

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2548 – ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 สามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุทิน โตประเสริฐ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 1914 จาก บริษัท ตรวจสอบบัญชี ยูบีซีซี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต่องบการเงิน สำหรับการไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด ตามที่แสดงในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เนื่องจากยังไม่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกิจการ ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุทิน โตประเสริฐ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 1914 จาก บริษัท ตรวจสอบบัญชี ยูบีซีซี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า อย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งตรวจสอบโดย นาย ประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า อย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ซึ่งสอบทานโดย นายประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้เปิดเผยไว้ใน รายงานว่า ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อได้ว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการ บัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ปี 2549 ปี 2550 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

สรุปรายการงบดุล	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2548		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2549		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2550		สิ้นสุด 30 ก.ย. 2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.11	0.05	14.00	5.16	8.66	1.23	11.82	0.75
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	62.14	24.89	88.29	32.53	194.10	27.61	341.31	21.51
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.81	3.53	0.00	0.00	11.03	1.57	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	145.71	58.36	134.01	49.37	377.30	53.66	1,011.33	63.74
เงินล่วงหน้าค่าสินค้า	0.00	0.00	0.00	0.00	12.01	1.71	0.01	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.58	4.24	5.34	1.97	5.85	0.83	6.96	0.44
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	227.36	91.06	241.63	89.02	608.96	86.61	1,371.43	86.44
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	21.87	8.76	29.74	10.96	94.09	13.38	206.09	12.99
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	0.46	0.18	0.06	0.02	0.03	0.00	9.09	0.57
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	22.33	8.94	29.80	10.98	94.11	13.39	215.18	13.56
รวมสินทรัพย์	249.69	100.00	271.44	100.00	703.07	100.00	1,586.61	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	224.07	89.74	203.19	74.86	422.23	60.05	1,125.47	70.94
เจ้าหนี้การค้า	9.74	3.90	20.19	7.44	79.90	11.36	70.63	4.45
เจ้าหนี้อื่น	0.00	0.00	3.36	1.24	4.64	0.66	4.50	0.28
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.50	1.23
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.40	0.56	0.00	0.00	3.85	0.55	3.01	0.19
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	0.00	0.00	1.23	0.45	2.68	0.38	14.70	0.93
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	3.67	1.35	24.27	3.45	44.76	2.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.39	0.56	11.39	4.20	15.70	2.23	47.01	2.96
รวมหนี้สินหมุนเวียน	236.60	94.76	243.03	89.53	553.26	78.69	1,329.59	83.80
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	0.00	0.00	1.16	0.43	3.15	0.45	24.67	1.55
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	15.23	2.17	13.23	0.83
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.53	0.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.53	0.61	1.16	0.43	18.38	2.61	37.90	2.39
รวมหนี้สิน	238.13	95.37	244.19	89.96	571.64	81.31	1,367.49	86.19

หมายเหตุ : บริษัท เอเชีย.อี. ทอานสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ในฐานะ
บริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2551 ที่ผ่านมา

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ปี 2549 ปี 2550 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

สรุปรายการงบดุล	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2548		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2549		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2550		สิ้นสุด 30 ก.ย. 2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
ทุนจดทะเบียน	20.00	-	20.00	-	20.00	-	140.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20.00	8.01	20.00	7.37	20.00	2.84	105.00	6.62
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	40.94	5.82	0.00	0.00
สำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.53	0.22
กำไร (ขาดทุน) สะสม ยังไม่ได้จัดสรร	(8.44)	(3.38)	7.25	2.67	70.49	10.03	110.59	6.97
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.004	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11.56	4.63	27.25	10.04	131.43	18.69	219.12	13.81

หมายเหตุ : บริษัท เอ.จี.อี. ทวานสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2551 ที่ผ่านมา

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ปี 2549 ปี 2550 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	2548		2549		2550		ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	86.78	98.55	493.08	99.31	950.48	99.46	1,517.18	99.39
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	3.39	0.68	4.63	0.48	6.91	0.45
รายได้อื่น	1.46	1.65	0.04	0.01	0.50	0.05	2.41	0.16
รวมรายได้	88.24	100.00	496.50	100.00	955.62	100.00	1,526.50	100.00
ต้นทุนขาย	89.67	101.62	427.79	86.16	754.60	78.97	1,211.64	79.37
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5.52	6.25	36.92	7.44	96.24	10.07	127.88	8.38
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	95.19	107.88	464.70	93.60	850.85	89.04	1,339.52	87.75
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(6.95)	(7.88)	31.80	6.40	104.77	10.96	186.98	12.25
ดอกเบี้ยจ่าย	0.30	0.34	11.93	2.40	12.97	1.36	26.11	1.71
ภาษีเงินได้	0.00	0.00	3.55	0.72	28.56	2.99	50.28	3.29
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(7.25)	(8.21)	16.32	3.29	63.24	6.62	110.59	7.24

หมายเหตุ : บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00

ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2551 ที่ผ่านมา

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ปี 2549 ปี 2550 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

สรุปงบกระแสเงินสด	งบเฉพาะกิจการ		งบรวม
	ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว
	2549	2550	ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรสุทธิก่อนภาษี*	19.87*	91.80*	160.87*
ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.00	1.18	3.74
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.00	0.11	0.06
ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.00	0.03	0.00
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.91	0.05	0.00
ค่าเสื่อมราคา	6.27	5.18	10.82
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.93	12.97	26.11
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน	38.98	111.32	201.60
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.05	(5.75)	5.75
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	(26.20)	(101.25)	(156.70)
สินค้าคงเหลือ	11.70	(243.29)	(634.03)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	0.00	(12.01)	12.13
ลูกหนี้กรมสรรพากร	0.00	0.00	2.93
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.30	(0.52)	(4.17)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เงินมัดจำและเงินประกัน)	(0.06)	0.04	(4.27)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(6.58)	1.14	1.68
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	17.02	56.60	(11.00)
เจ้าหนี้อื่น - บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3.36	1.28	(0.14)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.83	4.67	13.47
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	51.40	(187.76)	(572.75)
จ่ายดอกเบี้ย	(10.34)	(13.34)	(22.98)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.01)	(7.96)	(29.79)

หมายเหตุ : บริษัท เอ.จี.อี. ทราเวลสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2551 ที่ผ่านมา

* รายการตั้งต้นของงบกระแสเงินสดสำหรับปี 2549 และ 2550 ใช้กำไรสุทธิก่อนภาษีเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับ ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ที่มีการเปลี่ยนแปลงไปใช้รายการ กำไรก่อนภาษี เป็นข้อมูลตั้งต้นของงบกระแสเงินสด เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ ฉบับที่ 25 ที่มีผลบังคับใช้ในปี 2550 โดยมาตรฐานใหม่ดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการสำหรับงวดปัจจุบันแต่อย่างใด

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ปี 2549 ปี 2550 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

สรุปงบกระแสเงินสด	งบเฉพาะกิจการ		งบรวม
	ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว
	2549	2550	ช่วง 9 เดือน แรกของ ปี 2551
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	41.05	(209.06)	(625.51)
เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.76	(11.03)	11.03
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	(4.80)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2.10	6.40	0.00
เงินสดจ่ายส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(16.78)	(69.47)	(72.93)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(5.92)	(74.11)	(66.70)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(20.87)	219.04	703.25
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	19.50
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	20.00	0.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	(0.92)	(2.84)
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นก่อนการจดทะเบียน	0.00	40.94	0.00
จ่ายชำระเจ้าหนี้เข้าซื้อ	(0.37)	(1.23)	(1.64)
รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	0.00	0.00	44.06
จ่ายเงินปันผล	0.00	0.00	(66.96)
เงินรับชำระค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.00	0.00	0.01
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(21.25)	277.83	695.38
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	13.89	(5.34)	3.17
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นปี	0.11	14.00	8.66
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นปี	14.00	8.66	11.82

หมายเหตุ : บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2551 ที่ผ่านมา

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ณ 31 ธันวาคม 2548	ณ 31 ธันวาคม 2549	ณ 31 ธันวาคม 2550	ณ 30 กันยายน 2551
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	0.99	1.10	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.26	0.42	0.37	0.27
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n.a.	n.a.	-0.53	-0.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.79	6.56	6.73	7.56
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	128.88	54.91	53.48	47.64
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.13	3.06	2.95	2.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	318.49	117.70	121.97	154.72
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.34	28.59	15.08	21.46
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	19.63	12.59	23.87	16.77
CASH CYCLE (วัน)	427.74	160.02	151.57	185.59
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-3.33	13.24	20.61	20.14
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-7.88	6.40	10.96	12.25
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-8.21	3.29	6.62	7.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-117.25	84.10	79.71	84.12
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	-5.34	6.26	12.98	12.88
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	-35.65	87.54	110.51	107.85
อัตรากำไรสุทธิต่อหน่วยสินทรัพย์ (เท่า)	0.65	1.91	1.96	1.78
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	20.60	8.96	4.35	6.24
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-23.40	2.67	8.08	7.16
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	0.00	0.00	105.88	0.00
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	-2.36*	0.82*	3.16*	1.26
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted)	-0.36*	0.82*	3.16*	1.05**
มูลค่าตามบัญชี (Fully Diluted)	0.58*	1.36*	6.57*	1.57
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	30,767	200,000	200,000	87,875,458
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด	20,000,000*	20,000,000*	20,000,000*	140,000,000***

หมายเหตุ * ปรับราคาพาร์เป็น 1 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

** คำนวณกำไรต่อหุ้น (Fully Diluted) จากกำไรสุทธิสำหรับปี 2551 ประมาณ 147.45 ล้านบาท (คำนวณกำไรสุทธิเต็มปีโดยวิธีเทียบบัญชีไตรมาสจากกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรกของปี 2551) หาดด้วยจำนวนทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้เท่ากับ 140,000,000 หุ้น

*** จำนวน 140,000,000 หุ้น เป็นจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญครั้งนี้

**** บริษัท เอเชีย.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัทเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการขนส่งแก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 ที่ผ่านมา

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายเชื้อเพลิง 2 ประเภท คือ ถ่านหิน และกะลาปาล์ม (ทั้งนี้ทางบริษัทได้หยุดการเป็นผู้จัดจำหน่ายกะลาปาล์มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 เป็นต้นไป) ซึ่งหากพิจารณาจากผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ผ่านมานั้น ทางบริษัทคาดว่า แนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ จะเป็นไปได้ในทิศทางที่มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยเสริมหลักจากการที่ภาวะราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้โรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งต้องปรับตัวโดยหันมาพิจารณาสรรหาพลังงานเชื้อเพลิงที่เป็นทางเลือกใหม่ แทนการใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการผลิตที่สำคัญ ซึ่งถ่านหินถือเป็นพลังงานทางเลือกที่สำคัญอย่างหนึ่งที่ถูกนำมาพิจารณาใช้ทดแทนน้ำมันเตาในช่วงเวลานี้ และคาดว่าจะมีแนวโน้มความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้สาเหตุที่สำคัญมาจากการที่ถ่านหินมีราคาต้นทุนถูกกว่าซึ่งจะทำให้ในกระบวนการผลิตมีต้นทุนการผลิตที่ลดลง และเมื่อเปรียบเทียบราคาและค่าความร้อนของถ่านหินและกะลาปาล์มกับเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ แล้ว ถ่านหินและกะลาปาล์มคิดจึงเป็นเชื้อเพลิงที่มีราคาถูกสามารถสร้างความได้เปรียบในเรื่องต้นทุนการผลิตได้เป็นอย่างดี ดังนั้นปัจจุบันนี้โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในประเทศไทย จึงเปลี่ยนมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงโดยมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ ประกอบกับขณะนี้ยังมีผู้ประกอบการในประเทศเป็นจำนวนมากที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน และกะลาปาล์ม จึงนับเป็นโอกาสทางธุรกิจที่สำคัญอย่างหนึ่งของการเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินคุณภาพดีให้กับบริษัท ดังจะเห็นได้จากความสามารถของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 196 ราย ในปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 490 รายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ซึ่งนอกจากโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจจากภาวะราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นแล้ว ปัจจัยที่สำคัญอย่างหนึ่งคือ ความพึงพอใจในการคัดเลือกและจัดหาถ่านหินคุณภาพสูงที่จะนำมาจำหน่ายให้กับลูกค้า รวมถึงการให้ความสำคัญเป็นอย่างมากกับการให้บริการแก่ลูกค้า เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวก อาทิเช่น การบริการขนส่งสินค้าเพื่อให้ทันกับความต้องการของลูกค้า และเพื่อเป็นการรองรับการให้บริการดังกล่าว บริษัทจึงได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท (บริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 1.00 ล้านบาท) ทั้งนี้เพื่อช่วยเสริมความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ และเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดในด้านการให้บริการให้กับลูกค้า ทั้งนี้บริษัทย่อยเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ปี 2551 เป็นต้นมา

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มสูงขึ้นทุกปี โดยจะเห็นได้จากรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 86.78 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 493.08 ล้านบาท ในปี 2549 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 468.17 สำหรับรายได้จากการขายปี 2550 เท่ากับ 950.48 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 92.77 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,517.18 ล้านบาท สำหรับกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2548 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 7.25 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจโดยบริษัทได้เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2547 อย่างไรก็ตามในปี 2549 ปี 2550 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 16.32 ล้านบาท 63.24 ล้านบาท และ 110.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจากรายได้และกำไรสุทธิดังกล่าวของบริษัท แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตและผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายถ่านหินและกะลาปาล์มเป็นสำคัญ ทั้งนี้จะมีรายได้เล็กน้อยจากการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงแก่บริษัทในเครือ คิดเป็นรายได้จากการขายโดยรวมของบริษัท โดยรายได้จากการขายของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 เท่ากับ 1,517.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 650.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.15 โดยสาเหตุสำคัญของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณถ่านหินที่จำหน่าย รวมทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อตันที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายกะลาปาล์มมีจำนวนที่ลดลง

สำหรับรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2550 เท่ากับ 950.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 493.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.77 และจากผลการดำเนินงานในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 86.78 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2549 เท่ากับ 406.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 468.17 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ในอัตราที่สูงอย่างต่อเนื่องดังกล่าว สาเหตุหลักเป็นผลจากการที่บริษัทสามารถขายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยในปี 2548 บริษัทมีจำนวนลูกค้า 55 ราย เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 300 ราย ในปี 2550

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหิน จำนวน 1,469.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.67 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหิน จำนวน 492.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 198.19 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นโดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 566,114.86 ตัน ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2550 จำหน่ายได้เท่ากับ 218,970.72 ตัน คิดเป็นสัดส่วนการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 158.54

สำหรับในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหิน จำนวน 788.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.96 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปี 2549 และ 2548 ที่มีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 324.42 ล้านบาท และ 69.48 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 143.07 และร้อยละ 366.93 ตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายถ่านหินเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 96.67 ของรายได้จากการขายทั้งหมดนั้น เป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนเชื้อเพลิงประเภทน้ำมันเตาที่ใช้อยู่ในภาคอุตสาหกรรมการผลิต จนมีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโดยหันมาใช้ถ่านหินเป็นพลังงานทางเลือกใหม่ ที่จะช่วยแก้ไขปัญหาด้านต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากเดิมที่ใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงได้

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์ม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 นั้น บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์ม จำนวน 47.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.12 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์มที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่บริษัทมีรายได้เท่ากับ 157.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 70.04

ทั้งนี้ทางบริษัทจะไม่ปรากฏรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 เป็นต้นไป เนื่องจากการสั่งซื้อกะลาปาล์มมีข้อจำกัดเรื่องปริมาณและฤดูกาลสั่งซื้อ ทำให้มีความยุ่งยากและเกิดต้นทุนด้านการบริหารจัดการในการสั่งซื้อค่อนข้างมาก ประกอบกับสัดส่วนการจำหน่ายกะลาปาล์มค่อย ๆ ลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทางบริษัทต้องการยุติประเด็นของกลิ่นจากกะลาปาล์มที่มักเกิดขึ้นจากความชื้นในช่วงฤดูฝน ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมในชุมชนบริเวณใกล้เคียงกับพื้นที่เก็บสต็อกกะลาปาล์ม ทางบริษัทจึงตัดสินใจยกเลิกการจำหน่ายกะลาปาล์ม

สำหรับในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์มเท่ากับ 156.56 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.47 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในขณะที่ปี 2549 และ 2548 ที่มีรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์มจำนวน 166.03 ล้านบาท และ 17.23 ล้านบาท สำหรับสัดส่วนการจำหน่ายกะลาปาล์มที่ค่อย ๆ ลดลงนับตั้งแต่ช่วงปี 2550 นั้น มีสาเหตุมาจากบริษัทได้ให้ความสำคัญในการจัดจำหน่ายถ่านหิน ซึ่งเป็นไปตามความต้องการของโรงงานอุตสาหกรรมที่มีปริมาณความต้องการใช้เพิ่มสูงขึ้นมาก จึงทำให้ทางบริษัทเน้นการจัดจำหน่ายถ่านหินเป็นสำคัญ นอกจากนี้กลุ่มลูกค้าที่เคยใช้กะลาปาล์มเป็นเชื้อเพลิงได้เปลี่ยนมาใช้ถ่านหินแทน รวมทั้งเหตุผลด้านการสั่งซื้อกะลาปาล์มจะต้องอาศัยเรื่องฤดูกาลสั่งซื้อวัตถุดิบ ซึ่งทำให้มีความยุ่งยากในการสั่งซื้อ ประกอบกับแนวโน้มในปัจจุบันได้มีกลุ่มลูกค้าโดยทั่วไปหันมาให้ความสนใจใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเห็นได้จากสัดส่วนการจำหน่ายของถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 96.67 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เปรียบเทียบกับปี 2550 ที่มีสัดส่วนการจำหน่าย คิดเป็นร้อยละ 82.96 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหตุผลดังกล่าวมา ทำให้บริษัทเน้นการจัดจำหน่ายถ่านหินเป็นสำคัญ จึงทำให้สัดส่วนการจำหน่ายกะลาปาล์มค่อย ๆ ลดลง

ทั้งนี้จากข้อมูลโดยเปรียบเทียบระหว่างปริมาณการจำหน่ายถ่านหินและกะลาปาล์ม สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 และ 2551 มีปริมาณการขายโดยเปรียบเทียบ ดังนี้

ตารางเปรียบเทียบปริมาณการขาย

รายการ	ช่วง 9 เดือน แรกของ ปี 2551 (ตัน)	ช่วง 9 เดือน แรกของ ปี 2550 (ตัน)	อัตราการเปลี่ยนแปลง เทียบระหว่างไตรมาส (%)	ปี 2550 (ตัน)	ปี 2549 (ตัน)
ถ่านหิน	566,114.86	218,970.72	158.53	341,142.04	152,810.85
กะลาปาล์ม	19,165.33	63,168.40	-69.66	65,372.98	81,686.52

ในส่วนของรายได้จากการขายของบริษัท นอกจากจะมีการจำหน่ายถ่านหินและกะลาปาล์ม คิดเป็นสัดส่วนรวมกันมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายทั้งหมดแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นการให้บริการน้ำมันแก๊รดiesel ที่บริษัทจ้างจาก บริษัท สถาพรนาพัฒนา จำกัด และ บริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และบริษัทย่อย ตามลำดับ โดยสามารถดูรายละเอียดได้จาก หัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน ในหัวข้อเกี่ยวกับ บริษัท สถาพรนาพัฒนา จำกัด และ บริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด) เพื่อให้เข้ามารับถ่านหินจากคลังเก็บสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหินของบริษัทที่จังหวัดสมุทรสาคร และเพชรบุรี เพื่อนำไปส่งต่อให้กับลูกค้าของบริษัท เพื่อช่วยอำนวยความสะดวก เนื่องจากการให้บริการขนส่งถ่านหินแก่ลูกค้าของบริษัทจะเป็นการให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ปี 2550 2549 และ 2548 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับ 3.44 ล้านบาท 5.38 ล้านบาท 2.63 ล้านบาท และ 0.07 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.23 ร้อยละ 0.57 ร้อยละ 0.53 และร้อยละ 0.08 ของรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับรายได้จากการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิง ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 จะแบ่งเป็นการจำหน่ายให้กับบริษัท สถาพรนาพัฒนา จำกัด ในฐานะบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 0.18 ล้านบาท และจำหน่ายให้กับบริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยจำนวน 3.26 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยกเลิกการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงแก่ บริษัท สถาพรนาพัฒนา จำกัด ตั้งแต่ช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2551 ที่ผ่านมา และได้เริ่มให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงแก่ บริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด ตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคม 2551 เป็นต้นมา เนื่องจาก บริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด ได้เริ่มดำเนินธุรกิจการให้บริการขนส่งแก่บริษัทเพียงผู้เดียว ตั้งแต่เดือนดังกล่าว

สำหรับรายได้ของบริษัทนั้น ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 9.32 ล้านบาท คิดเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้เท่ากับ 4.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.44

สำหรับในปี 2550 มีรายได้เท่ากับ 5.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 และ 2548 ที่มีรายได้เท่ากับ 3.42 ล้านบาท และ 1.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้เกิดจาก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าบริการขนถ่ายน้ำหนักรับ และรายได้จากการชดเชยทรัพย์สินเสียหาย

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้รวม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 1,526.50 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 655.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.99

สำหรับในปี 2550 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 955.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 และ 2548 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 496.50 ล้านบาท และ 88.24 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีส่วนต้นทุนขาย สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 79.86 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่คิดเป็นร้อยละ 79.10 ของรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 1,211.64 ล้านบาท และ 514.72 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2550 นั้น เกิดจากช่วงปี 2551 ที่ผ่านมา ราคาถ่านหินได้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับต้นทุนด้านการขนส่งถ่านหินจากต่างประเทศ ได้แก่ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าระวางเรือ มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบระหว่างช่วงเดียวกันของปี 2550 และ 2551 ทั้งนี้แม้ว่าช่วงที่ผ่านมาต้นทุนขายจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นแต่บริษัทสามารถปรับราคาขายเพิ่มตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่า บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนต้นทุนขายให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกันได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเปรียบเทียบระหว่างสัดส่วนต้นทุนขายสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กับสัดส่วนต้นทุนขายของปี 2550 จะพบว่า มีสัดส่วนใกล้เคียงกันจากร้อยละ 79.39 ของรายได้จากการขายในปี 2550 เป็นร้อยละ 79.86 ของรายได้จากการขายสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551

สำหรับสัดส่วนต้นทุนขายของบริษัท ในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 79.39 ของรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายที่ลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2549 และ 2548 ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 86.76 และ ร้อยละ 103.33 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย ในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 754.60 ล้านบาท 427.79 ล้านบาท และ 89.67 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีส่วนลดลงอย่างต่อเนื่องทุกปี หากเปรียบเทียบในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทพยายามหาทางสั่งซื้อวัตถุดิบคุณภาพสูงในราคาที่สามารสร้างรายได้เปรียบด้านต้นทุนให้กับบริษัท ซึ่งตลอดเวลานับตั้งแต่เริ่มดำเนินการดำเนินธุรกิจ บริษัทได้พยายามเสาะหาและสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายถ่านหิน (suppliers) จากประเทศอินโดนีเซีย เพื่อให้มั่นใจได้ถึงคุณภาพของถ่านหิน การ

ส่งมอบที่ตรงเวลา ปริมาณสำรองถ่านหินที่มีจำนวนเพียงพอ รวมถึงราคาที่เหมาะสม เพื่อสามารถสร้างความได้เปรียบทางด้านการแข่งขันให้กับบริษัทได้ โดยในปี 2551 บริษัทได้ทำสัญญาลงนามซื้อขายถ่านหินเป็นจำนวนกว่า 3.612 ล้านตัน (โดยสามารถดูรายละเอียดได้จาก หัวข้อที่ 3.4 สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ ในส่วนของสัญญาซื้อขายถ่านหิน) ในราคาที่มีการเจรจาตกลง ซึ่งเป็นไปตามแนวทางสร้างและรักษาความสัมพันธ์กับผู้จัดจำหน่ายถ่านหินอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่า ในอนาคตจะทำสัญญาลงนามซื้อขายถ่านหินเป็นจำนวนมากกว่าเดิม เพื่อให้สามารถรองรับต่อปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นของลูกค้านี้ ทั้งนี้ นอกจากบริษัทจะพยายามหาทางเพื่อลดต้นทุนขายให้ได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทยังคำนึงถึงต้นทุนในการจัดการและกระบวนการคัดแยกถ่านหินที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 8.38 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 10.43 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 127.88 ล้านบาท และ 68.34 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนที่ลดลงดังกล่าว เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการจำหน่ายสินค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิม สำหรับมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากเดิมนั้น ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการจ้างพนักงานเพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นจากเดิม และส่วนหนึ่งเกิดจากค่าขนส่งออก ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขนส่งถ่านหินให้กับลูกค้าของบริษัทซึ่งเป็นไปตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น โดยนโยบายการให้บริการของบริษัทนั้น จะเปิดให้บริการขนส่งถ่านหินแก่ลูกค้าตลอด 24 ชั่วโมง นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 10.07 ของรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ปี 2549 และ 2548 ที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 7.44 และ ร้อยละ 6.25 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 96.24 ล้านบาท 36.92 ล้านบาท และ 5.52 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับสาเหตุของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เนื่องจาก บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า เพื่อให้บริการแก่ลูกค้า ในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยค่าขนส่งดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.66 ของรายได้รวม ในขณะที่ปี 2549 และ 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.23 และ ร้อยละ 1.8 ของรายได้รวม ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าค่าขนส่งในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 73.24 ล้านบาท 25.98 ล้านบาท และ 1.59 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับสถานการณ์ราคาน้ำมันที่เป็นปัจจัยหลักในการขนส่งปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้สาเหตุอีกส่วนหนึ่งที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาจาก ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้น ตามจำนวนบุคลากร โดยในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 0.98 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ที่มีสัดส่วนเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 0.89 แต่ทั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม สำหรับปี 2548 ที่คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.27 หรือคิดเป็นมูลค่าเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 9.41 ล้านบาท 4.41 ล้านบาท และ 1.12 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2550 บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคา ค่าที่ปรึกษา ค่าสอบบัญชี ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้ง การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เหล่านี้ เป็นสาเหตุให้ในปี 2550 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากเดิม

สำหรับสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 1.71 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.47 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนการกู้ยืม / ดอกเบี้ยจ่าย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 26.11 ล้านบาท และ 9.61 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับ

ดอกเบี้ยจ่าย ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 นั้น เป็นผลจากการที่บริษัทได้ขอรับการสนับสนุนทางการเงิน สำหรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวนรวมกว่า 703.25 ล้านบาท โดยมี ยอดภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1,125.47 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนรวม 175.30 ล้านบาท ซึ่งบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ไม่ได้คิดดอกเบี้ยจากทางบริษัท ทั้งนี้หากในอนาคตทางบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในลักษณะดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัท มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากเดิมได้

สัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 1.36 ของรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงนับตั้งแต่ปี 2549 ที่มีสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 แต่ทั้งนี้เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2548 ที่มีสัดส่วน ร้อยละ 0.34 หรือคิดเป็นมูลค่าดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 12.97 ล้านบาท 11.93 ล้านบาท และ 0.30 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่มียอดวงเงินการกู้ยืมเพิ่มขึ้นโดยมีภาระหนี้ที่เกิดขึ้นสำหรับรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวดบัญชีในปี 2550 2549 และ 2548 เท่ากับ 422.23 ล้านบาท 203.19 ล้านบาท และ 224.07 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทเริ่มมีรายการวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตั้งแต่ปี 2550 ซึ่งเป็นการขอรับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังเก็บสินค้าและโรงคัดแยก รวมถึงการติดตั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการคัดแยก สำหรับสำนักงานสาขาตำบลนาดี อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร โดยบริษัทมี ยอดภาระหนี้คงค้างสำหรับวงเงินกู้ระยะยาวดังกล่าว ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 16.24 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากมูลค่าดอกเบี้ยจ่าย โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2549 จะพบว่า มีมูลค่าค่อนข้างใกล้เคียงกันคือ 12.97 ล้านบาท ในปี 2550 และ 11.93 ล้านบาท ในปี 2549 แม้ว่าในปี 2550 ทางบริษัทจะมีภาระหนี้ที่เป็นเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดเป็นวงเงินที่สูงกว่าก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจาก ในปี 2550 บริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้จากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ย Money market rate ซึ่งช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงกว่าเดิม

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.14 ของรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.61 ของรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 305.54 ล้านบาท และ 136.01 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุที่สัดส่วนกำไรขั้นต้นลดลงนั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากราคาต้นทุนถ่านหินนำเข้าปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนด้านการขนส่งถ่านหินจากต่างประเทศ ได้แก่ ค่า น้ำมันเชื้อเพลิง ค่าระวางเรือ มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบระหว่างช่วงเดียวกันของปี 2550 และ 2551

ในปี 2550 บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.61 ของรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 ที่มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 13.24 ของรายได้จากการขาย และมีสัดส่วนขาดทุนในปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 3.33 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น ในปี

2550 และ 2549 เท่ากับ 195.88 ล้านบาท และ 65.29 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นผลขาดทุน ในปี 2548 เท่ากับ 2.89 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในปี 2548 นั้น เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจ และเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการจัดหาผู้จัดจำหน่ายถ่านหินเพื่อนำเข้า ทำให้การจัดซื้อด้วยปริมาณที่ยังไม่มาก และความไม่คุ้นเคยกัน ไม่สามารถสร้างอำนาจในการเจรจาต่อรองเพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่สามารถสร้างความได้เปรียบได้ ส่งผลให้ในช่วงดังกล่าว มีต้นทุนการสั่งซื้อถ่านหินสูง ประกอบกับการดำเนินการด้านการตลาดยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น จึงยังทำให้มีรายได้จากการขายไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากปี 2548 บริษัทได้เริ่มสร้างความสัมพันธ์ที่ดี และเริ่มคุ้นเคยกับผู้จัดจำหน่ายถ่านหินที่จะนำเข้าจากประเทศอินโดนีเซีย ประกอบกับปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทเริ่มมีอำนาจในการเจรจาต่อรองเพื่อให้ได้ราคาที่สมเหตุสมผล และสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุน จึงส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างกำไรให้เพิ่มสูงขึ้นได้ ดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2549 อย่างไรก็ตามแม้ว่าอัตรากำไรดังกล่าวจะลดลงเล็กน้อยในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 แต่ก็เกิดจากสาเหตุสำคัญที่มีต้นทุนด้านการขนส่งถ่านหินจากต่างประเทศ ได้แก่ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าระวางเรือ มีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้น

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.24 คิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนกำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 6.66 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 110.59 ล้านบาท และ 43.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากเดิมนั้น เกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ลดลงจากเดิม แม้ว่าจะมีสัดส่วนต้นทุนขาย ดอกเบี้ย และภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากเดิมก็ตาม

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 6.62 คิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 ที่มีสัดส่วนกำไรสุทธิในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 3.29 และมีสัดส่วนขาดทุนในปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 8.21 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิ ในปี 2550 และ 2549 เท่ากับ 63.24 ล้านบาท และ 16.32 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นผลขาดทุนในปี 2548 เท่ากับ 7.25 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับผลขาดทุนจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2548 นั้น สาเหตุที่สำคัญเนื่องจากการมีสัดส่วนต้นทุนขายที่สูง จากความสามารถในการจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่จะนำเข้าถ่านหิน และความสัมพันธ์ที่มีต่อผู้จัดจำหน่ายยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะสร้างอำนาจในการเจรจาต่อรองได้ ส่งผลให้ในช่วงปีดังกล่าว บริษัทมีต้นทุนในการนำเข้าถ่านหินที่สูง ประกอบกับอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินการด้านการตลาด จึงยังทำให้มีจำนวนลูกค้าน้อยราย ซึ่งไม่สามารถสร้างยอดขายได้เพียงพอที่จะครอบคลุมถึงต้นทุนขายที่เกิดขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากปี 2548 บริษัทได้เริ่มวางแผนการดำเนินการด้านการตลาดในเชิงรุก และเน้นการนำเสนอถึงผลประโยชน์ การเปรียบเทียบให้เห็นความได้เปรียบทางด้านต้นทุนผลิตในการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง เพื่อสร้างความเข้าใจแก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ประกอบกับการมีฐานข้อมูลลูกค้าเป้าหมายในมือ เหล่านี้ส่งผลให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้นจากเดิม จนปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีฐานลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้า คิดเป็นจำนวนรวมกว่า 490 ราย โดยมีจำนวนลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้าอย่างต่อเนื่องเป็นจำนวน 280 ราย ซึ่งไม่เพียงแต่ความสามารถในการขยายฐานลูกค้าที่มากขึ้นจากเดิมนั้น แต่ยังรวมถึงการเน้นสร้างความสัมพันธ์ที่ดีในระยะยาวกับผู้จัดจำหน่ายถ่านหินรายหลักของบริษัท เพื่อความสามารถและโอกาสในการเจรจาต่อรองเพื่อผลประโยชน์ที่จะเอื้ออำนวยต่อกันทั้งสองฝ่าย ในลักษณะของ win-win strategy สิ่งเหล่านี้จึงเป็นสาเหตุที่ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ปี 2549 ถึง ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ปี 2550 และ ปี 2549 มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

เท่ากับร้อยละ 12.25 ร้อยละ 10.96 และ ร้อยละ 6.40 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2548 มีอัตราขาดทุนจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 7.88 ของรายได้รวม ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุที่สำคัญมาจากประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนขายที่ดีขึ้น แม้ว่าในช่วงปี 2548 - 2550 บริษัทจะมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีความสามารถในการบริหารสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ลดลงจากเดิม ดังจะเห็นได้ว่า มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับร้อยละ 8.38 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 10.07 ของรายได้รวม ในปี 2550 ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ดีขึ้นจากเดิม ซึ่งได้แก่ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2548 - 2550 ที่ผ่านมา แม้ว่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทจะมีอัตราดอกเบี้ยจ่าย / ต้นทุนการกู้ยืม และอัตราการจ่ายภาษีเงินได้ที่สูงขึ้นจากเดิมก็ตาม

สำหรับช่วงปี 2548 - 2549 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 84.10 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ที่มีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบเท่ากับ ร้อยละ 117.25 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากการมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากเดิม สำหรับปี 2550 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 79.71 ซึ่งสาเหตุที่ลดลงจากปี 2549 เนื่องจาก ในปี 2550 บริษัทมีรายการเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเท่ากับ 40.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่เตรียมไว้เพื่อการเพิ่มทุนจดทะเบียนในอนาคต ส่งผลให้ในปีดังกล่าว บริษัทมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ประกอบกับการมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากเดิมเป็นจำนวนมาก โดยในปี 2550 และ 2549 มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 70.49 ล้านบาท และ 7.25 ล้านบาท ตามลำดับ และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 131.43 ล้านบาท และ 27.25 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจาก อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 จะพบว่า มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2550 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 79.71 เป็น ร้อยละ 84.12 ซึ่งเป็นผลจากความความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1,586.61 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 703.07 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 เท่ากับ 271.44 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 249.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทจะคิดเป็นสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าร้อยละ 85 ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลมาจากสาเหตุต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 0.11 ล้านบาท 14.00 ล้านบาท 8.66 ล้านบาท และ 11.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินใน ปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็นจำนวนมาก เนื่องจากการมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากเดิม และการมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2550 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักสำคัญคือ บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากเดิม

- ลูกหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 62.14 ล้านบาท 88.29 ล้านบาท 194.10 ล้านบาท และ 341.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยเป็นไปอย่างสอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ ในช่วงปี 2549 ปี 2550 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 จะอยู่ในกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยคิดเป็นสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระต่อลูกหนี้การค้าสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 55.35 ร้อยละ 57.07 และร้อยละ 65.81 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 48.87 ล้านบาท 110.77 ล้านบาท และ 224.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนที่รองลงมา คือ กลุ่มลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1 – 3 เดือน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 128.88 วัน 54.91 วัน 53.48 วัน และ 47.64 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงความสามารถและประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้สัดส่วนลูกหนี้การค้าดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1 – 3 เดือน สำหรับปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 เท่ากับ ร้อยละ 43.93 ร้อยละ 39.19 และร้อยละ 33.82 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 38.79 ล้านบาท 76.07 ล้านบาท และ 115.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแสดงในตารางแยกอายุลูกหนี้ ดังนี้

ตารางแสดงอายุลูกหนี้ สำหรับปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551

	ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551		2550		2549	
ยังไม่ถึงกำหนด		65.81%	110.77	57.07%	48.87	55.35
	224.62					%
ค้างชำระ 1 – 3 เดือน		33.82%	76.07	39.19%	38.79	43.93
	115.44					%
ค้างชำระ 4 – 6 เดือน	0.51	0.15%	5.29	2.72%	0.35	0.40%
ค้างชำระ 7 – 12 เดือน	1.71	0.50%	2.86	1.47%	0.22	0.25%
ค้างชำระเกิน 12 เดือน	3.90	1.14%	0.26	0.13%	0.06	0.07%
รวมลูกหนี้การค้า	346.18		195.24		88.29	
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	4.87		1.13		-	
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	341.31		194.10		88.29	

หมายเหตุ สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีเฉพาะรายการลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่นเท่านั้น ส่วนลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันไม่มีมูลค่ารายการเกิดขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย โดยให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ปี 2551 โดยมีรายละเอียดของนโยบาย ดังนี้

อายุของลูกหนี้ที่ค้างชำระ	อัตราร้อยละของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย (คิดเป็นสัดส่วนของมูลค่าหนี้ที่ค้างชำระ)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-
ค้างชำระ 1 – 3 เดือน	-
ค้างชำระ 4 – 6 เดือน	-
ค้างชำระ 7 – 12 เดือน	50
ค้างชำระเกิน 12 เดือน	100
หนี้ที่ทางบริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องและทางศาลได้ประทับรับฟ้องเรียบร้อยแล้ว	100

อย่างไรก็ตาม เมื่อมีการติดตามเพื่อทวงถามการจ่ายชำระคืนนี้แล้วแต่ยังไม่ได้รับการชำระ ทางบริษัทจะพิจารณาถึงความคุ้มค่าหากดำเนินคดีทางศาล ซึ่งหากพิจารณาแล้วไม่คุ้มค่า ทางบริษัทจะดำเนินการตัดเป็นหนี้สูญต่อไป และหากมีความจำเป็นจะต้องขายสินค้าให้กับลูกค้ารายดังกล่าว ทางบริษัทจะกำหนดนโยบายการจำหน่ายเป็นเงินสดเท่านั้น อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาปี 2548 – ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีปัญหาเรื่องหนี้สูญแต่อย่างใด

- สินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 145.71 ล้านบาท 134.01 ล้านบาท 377.30 ล้านบาท และ 1,011.33 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทคือปริมาณถ่านหินและกะลาปาล์มที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน สำหรับปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2548 และ 2549 เนื่องจาก ในช่วงปี 2548 เป็นช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจ ทำให้ยังไม่สามารถคาดคะเนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือที่สอดคล้องกับปริมาณความต้องการของลูกค้าได้อย่างถูกต้องมากนัก ประกอบกับปริมาณการขายยังมีมูลค่าไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตามปริมาณความต้องการของลูกค้าค่อย ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะส่งมอบให้กับลูกค้า ประกอบกับราคากำหนดในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณความต้องการบริโภคที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการบริหารต้นทุนการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อแก้ไขราคาต้นทุนถ่านหินที่อาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้ในอนาคต เหล่านี้จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่สูงเพียงพอที่จะป้องกันปัญหาดังกล่าวไม่ให้เกิดขึ้นได้ โดยในช่วงปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 318.49 วัน 117.70 วัน 121.97 วัน และ 154.72 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาการจัดเก็บสินค้าเพื่อพร้อมจำหน่ายได้สำหรับระยะเวลาประมาณ 5 เดือน ในปัจจุบัน ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 นั้น บริษัทมีระยะเวลาการจัดเก็บสินค้านานมากขึ้น ทั้งนี้เป็นสาเหตุจากการที่ราคากำหนดในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากราคากำหนดที่อาจส่งผลให้บริษัทมีต้นทุน

สินค้าที่สูงขึ้นได้ในอนาคต บริษัทจึงจำเป็นต้องเร่งการสั่งซื้อและนำเข้าถ่านหินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ประกอบกับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความต้องการให้จัดส่งสินค้าของลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นโรงงานในภาคอุตสาหกรรมที่เปิดดำเนินการผลิตตลอด 24 ชั่วโมง ประกอบกับปัญหาการไม่มีพื้นที่สำหรับสต็อกถ่านหินเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตของกลุ่มลูกค้า ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องสต็อกถ่านหินไว้ในปริมาณที่มากเพื่อจะสามารถป้องกันความเสี่ยงจากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น และเพื่อรองรับกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีการจัดเก็บสต็อกกะลาปาล์มอีกต่อไป เนื่องจากได้ยกเลิกการขายกะลาปาล์มเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สำหรับนโยบายการบริหารสินค้าคงเหลือ ซึ่งปัจจุบันมีเพียงสต็อกถ่านหินนั้น บริษัทได้กำหนดนโยบายที่สำคัญ ดังนี้

- บริษัทมีการบริหารระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ในช่วงไม่เกิน 5 เดือน ประกอบด้วยถ่านหินที่อยู่ระหว่างการขนส่งทางเรือจากผู้จำหน่าย ประมาณ 1 เดือน และถ่านหินที่อยู่ระหว่างการคัดแยกและส่วนที่เก็บอยู่ในสต็อกสินค้าที่โรงงาน เป็นระยะเวลา 3 – 4 เดือน
- บริษัทมีนโยบายในการควบคุมคุณภาพของถ่านหินที่อยู่ภายในสต็อกสินค้า โดยจะต้องส่งมอบสินค้าตามคุณภาพที่ตกลงกับลูกค้าทุกประการ ผ่านการตรวจสอบคุณภาพ ทั้งหมด 3 ครั้ง ดังนี้
 - ครั้งที่ 1 ในขั้นตอนการเตรียมสินค้าก่อนส่งมอบ ทางเจ้าหน้าที่ฝ่ายควบคุมคุณภาพ (Quality Control) จะเก็บตัวอย่างสินค้าตามมาตรฐานที่กำหนดและส่งผลการตรวจสอบให้ผู้รับผิดชอบพิจารณา ก่อนส่งมอบสินค้าทุกครั้ง
 - ครั้งที่ 2 จะเก็บตัวอย่างถ่านหินจากบนรถบรรทุกทุกคันขณะที่รถผ่านเครื่องชั่ง เพื่อเตรียมวิ่งรถเพื่อไปส่งให้ลูกค้า โดยจะทำการบันทึกข้อมูลทั้งหมดของถ่านหินไว้ในระบบสารสนเทศ
 - ครั้งที่ 3 จะเป็นการเก็บตัวอย่างถ่านหินขณะส่งมอบสินค้าที่โรงงานของลูกค้าเพื่อส่งผลเข้าห้องตรวจสอบ (Lab) โดยฝ่ายตรวจสอบภายนอก ซึ่งเป็นที่ยอมรับด้วยกันทั้งสองฝ่าย เพื่อให้มั่นใจได้ถึงคุณภาพของสินค้าที่ส่งมอบว่า ตรงตามข้อตกลงที่กำหนดร่วมกันทั้งสองฝ่าย ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดปัญหาเรื่องการส่งสินค้าคืน ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทที่สำคัญ
- การบริหารสต็อกถ่านหินที่มีขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 10 mm.) บริษัทมีนโยบายเพื่อเร่งการขาย โดยได้เร่งจัดหาและขยายฐานกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีความต้องการซื้อถ่านหินขนาดดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะสต็อกถ่านหินที่มีขนาดเล็กของบริษัทจะสามารถลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้ภายใน ปี 2552
- นโยบายในการตรวจสอบสต็อกสินค้า โดยในทุก ๆ ไตรมาส บริษัทจะว่าจ้างบริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านการสำรวจจากภายนอก (ซึ่งปัจจุบัน ใช้บริการจาก บริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (SGS)) ซึ่งมีความเป็นอิสระในการตรวจสอบและไม่มีความสัมพันธ์หรือความเกี่ยวข้องกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งของบริษัท) เข้ามาตรวจสอบปริมาณสต็อกถ่านหินทั้งหมดที่มี โดยวิธีการตรวจสอบที่เป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากลทั่วไป ซึ่งมีขั้นตอนเบื้องต้น อาทิ การทำแผนผังกองถ่านหิน การปักหมุดจุดตั้งกล้อง การวัดมุมราบ ระยะเวลา ระยะเวลาตั้ง การเก็บพิกัด 150 – 800 จุด ตามปริมาตรของกอง

ถ่านหิน การตรวจสอบความหนาแน่น เป็นต้น โดยในการสำรวจทุกครั้งทางผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทจะเข้าร่วมสังเกตการณ์ด้วย ทั้งนี้เพื่อความถูกต้องและเชื่อถือได้ในปริมาณสต็อกสินค้าที่มีอยู่ทั้งหมดของบริษัท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 21.87 ล้านบาท 29.74 ล้านบาท 94.09 ล้านบาท และ 206.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโตของธุรกิจ โดยในปี 2549 บริษัทได้ลงทุนในส่วนของ การปรับปรุงพื้นที่ การก่อสร้างลานสำหรับเทกองถ่านหิน และเริ่มติดตั้งเครื่องจักรเพื่อใช้ในการคัดแยกถ่านหิน สำหรับปี 2550 นั้น บริษัทได้เน้นการลงทุนในส่วนของ การก่อสร้างโกดังเก็บสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหิน การก่อสร้างสายพานเพื่อลำเลียงถ่านหินสำหรับเข้าเครื่องคัดแยก รวมถึงการลงทุนในส่วนของเครื่องจักร และอุปกรณ์ สำหรับสำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดเพชรบุรี เพิ่มขึ้นจากเดิมสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 นั้น บริษัทได้มีการลงทุนที่สำคัญคือ การซื้อที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินสำหรับสำนักงานสาขาจังหวัดเพชรบุรี รองลงมาคือ การลงทุนซื้อเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการคัดแยกถ่านหิน และการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของ การปรับปรุงอาคารโรงงาน การซื้ออุปกรณ์และรถสำหรับใช้งานภายในสำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาคร โดยในปี 2549 ปี 2550 และช่วงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นมูลค่ารวม 16.78 ล้านบาท 69.47 ล้านบาท และ 72.93 ล้านบาท ตามลำดับ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ในส่วนของตารางแสดงสินทรัพย์ของบริษัทที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ณ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด เป็นเงินจำนวน 0.99 ล้านบาท โดยทางคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 มีมติให้ลงทุนในบริษัทดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 99.00 จากทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท (รายการนี้ปรากฏเฉพาะในงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ)

สภาพคล่อง

ณ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ 1,371.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 608.96 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 241.63 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 227.36 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายการหลักที่สำคัญ คือ ลูกหนี้การค้าสุทธิ และสินค้าคงเหลือ ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการมีรายการเงินล่วงหน้าค่าสินค้าที่เริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงปี 2550 โดย ณ 31 ธันวาคม 2550 มีมูลค่ารวม 12.01 ล้านบาท ซึ่งเงินล่วงหน้าค่าสินค้านี้เป็นการจ่ายเงินค่าสินค้าล่วงหน้าให้กับผู้จัดจำหน่ายกะลาปาล์มภายในประเทศ และได้ลดลงเหลือเพียง 0.01 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2551 ซึ่งเป็นค่ามัดจำการสั่งซื้อถ่านหินทั้งหมด อย่างไรก็ตามสาเหตุสำคัญที่ทำให้ ณ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 30 ธันวาคม 2551 นั้น เป็นผลจากการมีรายการสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากเดิมเป็นสำคัญ

สำหรับหนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัท ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1,329.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 553.26 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 243.03 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 236.60 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นสาเหตุจากการ

เพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่ใช้เพื่อการหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเป็นสำคัญ โดยบริษัทมีภาระหนี้จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 224.07 ล้านบาท 203.19 ล้านบาท 422.23 ล้านบาท และ 1,125.47 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการสั่งซื้อวัตถุดิบและกะลาปาล์มเพื่อใช้ในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้นตามปริมาณความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 9.74 ล้านบาท 20.19 ล้านบาท 79.90 ล้านบาท และ 70.63 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สำหรับสาเหตุที่รายการเจ้าหนี้การค้าในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ลดลงจากช่วงสิ้นปี 2550 เนื่องจากโดยปกติแล้ว ทางบริษัทมีการสั่งซื้อและนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ โดยเงื่อนไขเป็นเงินสด โดยทางบริษัทจะขอรับการสนับสนุนวงเงิน Trust Receipt จากทางสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าสินค้าไปก่อน และจะจ่ายชำระคืนโดยมีเงื่อนไขภายใน 120 - 180 วัน โดยในช่วงปลายปี 2550 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าและนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศแบบ FOB (Free on Board) ซึ่งทางบริษัทมีการรับรู้รายการสินค้าตามกรรมสิทธิ์ของสินค้า ณ ต้นทาง ซึ่งขณะนั้นอยู่ระหว่างการติดต่อกับทางสถาบันการเงินเพื่อดำเนินการจัดทำเอกสารเพื่อขอใช้วงเงิน Trust Receipt จึงทำให้มีรายการเจ้าหนี้การค้าค่อนข้างสูงในช่วงเวลาดังกล่าว แต่ทั้งนี้ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศ โดยเงื่อนไขการชำระเงินยังคงเป็นเงินสดเช่นเคย ประกอบกับมีมูลค่าการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น โดยจะเห็นได้จากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 ที่มูลค่า 377.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,011.33 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2551 แต่เนื่องจากทางบริษัทมีการจัดทำเอกสารเพื่อขอใช้วงเงิน Trust Receipt กับทางสถาบันการเงินได้ทัน ณ ช่วงสิ้นไตรมาส จึงทำให้มีรายการมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงจากเดิม โดยเปลี่ยนเป็นวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแทน

ทั้งนี้ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ ณ 31 ธันวาคม 2548 ถึง 30 กันยายน 2551 ตามเหตุผลที่อธิบายข้างต้นแล้วนั้น ส่วนหนึ่งของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องดังกล่าวเกิดจากรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 19.50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นวงเงินหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ยังมีรายการหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบชำระภายในหนึ่งปีที่เพิ่มขึ้นตามรายการหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และยังเกิดจากรายการภาษีเงินได้ค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้รายการหลักที่เพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 47.01 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2551 นั้นมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ รายการค่าขนส่งค้างจ่ายจำนวน 11.85 ล้านบาท เจ้าหนี้ซื้อขายทรัพย์สิน 16.66 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น 11.91 ล้านบาท

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 175.30 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมียอดคงค้างเท่ากับ 19.50 ล้านบาท

จากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้นที่กล่าวมา ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีอัตราเท่ากับ 0.96 เท่า 0.99 เท่า 1.10 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน และมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2548 - 2550 แต่ทั้งนี้เหตุผลที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเล็กน้อยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เนื่องจากในช่วงดังกล่าว บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งมียอดคงค้าง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1,125.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มียอดคงค้างเท่ากับ 422.23 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีอัตราเท่ากับ 0.26 เท่า 0.42 เท่า 0.37 เท่า และ 0.27 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้สำหรับสาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 นั้น เกิดจากการรายการเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินลดลงจากเดิม และในส่วนของลูกหนี้การค้าสุทธิ มีอัตราการปรับตัวสูงขึ้นน้อยกว่า การเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียน

หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง จะพบว่า ตั้งแต่ปี 2548 – ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันทุกปี อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จะพบว่า ในปี 2549 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 41.05 ล้านบาท แต่ในปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ 209.06 ล้านบาท และติดลบ 625.51 ล้านบาท ตามลำดับ แม้ว่าในช่วงปี 2550 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 16.32 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 63.24 ล้านบาท และ 110.59 ล้านบาท ในปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ รวมถึงมีความสามารถในการทำกำไรได้ในอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2549 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ก็ตาม ทั้งนี้มีสาเหตุมาจาก ในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการขาย เท่ากับ 950.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก 493.08 ล้านบาท ในปี 2549 คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.77 และสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายเท่ากับ 1,517.18 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2550 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 650.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 133.15 ซึ่งการมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นในส่วนของการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือ การให้เทอมเครดิตแก่ลูกหนี้การค้า การจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้าสำหรับใช้ในการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดจำหน่าย และการจ่ายชำระคืนหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าที่ทางบริษัทสั่งซื้อถ่านหินในระยะเวลาที่เร็วขึ้นกว่าเดิม ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบในปี 2550 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ประกอบกับในช่วงเวลาเดียวกันดังกล่าวบริษัทได้ใช้เงินในกิจกรรมการลงทุนซื้อที่ดิน ปรับปรุงที่ดิน การก่อสร้างโกดังเก็บสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหิน รวมถึงการสั่งซื้อ ต่อเติมและปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการระบวงการคัดแยกถ่านหินเพิ่มสูงขึ้น คิดเป็นมูลค่าการลงทุนรวม 69.47 ล้านบาท ในปี 2550 และ 72.93 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลานี้จะรวมถึงการลงทุนซื้อยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย (บริษัท เอ.จี.อี.ทราฟสปอร์ต จำกัด) ด้วย ทั้งนี้การลงทุนทั้งหมดที่กล่าวมาจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจให้กับบริษัทได้มากขึ้นจากเดิม เป็นการส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจในระยะยาวต่อไป

ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินนั้น บริษัทมีเงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น และรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 เท่ากับ 703.25 ล้านบาท 19.50 ล้านบาท และ 44.06 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ในช่วงดังกล่าว บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลออกเป็นจำนวน 66.96 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2551 ที่อนุมัติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในวันที่ 23 พฤษภาคม 2551 ที่ผ่านมา สำหรับในปี 2550 นั้น บริษัทมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น เท่ากับ 219.04 ล้านบาท และ 20.00 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีส่วนของเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจและเตรียมพร้อมสำหรับการเพิ่มทุนในอนาคต เป็นจำนวนรวม 40.94 ล้านบาท และมีเงินสดบางส่วนใช้ในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และชำระเจ้าหนี้เข้าซื้อ เท่ากับ 0.92 ล้านบาท และ 1.23 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทเริ่มมีการก่อหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวขึ้นในปี 2550 โดยมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ เท่ากับ 15.23 ล้านบาท และเริ่มมีรายการเช่า

ซื้อเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ซึ่งเป็นการเข้าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับใช้ในกระบวนการคัดแยกถ่านหินสำหรับสำนักงานสาขาที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดเพชรบุรี โดยมีมูลค่าหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1.16 ล้านบาท 3.15 ล้านบาท และ 24.67 ล้านบาท ตามลำดับ (ทั้งนี้สาเหตุที่มูลค่าหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก เนื่องจากได้รวมส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อของ บริษัท เอ.จี.อี.ทรานสปอร์ต จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่ได้มีการทำสัญญาเพื่อเช่าซื้อรถสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจจำนวน 10 คัน แบ่งออกเป็น รถเดี่ยว 5 คัน รถพ่วง 5 คัน) ซึ่งในปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 277.83 ล้านบาท และ 695.38 ล้านบาท ตามลำดับ

ตามรายละเอียดของตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญข้างต้น จะพบว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 47.64 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 154.72 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 16.77 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 185.59 วัน หรือประมาณ 6 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการสนับสนุนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีความสัมพันธ์กับสถาบันการเงินเป็นอย่างดี และได้รับการสนับสนุนในอัตราดอกเบี้ย Money market rate สำหรับทุกวงเงิน และทุกสถาบันการเงิน นอกจากนี้ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่มีการคิดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเหล่านี้จะช่วยสร้างความได้เปรียบในด้านต้นทุนการกู้ยืมให้กับบริษัทได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงแนวโน้มของ Cash cycle ของบริษัท จะพบว่า มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับช่วงปี 2548 ปี 2549 และ ปี 2550 โดยบริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 427.74 วัน 160.02 วัน และ 151.57 วัน ตามลำดับ แต่ทั้งนี้จะพบว่า Cash Cycle ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 185.59 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากเดิม โดยมีการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือในปริมาณที่มากขึ้น เพื่อป้องกันปัญหาความเสี่ยงจากราคาถ่านหิน รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าระวางเรือซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทจำเป็นต้องสต็อกสินค้าในปริมาณที่มากเพื่อให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้แล้วสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ Cash Cycle เพิ่มสูงขึ้นมาจาก บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้นกว่าเดิม ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีและอำนาจในการเจรจาต่อรอง เพื่อประโยชน์ในการสั่งซื้อสินค้า อย่างไรก็ตามบริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า โดยสามารถบริหารระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยให้ลดลงจากเดิมเช่นกัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,367.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีหนี้สินรวม เท่ากับ 571.64 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 244.19 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 238.13 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยการที่บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินหมุนเวียนอื่น และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ยกเว้นในส่วนของรายการเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีมูลค่าลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยสาเหตุที่รายการเจ้าหนี้การค้าลดลงเนื่องจาก บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นกว่าเดิม ส่วนรายการเงินกู้ยืมระยะยาวนั้น เริ่มเกิดขึ้นในปี 2550 โดยมี

วัตถุประสงค์ เพื่อนำไปใช้ลงทุนในคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหินที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดเพชรบุรี และในช่วง 9 เดือนของปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้มีการขอรับการสนับสนุนเงินกู้ดังกล่าวเพิ่มจากสถาบันการเงิน โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญนั้น เกิดจากส่วนของหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มสูงขึ้นจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,125.47 ล้านบาท จากเดิม 422.23 ล้านบาท ในปี 2550 และรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมียอดคงค้างเท่ากับ 19.50 ล้านบาท จากเดิมที่ไม่มียอดคงค้างในปี 2550 อย่างไรก็ตามรายการหนี้สินดังกล่าวเป็นรายการหนี้สินที่สำคัญเพื่อใช้เสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และเป็นไปอย่างสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขาย และการจัดเก็บสต็อกสินค้าที่จำเป็นจะต้องมีการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับกับการเติบโตของยอดขาย สำหรับในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิมเช่นกัน โดยมีมูลค่าของหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 37.90 ล้านบาท จากเดิม 18.38 ล้านบาท ในปี 2550 สำหรับสาเหตุของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 24.67 ล้านบาท จากเดิม 3.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากการรวมส่วนของบริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยที่ทำสัญญาเพื่อเช่าซื้อรถสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 219.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 131.43 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 27.25 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 11.56 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา ที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จากตัวเลขผลขาดทุนสะสมของปี 2548 เท่ากับ 8.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นกำไรสะสมของปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 7.25 ล้านบาท 70.49 ล้านบาท และ 110.59 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 66.96 ล้านบาท เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2551 ที่ผ่านมา และมีการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทจากเดิม 20.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เป็น 105.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียนจำนวน 140.00 ล้านบาท) ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

นอกจากนี้ในปี 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากรายการเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจำนวน 40.94 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจและการรองรับการเพิ่มทุนที่เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2551 ซึ่งในวันดังกล่าว บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20.00 ล้านบาท เป็น 140.00 ล้านบาท โดยคิดเป็นส่วนของทุนจดทะเบียนที่จ่ายชำระแล้วรวม 105.00 ล้านบาท โดยในส่วนที่เหลือจำนวน 35.00 ล้านบาท จะดำเนินการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญให้กับประชาชนทั่วไปต่อไป

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 6.24 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 4.35 เท่า ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากการก่อหนี้ในส่วนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วง 3 ปีย้อนหลัง จะพบว่า มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยใน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 และ ปี 2550 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 20.60 เท่า 8.96 เท่า และ 4.35 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการลดลงดังกล่าวเกิดจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น และรายการเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น ที่ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิม อย่างไรก็ตาม การก่อภาวะ

หนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัททั้งในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวในช่วงที่ผ่านมาของบริษัทมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และเพื่อใช้ในการซื้อที่ดิน ปรับปรุงที่ดิน การก่อสร้างและปรับปรุงพื้นที่ในส่วนของคุณค่าและโรงคัดแยก รวมถึงการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากเดิม เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจให้ดีขึ้นต่อไป

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้น ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ได้แก่ เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2551 ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2551 มีมติให้พิจารณาจัดสรรเงินสำรองตามกฎหมาย และการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 โดยพิจารณาจัดสรรเงินผลกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 70.49 ล้านบาท (เจ็ดสิบล้านสี่แสนเก้าหมื่นบาท) เพื่อหักเป็นเงินทุนสำรองของบริษัทตามกฎหมาย จำนวนทั้งสิ้น 3.53 ล้านบาท (สามล้านห้าแสนสามหมื่นบาท) และจัดสรรเพื่อจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่มีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ในอัตราหุ้นละ 334.80 บาท (สามร้อยสามสิบสี่บาทแปดสิบสตางค์) เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 66.96 ล้านบาท (หกสิบล้านเก้าแสนหกหมื่นบาทถ้วน) โดยให้มีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 23 พฤษภาคม 2551 ที่ผ่านมา

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมามีวัตถุประสงค์ของการลงทุนเพื่อเพิ่มเติมประสิทธิภาพในการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือ และปรับปรุงกระบวนการคัดแยกถ่านหินให้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้นกว่าเดิม ทั้งนี้เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ และเพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าที่ปัจจุบันมีความต้องการใช้ถ่านหินในกระบวนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทจะเน้นการส่งมอบสินค้าที่ตรงต่อเวลา ซึ่งจะต้องมีปริมาณสต็อกสินค้าคงเหลือที่เพียงพอต่อการจัดจำหน่าย การจัดเก็บที่มีประสิทธิภาพ เพื่อคงไว้ซึ่งคุณสมบัติที่เหมาะสมของถ่านหิน ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในส่วนของการก่อสร้างคลังสินค้าและโรงคัดแยกที่ได้มาตรฐาน โดยเน้นการจัดเก็บที่สามารถควบคุมคุณภาพได้เป็นอย่างดี และในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน มีการปรับปรุงที่ดิน ที่สำนักงานสาขาจังหวัดเพชรบุรี เพื่อเป็นการรองรับการขยายฐานลูกค้าไปในแถบจังหวัดดังกล่าว รวมถึงลูกค้าที่อยู่ในพื้นที่ภาคใต้ และนอกจากนี้ยังมีการลงทุนในส่วนเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในคลังสินค้าและกระบวนการคัดแยกถ่านหิน สำหรับในส่วนของบริษัท เอ.จี.อี.ทราเวลสปอร์ต จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยนั้น ในช่วงที่ผ่านมาได้ลงทุนเกี่ยวกับยานพาหนะเป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

รายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

	2548	2549	2550	ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2551
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	18,960,618.55	16,778,904.82	69,472,981.15	72,932,706.02

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 แห่ง บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2550 เป็นจำนวนเงินรวม

250,000.00 บาท (สองแสนห้าหมื่นบาทถ้วน) และได้จ่ายค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาส ๆ ละ 50,000 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 150,000.00 บาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นบาทถ้วน)

2. ค่าบริการอื่น ๆ (Non audit fee)

บริษัทได้จ่ายค่าสอบทานกระดาษทำการกับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์รวม 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน)

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากงบการเงินระหว่างกาลที่สอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 105,000,000 บาท (หนึ่งร้อยห้าล้านบาทถ้วน) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 105,000,000 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 110.59 ล้านบาท หากใช้กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปรับเป็นกำไรสำหรับงวด 12 เดือน จะได้กำไรสุทธิสำหรับปี 2551 เท่ากับ 147.45 ล้านบาท หรือคิดอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.26 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 140,000,000 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หุ้น (หนึ่งร้อยสี่สิบล้านหุ้น) โดยมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นได้ หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ที่ผ่านมา โดยจากกำไรสุทธิที่คาดการณ์สำหรับปี 2551 ข้างต้น จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าเท่ากับ 1.05 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มความต้องการด้านเชื้อเพลิงที่เป็นทางเลือกใหม่ที่จะเข้ามาใช้ทดแทนน้ำมันเตาที่มีราคาปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปัจจุบันนี้ ถ่านหินถือเป็นทางเลือกใหม่อย่างหนึ่ง ที่โรงงานอุตสาหกรรมโดยส่วนใหญ่ในปัจจุบันหันมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต ซึ่งข้อดีของถ่านหินคือ การมีต้นทุนที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับค่าความร้อนที่ได้รับจากเชื้อเพลิงทางเลือกอื่น ๆ ประกอบกับถ่านหินของบริษัท เป็นถ่านหินคุณภาพดี ก่อให้เกิดมลภาวะที่ต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ ซึ่งมีปริมาณน้อยกว่าน้ำมันเตา และซีเถ้าที่อยู่ในระดับต่ำ ถ่านหินจึงถือเป็นทางเลือกในอันดับแรก ๆ ของการเปลี่ยนประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในกระบวนการผลิตของโรงงานอุตสาหกรรมโดยส่วนใหญ่ในปัจจุบันนี้ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินในปัจจุบันจะยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทให้สามารถเติบโตได้ต่อไป เหล่านี้ เป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทคาดว่า จะมีรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นส่วนหนึ่งที่สามารถชดเชยกับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนดังกล่าว

2. การลดลงของกำไรสุทธิสำหรับงบการเงิน งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากผลของการปรับลดลงของปริมาณสินค้าคงเหลือ และการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ

การปรับลดลงของปริมาณสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัทมีการบันทึกบัญชีของปริมาณสต็อกสินค้าคงเหลือที่มีอยู่ในปัจจุบัน ไม่สอดคล้องกับปริมาณสต็อกสินค้าคงเหลือที่ได้จากผลการสำรวจของบริษัทผู้สำรวจ (Surveyor) ซึ่งเป็นบริษัทภายนอกที่มีความเป็นอิสระในการดำเนินการสำรวจดังกล่าว ทางบริษัทจึงได้ทำการปรับลดปริมาณสินค้าคงเหลือลงประมาณ 17.08 ล้านบาท ซึ่งการปรับลดดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนภาษีลดลง

การขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากสต็อกสินค้าคงเหลือของบริษัท เป็นถ่านหินทั้งหมดโดยมีราคาเปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก ซึ่งส่งผลให้ในการบันทึกบัญชีของมูลค่าสต็อกสินค้าที่มีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ต้องสอดคล้องและเป็นไปตามราคาตลาดของถ่านหินในขณะนั้น ซึ่งปัจจุบันราคาถ่านหินอยู่ในแนวโน้มการปรับตัวลดลงจากเดิม ทำให้การบันทึกมูลค่าสต็อกสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคต ทางบริษัทจึงทำการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือลงประมาณ 14.41 ล้านบาท ซึ่งปรากฏเป็นรายการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบกำไรขาดทุน ซึ่งการปรับลดดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนภาษีลดลง