



บริษัท ลานนาเรซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ



สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2557



บริษัท ลานหาีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

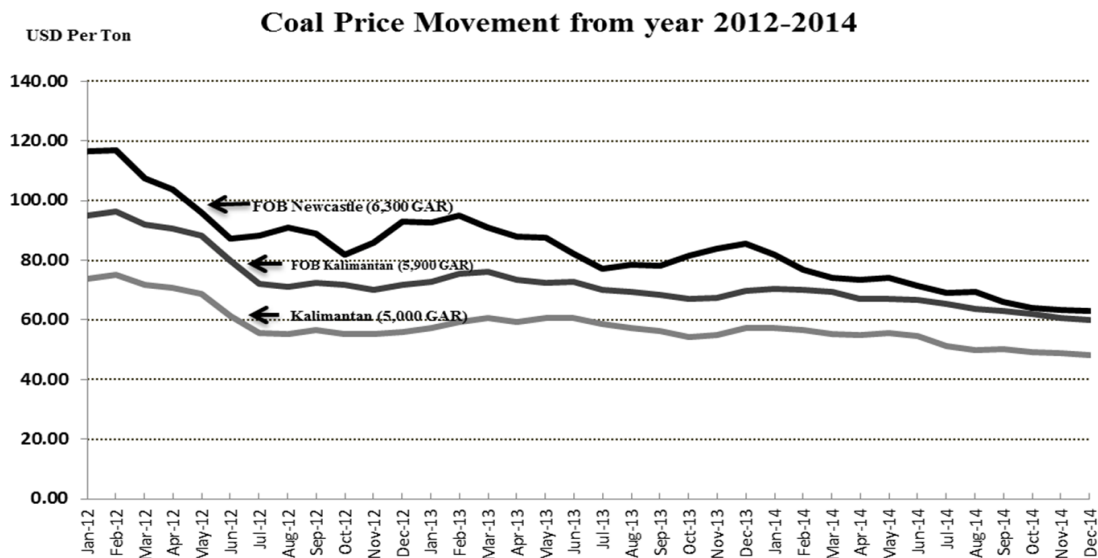
(สำหรับงบการเงินรวมประจำปี 2557)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2557 จำนวน 12,245.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 81.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.67 เนื่องจากรายได้ในธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายเอทานอลที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามอุปสงค์เอทานอลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามนโยบายรัฐบาลที่ยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้แก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ทำให้รายได้ธุรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากและบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2557 จำนวน 430.47 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 76.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.16 เนื่องจากกำไรในธุรกิจถ่านหินลดลงตามราคาขายถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

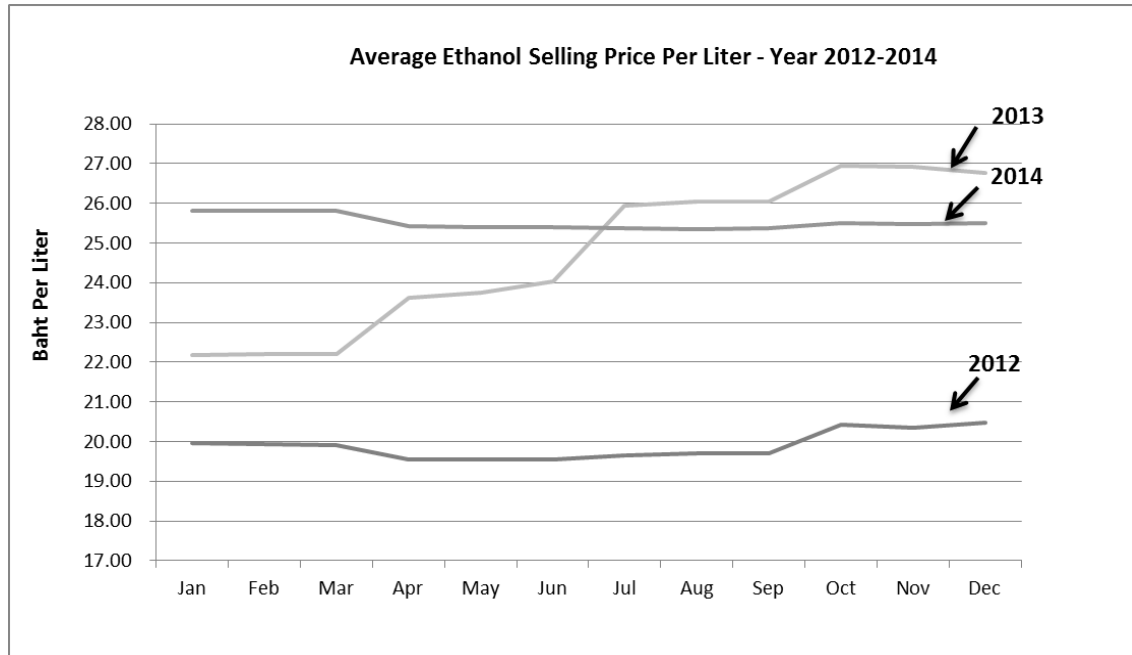
ธุรกิจถ่านหิน : ราคาถ่านหินในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ ยังคงใช้กลยุทธ์ในการลดต้นทุนการทำเหมืองและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตถ่านหินโดยลดต้นทุนการเปิดหน้าดินซึ่งเป็นต้นทุนหลักให้ต่ำลงและเลือก PRODUCT MIX เพื่อขายถ่านหินให้ได้ราคาที่สูงขึ้นและสามารถทำกำไรได้ดีที่สุด

Platts: Coal Trader International (ICT), Year 2012-2014



สรุปแล้วผลการดำเนินงานสำหรับธุรกิจถ่านหินในปี 2557 ปรากฏว่ามีรายได้และกำไรสุทธิ ซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 9,711.90 ล้านบาทและ 225.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ถึงร้อยละ 7.27 และ 39.18 ตามลำดับ เนื่องจากราคาขายถ่านหินปรับตัวลดลง แต่ยังคงมีกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจเอทานอล : ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 3.61 เนื่องจากอุปสงค์เอทานอลเพิ่มขึ้นจาก 2.60 ล้านลิตรต่อวันเมื่อตอนปลายปี 2556 เป็น 3.24 ล้านลิตรต่อวันในปี 2557 เนื่องจากรัฐบาลยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 มากขึ้น จึงทำให้ความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผสมเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นลำดับ



สรุปแล้วผลการดำเนินงานสำหรับธุรกิจเอทานอลในปี 2557 ปรากฏว่ามีรายได้และกำไรสุทธิซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,496.28 ล้านบาท และ 143.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 50.46 และ 62.62 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลเพิ่มสูงขึ้นตามอุปสงค์เอทานอลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำ บริษัท ไทยอะโกรเอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“ไทยอะโกร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิง เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SPIN OFF PLAN) โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของไทยอะโกรเองจำนวน 200,000,000 หุ้น และนำหุ้นสามัญไทยอะโกรที่บริษัทฯ ถืออยู่เดิมจำนวน 96,037,733 หุ้น รวมทั้งสิ้น 296,037,733 หุ้น เพื่อนำออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (INITIAL PUBLIC OFFERING) จำนวน 191,000,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 64.52 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายและจำหน่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ (PRE-EMPTIVE RIGHT) จำนวน 105,037,733 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 35.48 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในอัตราส่วน 5 หุ้นสามัญบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของไทยอะโกรในราคาเดียวกันกับที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปที่ 2 บาทต่อหุ้นเพื่อนำเงินที่ได้รับไปใช้ในการลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพด้านการผลิตและการจำหน่ายเอทานอลและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต ทั้งนี้การเสนอขายหุ้นสามัญไทยอะโกรได้ดำเนินการเสร็จสิ้นตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2557 ที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญดังกล่าวจำนวน 90.27 ล้านบาทไว้ในงบกำไรขาดทุน เฉพาะกิจการแต่สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกรลดลงจากร้อยละ 75.75 เหลือร้อยละ 51 ของทุนที่ชำระแล้ว อย่างไรก็ตามไทยอะโกรยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ อยู่เช่นเดิม ทั้งนี้หุ้นสามัญไทยอะโกรได้เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 5 มิถุนายน 2557 ที่ผ่านมา

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 20 เรื่องต้นทุนการเปิดหน้าดิน ในช่วงการผลิตสำหรับผิวดินมาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ ได้ปรับปรุงย้อนหลังสำหรับงบการเงิน รวมประจำปี 2556 เพื่อใช้เป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับปี 2557 ทั้งนี้ไม่มีผลกระทบต่องบการเงินเฉพาะกิจการโดยมี รายละเอียดดังนี้

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท		
	ก่อนปรับปรุง	ปรับปรุง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	หลังปรับปรุง
ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557			
งบแสดงฐานะการเงินรวม			
สินค้ำคงเหลือ	613.75	(49.45)	564.30
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	60.72	(15.03)	45.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	471.89	123.67	595.56
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร	2,123.75	30.26	2,154.01
กำไรขาดทุนรวม			
ต้นทุนขาย	8,602.91	76.75	8,679.66
ภาษีเงินได้	257.59	(23.02)	234.57
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	461.63	(31.16)	430.47
กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	206.50	(22.56)	183.94
ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556			
งบแสดงฐานะการเงินรวม			
สินค้ำคงเหลือ	430.50	16.70	447.20
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	68.85	(26.22)	42.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	489.11	134.27	623.38
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร	2,132.46	61.43	2,193.89
กำไรขาดทุนรวม			
ต้นทุนขาย	8,068.67	142.69	8,211.36
ภาษีเงินได้	272.77	(42.81)	229.96
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	572.29	(64.90)	507.39
กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	254.30	(34.98)	219.32

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายถ่านหิน	9,711.90	79.31	10,473.08	86.10	(761.18)	(7.27)
รายได้จากการขายเอทานอล	2,496.28	20.38	1,659.05	13.64	837.23	50.46
รายได้อื่น	37.52	0.31	31.83	0.26	5.69	17.88
รวมทั้งสิ้น	12,245.70	100.00	12,163.96	100.00	81.74	0.67

รายได้ : บริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2557 จำนวน 12,245.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 81.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.67 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 9,711.90 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 761.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.27 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินลดลงร้อยละ 3.45 และ 3.96 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามสถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกที่อยู่ในช่วงขาลง

(2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 2,496.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 837.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 50.46 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.86 และ 3.61 ตามลำดับ ทั้งนี้ตามอุปสงค์เอทานอลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(3) มีรายได้อื่นในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 37.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.88 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับและกำไรจากการขายหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่าย	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	6,514.07	67.07	6,820.76	65.13	(306.69)	(4.50)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	2,623.96	27.02	2,855.27	27.26	(231.31)	(8.10)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	9.21	0.09	0.87	0.01	8.34	958.62
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	225.62	2.32	234.01	2.23	(8.39)	(3.59)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	2,165.59	86.75	1,390.60	83.82	774.99	55.73
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	50.13	2.01	96.87	5.84	(46.74)	(48.25)
ค่าใช้จ่ายการเงิน	57.00	2.28	58.64	3.53	(1.64)	(2.80)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (ขอคืน)	8.95	0.36	(4.04)	(0.24)	12.99	321.53

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน : ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 9,372.86 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 538.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.43 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายถ่านหินในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 306.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.50 เนื่องจากปริมาณการขายถ่านหินลดลงร้อยละ 3.45 และต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 1.09

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 231.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.10 ทั้งนี้ตามปริมาณการขายถ่านหินที่ลดลง

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททยอยในประเทศ อินโดนีเซียได้กู้เงินมาใช้ในการจัดซื้อท่าเรือและถนนลำเลียงถ่านหิน จึงทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

(4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 8.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.59 ทั้งนี้ตามกำไรที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอล : ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลในปี 2557 รวมทั้งสิ้น 2,281.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 739.60 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.96 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 774.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 55.73 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.86 และ 7.34 ตามลำดับ เพราะราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7.21

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 46.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 48.25 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 หยุดปรับปรุงชั่วคราวในไตรมาสที่ 3/2556 แต่ในปี 2557 สามารถผลิตเอทานอลได้ตลอดทั้งปี

(3) ค่าใช้จ่ายการเงินในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน 1.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.80 เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในสัญญาเงิน

(4) กำไรจากธุรกิจเอทานอลสายการผลิตที่ 2 ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 เพราะได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 แต่สายการผลิตที่ 1 ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 จำนวน 8.95 ล้านบาท เนื่องจากหมดอายุการส่งเสริมการลงทุนแล้ว

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอล		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ปี 2557						
รายได้จากการขาย	9,711.90	100.00	2,496.28	100.00	12,208.18	100.00
หัก ต้นทุนขาย	6,514.07	67.07	2,165.59	86.75	8,679.66	71.10
กำไรขั้นต้น	3,197.83	32.93	330.69	13.25	3,528.52	28.90
ปี 2556						
รายได้จากการขาย	10,473.08	100.00	1,659.05	100.00	12,132.13	100.00
หัก ต้นทุนขาย	6,820.76	65.13	1,390.60	83.82	8,211.36	67.68
กำไรขั้นต้น	3,652.32	34.87	268.45	16.18	3,920.77	32.32

กำไรขั้นต้น : บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2557 จำนวน 3,528.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.90 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 3,920.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 32.32 ของรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจาก

(1) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในปี 2557 ร้อยละ 32.93 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34.87 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลในปี 2557 ร้อยละ 13.25 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.18 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากวัตถุดิบกากน้ำตาลซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กำไรสุทธิ	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจดำเนินงาน	225.89	52.48	371.39	73.20	(145.50)	(39.18)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	143.82	33.41	88.44	17.43	55.38	62.62
รายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	60.76	14.11	47.56	9.37	13.20	27.75
กำไรสุทธิ	430.47	100.00	507.39	100.00	(76.92)	(15.16)
กำไรสุทธิต่อหุ้น-บาทต่อหุ้น	0.82		0.97		(0.15)	(15.16)

กำไรสุทธิ : บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2557 จำนวน 430.47 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.82 บาท ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 15.16 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจดำเนินงานคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2557 จำนวน 225.89 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 52.48 ของกำไรสุทธิรวม ลดลงจากปีก่อนจำนวน 145.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.18 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินปรับตัวลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2557 จำนวน 143.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.41 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 55.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 62.62 เนื่องจากปริมาณและราคาขายเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) มีรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2557 จำนวน 60.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.11 ของกำไรสุทธิรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 13.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.75 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับและกำไรจากการขายหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

โดยที่กำไรสุทธิในปี 2557 ลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นนั้น มีผลทำให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ลดลงดังนี้

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในปี 2557 เท่ากับ 1,624.40 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 23.98

(2) บริษัทฯ มี EBITDA MARGIN ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 13.27 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 17.57 แล้วลดลงร้อยละ 24.49 เนื่องจาก EBITDA ลดลงตามที่ชี้แจงใน (1) ข้างต้น

(3) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 5.02 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 5.97 แล้วลดลงร้อยละ 16.02

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 10.44 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 12.89 แล้วลดลงร้อยละ 19.03

(5) บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 6.97 และ 39.47 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 8.77 และ 59.93 แล้วลดลงร้อยละ 20.51 และ 34.14 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์เท่ากับ 1.39 เท่า ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนร้อยละ 5.35

งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	8,961.53	8,664.41	297.12	3.43
หนี้สินรวม	3,119.19	3,516.03	(396.84)	(11.29)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,842.34	5,148.38	693.96	13.48
มูลค่าหุ้นตามบัญชี-บาทต่อหุ้น	7.97	7.74	0.23	2.97
หมายเหตุ : มูลค่าจดทะเบียนหุ้นละ 1 บาท				

สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 297.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.43 ประกอบด้วย

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 133.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.02 เนื่องจาก (ก) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 12.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.01 (ข) มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 140.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.22 (ค) มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 117.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.19 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นถ่านหินสำเร็จรูปและวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ผลิตหรือซื้อ

สำรองไว้สำหรับปี 2558 และ (ง) มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ฯลฯ เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 144.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.53

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 163.31 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.86 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างถึงเก็บกากน้ำตาลและโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพของบริษัทย่อย

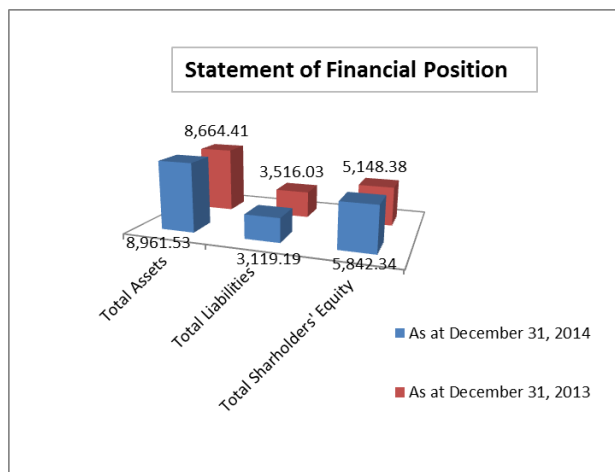
หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 396.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.29 ประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 214.57 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.68

(2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 21.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.17 เนื่องจากบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบกากน้ำตาลเพื่อใช้ในการผลิตเอทานอล

(3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดิน ค่าขนส่ง ฯลฯ ลดลงจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 193.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.49

(4) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ฯลฯ ลดลงสุทธิจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 10.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.39



ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2556 จำนวน 693.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.48 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 7.74 บาท เป็นหุ้นละ 7.97 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 430.47 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 393.75 ล้านบาท มีผลแตกต่างจากการแปลงค่าบการเงินและรายการอื่นๆ เพิ่มขึ้นสุทธิ 82.60 ล้านบาทและมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 574.64 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญไทยอะโกรซึ่งเป็นบริษัทย่อยตาม SPIN OFF PLAN ดังกล่าวข้างต้น จึงทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 75.75 เหลือร้อยละ 51 และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้นดังกล่าว

กระแสเงินสด	(หน่วย : ล้านบาท)	
	ปี 2557	ปี 2556
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	881.80	867.44
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,322.23)	(1,350.27)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	74.88	147.09
ส่วนต่างจากการแปลงค่าบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(9.55)	5.17
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(375.10)	(330.57)
เงินสดยกมาต้นงวด	822.02	1,152.59
เงินสดคงเหลือปลายงวด	446.92	822.02

กระแสเงินสด

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 จำนวน 881.80 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 848.98 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศ อินโดนีเซียจำนวน 1,069.58 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 421.21 ล้านบาท เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือและเงินจ่ายล่วงหน้าสินค้าเพิ่มขึ้น (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 376.91 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหน้าที่การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงและ (จ) มีดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 24.97 ล้านบาท แต่มีดอกเบี้ยจ่ายและภาษีอากรเพิ่มขึ้น 263.61 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 จำนวน 1,322.23 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 377.09 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างถึงเก็บกากน้ำตาลและโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยก๊าซชีวภาพ (ข) ค่าใช้จ่ายโครงการทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศ อินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 554.94 ล้านบาท และ (ค) มีเงินลงทุนระยะสั้นและอื่นๆ เพิ่มขึ้นสุทธิ 390.20 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557 จำนวน 74.88 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้เพิ่มขึ้น 21.38 ล้านบาท (ข) มีการจ่ายเงินปันผล 525.76 ล้านบาท (ค) มีเงินสตรับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 575.49 ล้านบาท และ(ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 3.77 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 8.08 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นอยู่กับภาวะอายุลูกหนี้และประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ประสบปัญหาหนี้สูญน้อยมากและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2557 แต่อย่างไรก็ตามจึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2557 ที่ผ่านมา

(2) สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 6.30 ของสินทรัพย์รวมโดยไม่มีสินค้าเสื่อมสภาพและยังไม่มีผลกระทบจากราคาตลาดที่ลดลง จึงไม่มีการตั้งการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2557 ที่ผ่านมา

(3) ค่าความนิยมจากการลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 2.08 ของสินทรัพย์รวมซึ่งบริษัทฯ พิจารณาจากประมาณการงบการเงินและผลกระทบต่างๆ แล้วพบว่าบริษัทย่อยดังกล่าวยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง จึงไม่มีเหตุต้องตั้งสำรองการด้อยค่าความนิยมจากการลงทุนในปี 2557 ที่ผ่านมา

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.53 : 1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำและยังมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม หากบริษัทฯ มีโครงการลงทุนในอนาคตก็ยังสามารถกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้อีกโดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (INTEREST COVERAGE RATIO) ในปี 2557 เท่ากับ 24.53 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่สูงมาก จึงไม่มีปัญหาในเรื่องผิติดชำระดอกเบี้ยแต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.94 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ บริษัทฯและบริษัทย่อยยังมีวงเงินสินเชื่อเพียงพอสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(3) บริษัทฯ มี CASH CYCLE ในปี 2557 จำนวน 23 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 23 วัน ลดลงจากปีก่อน 3 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย 21 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1 วัน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 21 วัน ลดลงจากปีก่อน 8 วัน ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ปกติ

(4) ด้านการลงทุนในธุรกิจถ่านหินซึ่งอยู่ในช่วงขาลงตามวิกฤติทางเศรษฐกิจและราคาถ่านหินที่ตกต่ำ บริษัทฯ จึงได้ทบทวนแผนการลงทุนในแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินแห่งใหม่โดยได้ชะลอการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรอจังหวะที่เหมาะสมที่จะเข้าไปลงทุนใหม่ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังมีปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือสำหรับสัมปทานเหมืองถ่านหินทั้งสองแหล่งในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะสามารถผลิตถ่านหินออกจำหน่ายได้อีกหลายสิบปี จึงไม่น่ามีปัญหาแต่อย่างใด

(5) ด้านการลงทุนในธุรกิจเอทานอลในปี 2557 ได้ดำเนินการก่อสร้างบ่อก๊าซชีวภาพบ่อที่ 4 เสร็จสมบูรณ์แล้วในไตรมาสที่ 2/2557 โดยได้นำก๊าซชีวภาพไปใช้ผลิตเอทานอลและใช้ในโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าขนาด 3 เมกกะวัตต์ โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 190 ล้านบาท เริ่มจ่ายกระแสไฟฟ้าในเฟสแรกขนาด 1 เมกกะวัตต์ในไตรมาสที่ 3/2557 และเฟสที่ 2 ขนาด 2 เมกกะวัตต์ในไตรมาสที่ 4/2557 โดยนำกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ไปใช้ในกระบวนการผลิตเอทานอลซึ่งจะทำให้ต้นทุนการผลิตเอทานอลลดต่ำลง ส่วนโครงการก่อสร้างถึงเก็บกักน้ำตาลเพิ่มขึ้นอีก 2 ถึง ขนาดความจุรวมทั้งสิ้นประมาณ 20,000 ตัน ใช้เงินลงทุนประมาณ 60 ล้านบาท ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2/2557 ทำให้เพิ่มขีดความสามารถในการเก็บสต็อกกักน้ำตาลจาก 40,000 ตันเป็น 60,000 ตัน เพื่อรองรับปริมาณกักน้ำตาลที่ต้องใช้ผลิตเอทานอลให้มีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้น ซึ่งช่วยให้ต้นทุนการผลิตเอทานอลถูกลงและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และจากการเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญให้ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

ไทยอะโกร ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) ไทยอะโกรจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า ในปี 2557 และ ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่าในปีต่อไป จนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งไทยอะโกรสามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินโดยไม่มีปัญหาผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกรไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานานายังไม่มีนโยบายจะลดสัดส่วนการถือหุ้นในไทยอะโกรให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) ไทยอะโกรจะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารผู้ให้กู้ก่อน จึงจะสามารถก่อหนี้เพิ่มได้โดยไทยอะโกรมีวงเงินสินเชื่อในปัจจุบันเพียงพอต่อการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการแล้ว นอกจากนี้ไทยอะโกรยังได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่กลางปี 2557 ที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยให้ไทยอะโกรสามารถจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นได้เพิ่มขึ้นและมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้น

(4) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าไทยอะโกรจะไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้หากไทยอะโกรไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไทยอะโกร เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาไทยอะโกรยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

ผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ธุรกิจถ่านหิน : คาดว่าราคาถ่านหินในปี 2558 จะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากยังมีอุปทานถ่านหินส่วนเกิน (EXCESS SUPPLY) ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้วางแผนกลยุทธ์เพื่อลดต้นทุนการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินให้สอดคล้องกับราคาถ่านหินที่ลดต่ำลง ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ ก็ได้ทบทวนแผนการลงทุนใหม่ โดยรอจังหวะที่เหมาะสมที่จะเข้าไปลงทุนซื้อแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินแห่งใหม่ คาดว่าจะได้อย่างน้อย 1 แหล่งในปี 2558 นี้ นอกจากนี้บริษัทฯ กำลังศึกษาโครงการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน (COAL FIRED POWER PLANT PROJECTS) ในประเทศไทยและอินโดนีเซีย โดยบริษัทฯ และบริษัทในเครือมีศักยภาพเพียงพอที่จะเข้าไปลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ เนื่องจากมีแหล่งสัมปทานเหมืองถ่านหินเป็นของตนเอง ซึ่งนอกจากจะเพิ่มศักยภาพด้านการผลิตและการจำหน่ายถ่านหินให้เพิ่มมากขึ้นแล้วยังได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าดังกล่าว ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้และกำไรให้เพิ่มมากขึ้นได้ในอนาคต

ธุรกิจเอทานอล : คาดว่าจะสามารถจำหน่ายเอทานอลในปี 2558 ได้ในราคาที่ไม่ต่ำกว่าปี 2557 ที่ผ่านมา โดยคาดว่าผลผลิตอ้อยในปี 2558 จะต่ำกว่าปี 2557 ซึ่งจะส่งผลให้ราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นซึ่งไทยอะโกรกำลังขออนุญาตนำน้ำตาลทรายดิบมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลร่วมกับกากน้ำตาล เพื่อให้มีวัตถุดิบที่จะใช้ผลิตเอทานอลได้มากขึ้น และสามารถทำกำไรได้ดีเช่นปี 2557 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ไทยอะโกรซึ่งเป็นบริษัทย่อยยังอยู่ระหว่างการศึกษาค่าโครงการลงทุนผลิตน้ำเชื่อม (HIGHT TEST MOLASSES) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอล ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการผลิตเอทานอลลดต่ำลงในอนาคต

อย่างไรก็ตามคาดว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังสามารถทำกำไรทั้งสองธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในปี 2558 โดยใช้กลยุทธ์ลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เป็นสำคัญ ทั้งนี้บริษัทฯ จะพยายามบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นอย่างระมัดระวังและรอบคอบ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในปี 2558 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างต่อเนื่อง
