร้อยละ 75.75 เหลือร้อยละ 51 ของทุนที่ชำระแล้ว จึงทำให้กำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลลดลง

(2.3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 41.28 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.43 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 1.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.58 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับลดลง

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

โดยที่กำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นจึงมีผลทำให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ลดลงดังนี้

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (ถ้าไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 1,012.22 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.40

(2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 13.25 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 14.31 แล้วลดลงร้อยละ 7.74

(3) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.32 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 5.61 แล้วลดลงร้อยละ 23.03

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 5.25 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 8.86 แล้วลดลงร้อยละ 40.76

(5) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 3.76 และ 23.75 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 6.09 และ 33.25 แล้วลดลงร้อยละ 38.25 และ 28.57 ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

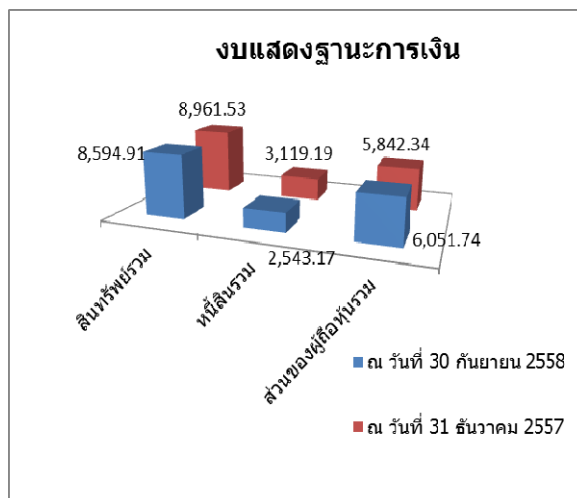
ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2558	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	8,594.91	8,961.53	(366.62)	(4.09)
หนี้สินรวม	2,543.17	3,119.19	(576.02)	(18.47)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,051.74	5,842.34	209.40	3.58
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	8.28	7.97	0.31	3.89

หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท

สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 366.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.09 ประกอบด้วย

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 435.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.53 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 308.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.42 (ข) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 19.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.67 (ค) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 316.39 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.07 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นถ่านหินสำเร็จรูปและวัตถุดิบ

กากน้ำตาลที่ผลิตหรือซื้อสำรองไว้สำหรับปี 2558 และ (ง) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 1,079.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 52.26



(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 68.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.57 เนื่องจากค่าใช้จ่ายรอการตัดจ่ายเพิ่มขึ้น

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 576.02 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.47 ประกอบด้วย

- (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 17.79 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.84
- (2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 502.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.08 เนื่องจากบริษัททยอยชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญาเงิน
- (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดิน ค่าขนส่ง ฯลฯ ลดลงจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 121.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.93
- (4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 66.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.72

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2557 จำนวน 209.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.58 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 7.97 บาท เป็นหุ้นละ 8.28 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 224 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 210 ล้านบาท มีผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินและรายการอื่นเพิ่มขึ้นสุทธิ 151.09 ล้านบาทและมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 44.31 ล้านบาท

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งวด 9 เดือน (มกราคม – กันยายน)	
	ปี 2558	ปี 2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,610.91	1,203.33
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(496.94)	(1,045.57)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(771.23)	(208.44)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(118.24)	9.27
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	224.50	(41.41)
เงินสดยกมาต้นงวด	446.92	822.02
เงินสดคงเหลือปลายงวด	671.42	780.61

กระแสเงินสด

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 1,610.91 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 485.85 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียจำนวน 732.13 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 509.37 ล้านบาท เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 154.47 ล้านบาท เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงและ (จ) มีดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 20.04 ล้านบาท แต่มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรลดลง 17.99 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 496.94 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 45.86 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 421.17 ล้านบาท และ (ค) มีเงินลงทุนระยะสั้นและอื่นๆ เพิ่มขึ้นสุทธิ 29.91 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 771.23 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 503.53 ล้านบาท (ข) มีการจ่ายเงินปันผล 362.49 ล้านบาท และ(ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 94.79 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 คิดเป็นร้อยละ 8.65 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ประสบปัญหาหนี้สูญน้อยมากและยังไม่พบรายการผิดปกติในไตรมาสที่ 3/2558 แต่อย่างไรก็ดี จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 3/2558 ที่ผ่านมา

(2) สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 คิดเป็นร้อยละ 10.25 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่เกิดผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในไตรมาสที่ 3/2558 ที่ผ่านมา

(3) ค่าความนิยมจากการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 คิดเป็นร้อยละ 2.16 ของสินทรัพย์รวมซึ่งบริษัทฯ พิจารณาจากประมาณการงบการเงินและผลกระทบต่างๆ แล้วพบว่าบริษัทย่อยดังกล่าวยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง จึงไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในไตรมาสที่ 3/2558 ที่ผ่านมา

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 0.42 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำและยังมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม หากบริษัทฯ มีโครงการลงทุนในอนาคตก็ยังสามารถกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้อีกโดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (INTEREST COVERAGE RATIO) ในไตรมาสที่ 3/2558 เท่ากับ 21.07 เท่าซึ่งเป็นอัตราส่วนที่สูงมาก จึงไม่มีปัญหาในเรื่องผิดนัดชำระดอกเบี้ยแต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 2.30 เท่า และ 1.25 เท่า ตามลำดับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(3) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 40 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 25 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย 35 วัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 20 วัน ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 วัน ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ปกติ

(4) ธุรกิจถ่านหินยังอยู่ในช่วงขาลง (DOWN TREND) บริษัทฯ จึงได้ชะลอการลงทุนเพิ่มเติมโดยบริษัทฯ ยังมีปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือสำหรับสัมปทานทั้งสองแหล่งในประเทศอินโดนีเซียที่สามารถผลิตถ่านหินออกจำหน่ายได้อีกหลายสิบปี จึงไม่น่ามีปัญหาแต่อย่างใด

(5) ไทยอะโกรฯ ได้ลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรสายการผลิตที่ 2 ให้สามารถใช้น้ำตาลทรายดิบเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลร่วมกับกากน้ำตาลเสร็จสมบูรณ์ในไตรมาสที่ 2/2558 ซึ่งช่วยลดต้นทุนการผลิตเอทานอลในปี 2558 ให้ต่ำลง โดยมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION)

ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

ไทยอะโกรฯ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) ไทยอะโกรฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า จนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งไทยอะโกรฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกรฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะลดสัดส่วนการถือหุ้นในไทยอะโกรฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) ไทยอะโกรฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อน จึงจะสามารถก่อหนี้เพิ่มได้โดยไทยอะโกรฯ มีวงเงินสินเชื่อในปัจจุบันเพียงพอต่อการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการแล้ว

(4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าไทยอะโกรฯ จะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้หากไทยอะโกรฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกรฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาไทยอะโกรฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ธุรกิจถ่านหิน : คาดว่าราคาถ่านหินในปี 2558 จะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ตามสถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกที่อยู่ในช่วงขาลง โดยบริษัทฯ ได้วางแผนกลยุทธ์เพื่อลดต้นทุนการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินให้สอดคล้องกับราคาถ่านหินที่ลดลง ในขณะที่เดียวกับบริษัทฯ ก็ได้ทบทวนแผนการลงทุนใหม่ โดยกำลังศึกษาโครงการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน (COAL FIRED POWER PLANT PROJECTS) ในประเทศไทยและอินโดนีเซีย โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีศักยภาพเพียงพอที่จะเข้าไปลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ เนื่องจากมีแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินเป็นของตนเอง ซึ่งนอกจากจะเพิ่มศักยภาพด้านการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินให้เพิ่มมากขึ้นแล้วยังได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้างังกล่าว ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้และกำไรให้เพิ่มมากขึ้นได้ในอนาคต

ธุรกิจเอทานอล : คาดว่าจะสามารถจำหน่ายเอทานอลในปี 2558 ได้มากกว่าปี 2557 ประมาณ 10 % โดยไทยอะโกรฯ ได้นำน้ำตาลทรายดิบมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลร่วมกับกากน้ำตาลตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2558 เพื่อให้มีวัตถุดิบที่จะใช้ผลิตเอทานอลได้มากขึ้นและสามารถทำกำไรได้ดี โดยไทยอะโกรฯ ได้จัดซื้อวัตถุดิบกากน้ำตาลและน้ำตาลทรายดิบไว้เพียงพอสำหรับการผลิตเอทานอลในปี 2558 ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้แล้ว

อย่างไรก็ตามคาดว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังสามารถทำกำไรได้ทั้งสองธุรกิจอย่างต่อเนื่องในปี 2558 แม้สถานการณ์ถ่านหินและน้ำมันในตลาดโลกยังอยู่ในช่วงขาลงก็ตาม ทั้งนี้บริษัทฯ จะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวังและรอบคอบ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในปี 2558 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างต่อเนื่อง