

**12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****12.1 งบการเงิน****12.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯและงบการเงินรวม**

สำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2551

คุณสุวิมล กฤตยาเกียรติ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982

สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ

สำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2552

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 30 กันยายน 2553

และสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

คุณโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3182

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

~~สำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2553~~

~~คุณโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ~~

~~ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3182~~

~~บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด~~

**12.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2551 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2552 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ดังนี้

ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของข้าพเจ้า

**12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**
**งบดุล**

	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะกิจการ)		30 ก.ย. 2552 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	44.7	1.9	100.7	3.4	352.3	11.4	202.8	5.8
ลูกหนี้การค้า	67.3	2.8	206.1	7.0	67.8	2.2	<del>44.74</del>	<del>1.3</del>
ลูกหนี้ชาวไร่-สุทธิ	251.2	10.4	277.5	9.4	305.7	9.9	429.3	12.3
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
สินค้ายกเลื้อ-สุทธิ	338.5	14.0	424.3	14.4	223.3	7.2	525.6	15.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น							<del>0.0</del>	<del>0.0</del>
เงินทดรองจ่าย	5.5	0.2	9.9	0.3	1.9	0.1	12.9	0.4
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	1.9	0.1	3.2	0.1	3.5	0.1	9.0	0.3
ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและ น้ำตาลทรายที่จะได้รับชำระภายใน หนึ่งปี	50.2	2.1	17.7	0.6	17.7	0.6	17.7	0.5
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
อื่น ๆ	6.0	0.3	5.2	0.2	16.7	0.5	<del>23.06</del>	<del>0.7</del>
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>765.3</b>	<b>31.8</b>	<b>1,044.7</b>	<b>35.5</b>	<b>988.9</b>	<b>32.0</b>	<b>1,264.9</b>	<b>36.2</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำ ประกัน	45.0	1.9	45.0	1.5	45.0	1.5	30.0	0.9
เงินจ่ายค่าหุ้น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	7.3	0.3	7.5	0.3	7.7	0.2	8.7	0.2
ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและ น้ำตาลทราย-สุทธิ จากส่วนที่จะได้รับ ชำระภายในหนึ่งปี	145.0	6.0	53.0	1.8	35.4	1.1	6.9	0.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,375.0	57.1	1,761.1	59.9	1,982.3	64.2	2,157.3	61.8
สินทรัพย์ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน- สุทธิ	60.6	2.5	17.7	0.6	17.7	0.6	-	0.0
<del>สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ</del>	<del>-</del>	<del>0.0</del>	<del>-</del>	<del>0.0</del>	<del>-</del>	<del>0.0</del>	<del>14.0</del>	<del>0.4</del>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11.4	0.5	11.2	0.4	10.5	0.3	<del>9.4</del>	<del>0.7</del>
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,644.3</b>	<b>68.2</b>	<b>1,895.7</b>	<b>64.5</b>	<b>2,098.7</b>	<b>68.0</b>	<b>2,226.3</b>	<b>63.8</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,409.6</b>	<b>100.0</b>	<b>2,940.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,087.6</b>	<b>100.0</b>	<b>3,491.2</b>	<b>100.0</b>

**งบดุล (ต่อ)**

	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะกิจการ)		30 ก.ย. 2552 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	129.9	5.4	29.8	1.0	26.9	0.9	101.1	2.9
เจ้าหนี้การค้า	136.2	5.7	211.2	7.2	144.4	4.7	481.4	13.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	73.9	3.1	167.5	5.7	5.0	0.2	-	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	63.3	2.6	51.3	1.7	122.3	4.0	226.9	6.5
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สิน หมุนเวียน	-	0.0	-	0.0	101.5	3.3	<del>96.6</del>	<del>0.0</del>
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.5	0.0	1.9	0.1	3.4	0.1	3.4	0.1
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>								
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	28.0	1.2	73.8	2.5	49.0	1.6	109.5	3.1
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	18.1	0.8	25.6	0.9	26.5	0.9	32.7	0.9
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย - กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	48.1	2.0	25.1	0.9	95.8	3.1	107.4	3.1
เงินค้างจ่ายตามสัญญาขาย น้ำตาลทราย	-	0.0	-	0.0	141.6	4.6	<del>6.6</del>	0.0
เจ้าหนี้ค้ำหุ้น - กิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	<del>6.6</del>	0.0
เจ้าหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและ น้ำตาลทราย	-	0.0	56.0	1.9	58.0	1.9	21.5	0.6
อื่นๆ	26.6	1.1	47.2	1.6	128.8	4.2	139.5	4.0
	<b>524.7</b>	<b>21.8</b>	<b>689.6</b>	<b>23.5</b>	<b>903.2</b>	<b>29.3</b>	<b>1,349.92</b>	<b>37.635</b>
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>							<b>23.9</b>	<b>1</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	1,250.4	51.9	1,175.0	40.0	1,023.4	33.1	<del>1,009.09</del>	<del>28.931</del>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการ	-	0.0	2.0	0.1	2.0	0.1	-	0.0
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทาง การเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	0.7	0.0	1.8	0.1	3.6	0.1	2.8	0.1
	<b>1,251.1</b>	<b>51.9</b>	<b>1,178.8</b>	<b>40.1</b>	<b>1,029.0</b>	<b>33.3</b>	<b>1,101.9</b>	<b>31.6</b>
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,775.7</b>	<b>73.7</b>	<b>1,868.4</b>	<b>63.5</b>	<b>1,932.2</b>	<b>62.6</b>	<b>2,325.8</b>	<b>66.6</b>

	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะกิจการ)		30 ก.ย. 2552 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียน	350.0		350.0		350.0		350.0	
หุ้นสามัญ 140,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2,500 บาท	350.0	14.5	350.0	11.9	350.0	11.3	350.0	10.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-							
ส่วนเกินทุนจากการตราตราสินทรัพย์	536.8	22.3	874.8	29.8	791.2	25.6	770.0	22.1
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	2.3	0.1	2.5	0.1	2.5	0.1	3.3	0.1
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	0.0	(3.7)	-0.1	(3.7)	-0.1	(3.7)	-0.1
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย							1.7	0.0
กำไร (ขาดทุน)สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(255.2)	(10.6)	(152.7)	-5.2	15.4	0.5	44.2	1.3
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>633.8</b>	<b>26.3</b>	<b>1,071.0</b>	<b>36.4</b>	<b>1,155.4</b>	<b>37.4</b>	<b>1,165.4</b>	<b>33.4</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	0.0	1.0	0.0	-	0.0	-	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>633.6</b>	<b>26.3</b>	<b>1,072.0</b>	<b>36.5</b>	<b>1,155.4</b>	<b>37.4</b>	<b>1,165.4</b>	<b>33.4</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,409.6</b>	<b>100.0</b>	<b>2,940.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,087.6</b>	<b>100.0</b>	<b>3,494.491.</b>	<b>100.0</b>
							<b>2</b>	

**งบกำไรขาดทุน**

	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะกิจการ)		30 ก.ย. 2552 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการขาย	2,884.5	96.9	3,162.9	95.6	4,683.0	98.1	581.7	94.1	324.3	75.2
รายได้อื่น										
เงินปันผลรับ	0.7	0.0	0.6	0.0	0.4	0.0	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	1.2	0.0	1.0	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0	0.4	0.1
กำไรจากอัตรา แลกเปลี่ยน	50.9	1.7	14.8	0.4	22.2	0.5	9.7	1.6	84.8	19.7
กำไรจากการตีราคา สินทรัพย์	-	0.0	66.4	2.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
อื่น	38.5	1.3	63.0	1.9	67.8	1.4	26.3	4.3	21.8	5.1
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,975.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3,308.8</b>	<b>100.0</b>	<b>4,774.2</b>	<b>100.0</b>	<b>617.9</b>	<b>100.0</b>	<b>431.3</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ต้นทุนขาย	2,461.0	82.7	2,727.0	82.4	3,934.9	82.4	480.6	77.8	277.6	64.4
ค่าใช้จ่ายในการขาย	131.5	4.4	101.5	3.1	114.6	2.4	10.0	1.6	2.3	0.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	169.5	5.7	184.3	5.6	226.9	4.8	43.7	7.1	41.4	9.6
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	10.3	0.3	12.3	0.4	20.8	0.4	2.6	0.4	3.5	0.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.4	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขาย น้ำตาลทรายล่วงหน้า	-	0.0	-	0.0	109.8	2.3	-	0.0	47.0	10.9
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,773.7</b>	<b>93.2</b>	<b>3,025.2</b>	<b>91.4</b>	<b>4,407.0</b>	<b>92.3</b>	<b>536.9</b>	<b>86.9</b>	<b>371.8</b>	<b>86.2</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ทางการเงินและภาษีเงิน ได้นิติบุคคล</b>	<b>202.0</b>	<b>6.8</b>	<b>283.6</b>	<b>8.6</b>	<b>367.2</b>	<b>7.7</b>	<b>81.1</b>	<b>13.1</b>	<b>59.5</b>	<b>13.8</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(113.9)	(3.8)	(102.8)	(3.1)	(85.2)	(1.8)	(16.1)	(2.6)	(16.5)	(3.8)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติ บุคคล</b>	<b>88.1</b>	<b>3.0</b>	<b>180.9</b>	<b>5.5</b>	<b>282.0</b>	<b>5.9</b>	<b>64.9</b>	<b>10.5</b>	<b>43.0</b>	<b>10.0</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(28.3)	(1.0)	(35.1)	(1.1)	(114.1)	(2.4)	(24.8)	(4.0)	(12.5)	(2.9)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>59.9</b>	<b>2.0</b>	<b>145.7</b>	<b>4.4</b>	<b>167.9</b>	<b>3.5</b>	<b>40.2</b>	<b>6.5</b>	<b>30.4</b>	<b>7.1</b>
การแบ่งปันกำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่			145.7	4.4	168.0	3.5	39.9	6.5	30.4	7.1
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วน น้อยในบริษัทย่อย			0.0	0.0	(0.1)	0.0	-	0.0	-	0.0
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>427.47</b>		<b>1,041.1</b>		<b>1,200.2</b>		<b>0.11</b>		<b>0.09</b>	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	<b>0.14</b>		<b>0.14</b>		<b>0.14</b>		<b>350.0</b>		<b>350.0</b>	

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย: พันบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะ กิจการ)	30 ก.ย. 2552 (งบการเงิน รวม)	30 ก.ย. 2553 (งบการเงิน รวม)	31 ธ.ค. 2552 (งบการเงิน รวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงิน รวม)
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	88.1	180.9	282.0	64.9	43.0
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	101.4	102.4	74.8	18.1	22.1
หนี้สูญ	0.3	-	-	-	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	16.3	4.1	52.7	5.1	0.0
สำรองภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	0.1	0.0	-	0.0
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ (โอนกลับ)	0.0	(3.7)	0.1	0.0	0.0
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	0.0
ค่ารักษาเสถียรภาพ	(0.1)	-	17.7	-	0.0
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14.5	(0.4)	(4.3)	(1.2)	0.0
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน	-	-	-	-	(10.3)
กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์	-	(66.4)	-	-	0.0
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้า	-	-	39.0	-	0.0
ขาดทุนจากการเลิกใช้อุปกรณ์	1.4	-	-	-	0.0
โอนสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย	-	3.2	-	-	0.0
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	0.5	-	2.4	0.0
รายได้ดอกเบี้ย	-	-	-	(0.3)	(0.4)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	112.9	101.9	80.6	16.0	16.5
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>334.8</b>	<b>322.5</b>	<b>542.5</b>	<b>105.2</b>	<b>71.0</b>
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า	(39.1)	(139.3)	138.3	143.4	26.5
ลูกหนี้ชาวไร่	9.4	(30.5)	(80.8)	(16.9)	(123.6)
สินค้าคงเหลือ	4.0	(82.1)	200.8	(270.4)	(302.3)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.6	(5.1)	(3.7)	(91.9)	(25.7)
ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	27.3	194.6	-	-	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.6	1.1	(0.1)	(0.1)	0.1
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(19.9)	60.9	(66.8)	303.1	337.1
เจ้าหนี้ค่าอ้อย	90.2	45.8	(24.8)	59.8	60.5
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(0.7)	-	2.0	11.8	(8.1)
เจ้าหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	7.9	0.9	(3.1)	6.6
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	141.6	-	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(100.5)	2.0	26.6	19.9	(204.5)
ภาษีเงินได้	(12.5)	(58.1)	(43.4)	(0.1)	(0.5)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>296.3</b>	<b>319.8</b>	<b>833.0</b>	<b>260.6</b>	<b>(162.8)</b>

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

(หน่วย: พันบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะ กิจการ)	30 ก.ย. 2552 (งบการเงิน รวม)	30 ก.ย. 2553 (งบการเงิน รวม)	31 ธ.ค. 2552 (งบการเงิน รวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงิน รวม)
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค่าประกันลดลง	-	-	-	-	15.0
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	(0.3)	-	(0.2)	(0.2)	(0.2)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(62.8)	(67.5)	(360.5)	(53.8)	(158.4)
เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อย	-	(0.8)	(2.0)	2.5	-
เงินจ่ายค่าหุ้นล่วงหน้า	-	-	-	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.0)	(1.0)	(0.1)	(0.4)
	0.3	0.8	11.0		
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-	4.9	0.0
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	-	-	28.0
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	0.0
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	-	-	-	0.3	0.4
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(62.7)</b>	<b>(67.4)</b>	<b>(352.7)</b>	<b>(46.4)</b>	<b>(115.7)</b>
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(12.7)	(100.1)	(3.0)	97.1	74.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(117.3)	88.6	(162.5)	(51.0)	(5.0)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(1.8)	-	(2.7)	-	(2.0)
จ่ายชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	(0.5)	(0.9)
จ่ายชำระหนี้กู้ยืมเพื่อสนับสนุนค่าอ้อยข้างต้น	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	69.9	112.5	219.4	9.4	92.4
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว	(91.2)	(197.8)	(198.6)	(77.1)	(13.7)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(113.5)	(102.1)	(81.4)	(15.9)	(16.3)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(266.6)</b>	<b>(198.9)</b>	<b>(228.7)</b>	<b>(38.0)</b>	<b>129.0</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(33.0)</b>	<b>53.5</b>	<b>251.6</b>	<b>176.2</b>	<b>(149.5)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	77.7	47.3	100.7	98.2	352.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	44.7	100.7	352.3	274.4	202.8



**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่	
		30 ก.ย. 2551 (งบเฉพาะ กิจการ)	30 ก.ย. 2552 (งบการเงิน รวม)	30 ก.ย. 2553 (งบการเงิน รวม)	30 ธ.ค. 2552 (งบการเงิน รวม)	30 ธ.ค. 2553 (งบการเงิน รวม)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.10	1.17	1.51	1.24	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.18	0.47	0.44	0.29	0.19
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.46	0.91	0.53	1.12	-0.59
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	112.09	34.06	23.16	17.31	23.77
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	4	11	16	21	16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.30	13.00	8.08	3.51	3.15
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	58	28	45	103	115
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	41.61	22.40	15.70	5.30	3.55
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	9	17	23	68	102
วงจรกิจกรรม	วัน	53	22	38	56	29
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	14.68	13.79	15.80	13.78	15.98
อัตรากำไรขั้นต้นปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง <sup>1</sup>	%	16.16	14.19	14.37	19.06	26.14
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	3.84	4.36	5.89	7.71	-14.64
อัตรากำไรอื่น	%	3.07	4.41	1.91	5.87	24.80
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	267.61	232.13	301.81	581.26	343.03
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.01	4.40	3.52	6.50	7.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	9.70	17.09	15.08	14.54	10.50
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.40	5.45	5.57	5.08	3.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	11.21	15.83	12.97	13.25	10.16
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.19	1.11	1.55	0.78	0.47
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.80	1.74	1.67	1.97	2.00
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	3.85	4.45	12.12	18.68	-8.09
อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.39	0.50	0.38	0.53	-0.45
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานหลังจากการแตกพาร์เป็น 350 ล้านหุ้น	บาท	0.17	0.42	0.48	0.11	0.09
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานหลังจากการแตกพาร์และออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 150 ล้านหุ้น (รวม 500 ล้านหุ้น)	บาท	0.12	0.29	0.34	0.08	0.06
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นหลังจากการแตกพาร์เป็น 350 ล้านหุ้น	บาท	1.81	3.06	3.30	3.25	3.33
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นหลังจากการแตกพาร์และออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 150 ล้านหุ้น (รวม 500 ล้านหุ้น)	บาท	1.27	2.14	2.31	2.28	2.33

หมายเหตุ: <sup>1</sup>คำนวณจาก (รายได้จากการขาย + กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน + ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้า - ต้นทุนขาย) / (รายได้จากการขาย + กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน + ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้า)

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าธุรกิจน้ำตาลและธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิตน้ำตาลยังมีศักยภาพในการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จึงถือเป็นกลยุทธ์สำคัญเพื่อรองรับการเจริญเติบโตในอนาคต บริษัทฯ จึงดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

ธันวาคม 2552	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบจ. จักรกลเกษตร จำนวน 1,900,000 หุ้น มีผลให้บจ. จักรกลเกษตรมีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 95.0
มีนาคม 2553	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี จำนวน 19,000,000 หุ้น มีผลให้บจ. จักรกลเกษตรมีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 95.0
สิงหาคม 2553	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบจ. จักรกลเกษตร บจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี และ บจ. ครบุรีไบโอเอ็นเนอจี มีผลทำให้บริษัททั้งสามมีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0

### 12.2.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ ในระหว่างปีบัญชี 2551 ถึง 2553 ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากระดับราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่สูงขึ้น รวมทั้งบริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการขาย โดยเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าที่มีมูลค่าสูงรวมถึงเลือกขายผ่านช่องทางจัดการจำหน่ายที่มีอัตรากำไรดี ในด้านการผลิตบริษัทฯ ปรับปรุงกระบวนการจัดหาวัตถุดิบอ้อย โดยการส่งเสริมการปลูกอ้อยเพื่อเพิ่มพื้นที่ปลูกอ้อย (จำนวนไร่) และเพิ่มผลผลิตอ้อย (ตันต่อไร่) ปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตน้ำตาล ด้วยการขยายกำลังการหีบอ้อย และกระบวนการผลิตน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ **บริสุทธิ์พิเศษ** ลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้มากขึ้น จากที่กล่าวมาข้างต้นทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ สามารถชำระเงินกู้ระยะยาวได้ตามกำหนด และนำเงินส่วนที่เหลือไปลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันระยะยาวในอนาคต

ราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกสูงขึ้นอย่างมาก จากราคาน้ำตาล NY#11เฉลี่ย 11.7 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2551 สูงขึ้นเป็น 20.8 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2553 เนื่องจากสภาวะภูมิอากาศที่แห้งแล้งและภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นทั่วโลกทำให้ผลผลิตอ้อยและน้ำตาลน้อยลง ประกอบกับกองทุนเก็งกำไร (Hedge Funds) เข้ามาลงทุนในตลาดซื้อขายล่วงหน้าสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) ต่างๆ รวมทั้งน้ำตาลมากขึ้น บริษัทฯ จึงมีรายได้จากการขายน้ำตาลสูงขึ้นเป็นลำดับ โดยรายได้รวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 จำนวน 2,975.7 ล้านบาท 3,308.8 ล้านบาท และ 4,774.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี

(Compound Annual Growth Rate: CAGR) เท่ากับร้อยละ 26.9 นอกจากปัจจัยราคาน้ำตาลในตลาดโลกแล้ว บริษัทฯ ได้เพิ่มการผลิตน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ มากขึ้นแทนการขายน้ำตาลทรายดิบ สัดส่วนการขายน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ ต่อรายได้รวมจากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 59.9 ในปีบัญชี 2551 เป็นร้อยละ 80.1 ในปีบัญชี 2553 และบริษัทฯ ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายในประเทศโดยมุ่งเน้นการขายผ่านช่องทางกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มลูกค้าโมเดิร์นเทรด โดยมีสัดส่วนเพิ่มจากร้อยละ 57.5 ในปีบัญชี 2551 เป็นร้อยละ 72.5 ในปีบัญชี 2553

บริษัทฯ มีนโยบายพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ทั้งกระบวนการจัดหาวัตถุดิบและกระบวนการผลิต ในส่วนของการจัดหาวัตถุดิบ บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเพิ่มจำนวนชาวไร่จาก 3,845 ราย ในปีการผลิต 2550/51 เป็น 4,097 รายในปีการผลิต 2552/53 บริษัทฯ เน้นการส่งเสริมการปลูกอ้อยพื้นที่ในเขตเพื่อลดความเสี่ยงในการจัดหาอ้อย และลดต้นทุนค่าขนส่งอ้อยทางไกล บริษัทฯ เพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตโดยขยายกำลังการหีบอ้อยจาก 21,000 ตันอ้อยต่อวัน เป็น 23,000 ตันอ้อยต่อวัน ปรับปรุงกระบวนการผลิตน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ ตลอดจนปรับปรุงเครื่องจักรให้ใช้กระแสไฟฟ้าและปริมาณไอน้ำลดลง ทั้งหมดนี้ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตต่ำลง และเพิ่มรายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าให้ กฟภ. มากยิ่งขึ้น

การเพิ่มขึ้นของรายได้และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นเป็นลำดับ โดยมีกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 เท่ากับ 59.9 ล้านบาท 145.7 ล้านบาท และ 167.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรของปีบัญชี 2552 รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 66.4 ล้านบาทด้วย

ภาวะการขาดแคลนน้ำตาลภายในประเทศในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 ทำให้ภาครัฐให้โรงงานน้ำตาลนำน้ำตาลโควตา ก สำหรับเดือนตุลาคมถึงธันวาคม 2553 มาขายในเดือนสิงหาคม ส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายน้ำตาลน้อยในช่วงเดือนตุลาคมถึงธันวาคม 2554 โดยรายได้รวมของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 431.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 30.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินดีขึ้น และมีสภาพคล่องสูง โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินการสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 เท่ากับ 296.3 ล้านบาท 319.8 ล้านบาท และ 833.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการดำเนินงานจำนวน 162.8 ล้านบาท บริษัทฯ สามารถจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 2.8 เท่า ณ สิ้นปีบัญชี 2551 เป็น 2.047 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 นอกจากนี้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเหลือเพื่อการลงทุนขยายงานและเพิ่มศักยภาพของการแข่งขันในอนาคต โดยบริษัทฯ มีโครงการขยายการผลิตจักรกลเกษตร และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

### 12.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### 12.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2551 ถึง 2553

##### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 นั้นมีจำนวน 2,884.5 ล้านบาท 3,162.9 ล้านบาทและ 4,683.0 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของรายได้ทั้งหมด โดยสัดส่วนรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลในประเทศและนอกประเทศอยู่ที่ประมาณร้อยละ 40 และ 60 ตามลำดับ รายได้ต่างๆ ของบริษัทฯ ถูกแสดงไว้ในตารางดังต่อไปนี้

	ปีบัญชี 2551			ปีบัญชี 2552			ปีบัญชี 2553		
	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาล</b>									
<b>ในประเทศ (โควตา ก)</b>									
<b>ชาวบริสุทธ์และชาวบริสุทธ์พิเศษ</b>	7,228	106.3	3.7	15,933	249.6	7.9	21,028	333.3	7.1
ชาว	26,612	371.9	12.9	25,761	354.6	11.2	29,547	430.1	9.2
สีร์รา	16,821	217.7	7.5	16,246	221.1	7.0	12,148	173.2	3.7
กากน้ำตาล	90,471	180.9	6.3	96,462	284.2	9.0	88,668	388.5	8.3
<b>รวม</b>	<b>141,131</b>	<b>876.8</b>	<b>30.4</b>	<b>154,402</b>	<b>1,109.5</b>	<b>35.1</b>	<b>151,392</b>	<b>1,325.1</b>	<b>28.3</b>
<b>ต่างประเทศ (โควตา ขและค)</b>									
<b>ชาวบริสุทธ์และชาวบริสุทธ์พิเศษ</b>	120,766	1,197.0	41.5	109,753	1,391.0	44.0	130,491	1,915.4	40.9
ชาว	4,308	50.8	1.8	11,190	165.6	5.2	62,747	1,049.7	22.4
สีร์รา	961	13.1	0.5	0	-	-	0	-	-
ดิบ	44,290	414.5	14.4	21,952	268.4	8.5	2,876	54.6	1.2
กากน้ำตาล	12,000	23.1	0.8	2,012	9.6	0.3	0	-	-
<b>รวม</b>	<b>182,326</b>	<b>1,698.5</b>	<b>58.9</b>	<b>144,906</b>	<b>1,834.6</b>	<b>58.0</b>	<b>196,114</b>	<b>3,019.7</b>	<b>64.5</b>
<b>รวมยอดขายน้ำตาลและกากน้ำตาล</b>	<b>323,457</b>	<b>2,575.3</b>	<b>89.3</b>	<b>299,309</b>	<b>2,944.1</b>	<b>93.1</b>	<b>347,506</b>	<b>4,344.7</b>	<b>92.8</b>
<b>รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ</b>									
รายได้จากการขายไฟฟ้า		45.9	1.6		42.2	1.3		66.9	1.4
รายได้จากการขายพัสตุ่เกี่ยวกับการเกษตร น้ำมัน และให้บริการทางการเกษตร		263.3	9.1		176.6	5.6		271.4	5.8
<b>รวมรายได้จากการขายอื่นๆ</b>		<b>309.2</b>	<b>10.7</b>		<b>218.8</b>	<b>6.9</b>		<b>338.3</b>	<b>7.2</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>2,884.5</b>	<b>100.0</b>		<b>3,162.9</b>	<b>100.0</b>		<b>4,683.0</b>	<b>100.0</b>

รายได้ต่อหน่วยของน้ำตาลแต่ละชนิด อาจขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ได้แก่ ชนิดและขนาดของบรรจุภัณฑ์ที่  
ลูกค้าต้องการ ปริมาณการสั่งซื้อในแต่ละครั้ง และช่วงเวลาที่ทำการขายน้ำตาล

**รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล**

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลในช่วงระหว่างปี 2551 ถึงปี 2553

	ปีบัญชี 2551			ปีบัญชี 2552			ปีบัญชี 2553		
	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการขายน้ำตาลทราย	220,986	2,371.3	92.1	200,834	2,650.3	90.0	258,838	3,956.3	91.1
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	102,471	204.0	7.9	98,474	293.8	10.0	88,668	388.5	8.9
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาล	<b>323,457</b>	<b>2,575.3</b>	<b>100.0</b>	<b>299,309</b>	<b>2,944.1</b>	<b>100.0</b>	<b>347,506</b>	<b>4,344.7</b>	<b>100.0</b>

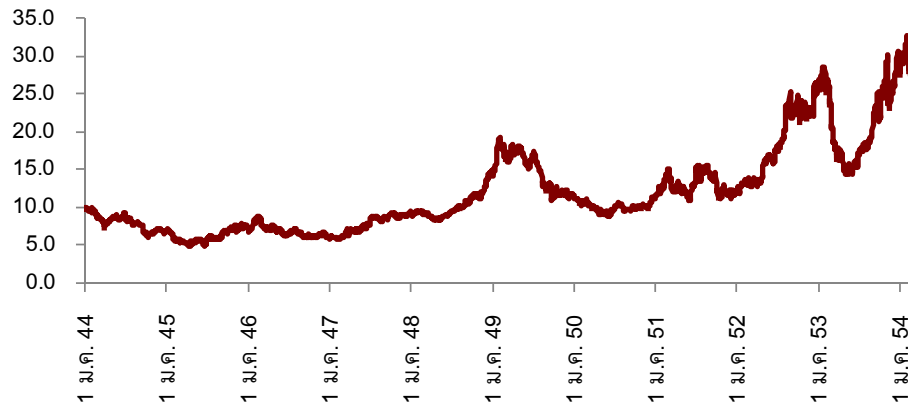
ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาเฉลี่ยของน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลที่บริษัทฯ ขายในช่วงระหว่างปีบัญชี 2551 ถึงปีบัญชี 2553

	ปีบัญชี 2551	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทราย (บาทต่อตัน)	10,731	13,196	15,285
ราคาขายเฉลี่ยกากน้ำตาล (บาทต่อตัน)	1,991	2,984	4,381

 กราฟต่อไปนี้จะแสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำตาลทรายดิบตั้งตั้งแต่ปี 2549 ถึงวันที่ **30-28 กุมภาพันธ์** ~~กันยายน~~ 2554

**ราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กหมายเลข 11**


ราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กหมายเลข 11



ตารางต่อไปนี้แสดงสัดส่วนการขายภายในประเทศผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายในแต่ละช่องทาง

	ปีบัญชี 2551	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
ลูกค้าอุตสาหกรรม	57.5	52.0	50.3
ลูกค้าโมเดิร์นเทรด	0.0	15.8	22.2
ผู้กระจายสินค้า (ยี่ปั้ว)	40.0	27.9	18.6
การขายให้ผู้บริโภคโดยตรง	2.4	4.3	8.9
รวมทั้งหมด	100.0	100.0	100.0

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปี 2551 ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำตาลทรายจำนวน 2,371.3 ล้านบาท และรายได้จากการขายกากน้ำตาลจำนวน 204.0 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชี 2552 ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำตาลทรายจำนวน 2,650.3 ล้านบาท และรายได้จากการขายกากน้ำตาลจำนวน 293.8 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในปีบัญชี 2552 สูงขึ้นจากปีบัญชี 2551 ร้อยละ 11.8 โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อยอดขายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

- ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นจาก 10,731 บาทต่อตัน เป็น 13,196 บาทต่อตัน หรือสูงขึ้นร้อยละ 23.0 โดยในปีบัญชี 2552 เนื่องจากปัจจัยดังต่อไปนี้
  - ราคาน้ำตาลในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตน้ำตาลทรายในอินเดียลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่แห้งแล้ง และความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาลในเรื่องของราคาอ้อยและน้ำตาลทำให้ชาวไร่หันไปปลูกพืชชนิดอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่แน่นอนกว่า
  - บริษัทฯ ปรับเปลี่ยนแผนการผลิตโดยเพิ่มการผลิตน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ และลดสัดส่วนการผลิตน้ำตาลทรายดิบ เนื่องจากตามปกติราคาน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ เป็นประเภทน้ำตาลทรายที่มีราคาสูงและให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า โดยสัดส่วนการขายน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ ต่อรายได้รวมจากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 59.9 ในปีบัญชี 2551 เป็นร้อยละ 68.3 ในปีบัญชี 2552
  - บริษัทฯ ปรับเปลี่ยนแผนทางการตลาดภายในประเทศ โดยเพิ่มปริมาณการขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่มุ่งเน้นเรื่องคุณภาพของสินค้าและการบริการ ซึ่งได้แก่ กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มลูกค้าโมเดิร์นเทรดโมเดิร์นเทรด โดยสัดส่วนการขายให้กับลูกค้าในสองกลุ่มนี้เพิ่มจากร้อยละ 57.5 ในปีบัญชี 2551 เป็นร้อยละ 67.8 ในปีบัญชี 2552
- ปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่น้อยลงจาก 220,986 ตัน เป็น 200,834 ตัน หรือลดลงร้อยละ 9.1 โดยในปีบัญชี 2552 จำนวนอ้อยทั่วประเทศน้อยลงจากปีบัญชี 2551 เนื่องจากฝนที่ตกน้อยกว่าปกติ ทำให้ผลผลิตน้ำตาลของบริษัทฯ ลดลง



รายได้จากการขายกากน้ำตาลในปีบัญชี 2552 เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2551 หรือคิดเป็นร้อยละ 44.0 ซึ่งเป็นผลจากการที่ราคากากน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 49.9 แม้ว่าปริมาณการขายกากน้ำตาลจะลดลงร้อยละ 3.9 ก็ตาม

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชี 2553 ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำตาลทรายจำนวน 3,956.3 ล้านบาท และรายได้จากการขายกากน้ำตาลจำนวน 388.5 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในปีบัญชี 2553 สูงขึ้นจากปีบัญชี 2552 ร้อยละ 48.7 โดยสาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายน้ำตาลทรายเพิ่มขึ้นมีปัจจัยดังต่อไปนี้

1. ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นจาก 13,196 บาทต่อตัน เป็น 15,285 บาทต่อตัน หรือสูงขึ้นร้อยละ 15.8 ในปีบัญชี 2553 เนื่องจากปัจจัยดังต่อไปนี้
  - ราคาน้ำตาลในตลาดโลกยังคงปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2552 เนื่องจากปัญหาในด้านการผลิตน้ำตาลในประเทศต่างๆ เช่น รัสเซียประสบปัญหาภาวะอากาศแห้งแล้ง เม็กซิโกซึ่งมีปริมาณน้ำฝนมากเกินความต้องการของการปลูกอ้อย ออสเตรเลียลดปริมาณการผลิตเนื่องจากค่าเงินแข็งค่าขึ้นทำให้ไม่สามารถแข่งขันกับประเทศอื่นได้ การเกิดคลื่นความร้อน (Heat Wave) ในยุโรปตะวันตก และการเกิดฝนทิ้งช่วงในบราซิลซึ่งทำให้ปริมาณอ้อยและน้ำตาลที่ผลิตได้สูงขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์
  - บริษัทฯ ผลิตน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ ซึ่งเป็นประเภทน้ำตาลทรายที่มีราคาสูงและให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ามากขึ้น โดยสัดส่วนในการขายน้ำตาลทรายขาวและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ ต่อรายได้รวมจากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 68.3 ไปบัญชี 2552 เป็นร้อยละ 80.1 ในปีบัญชี 2553
  - บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศไปยังกลุ่มลูกค้าที่มุ่งเน้นเรื่องคุณภาพของสินค้าและการบริการมากขึ้น ซึ่งได้แก่ กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มลูกค้าโมเดิร์นเทรด โดยสัดส่วนการขายให้กับลูกค้าในกลุ่มนี้เพิ่มจากร้อยละ 67.8 ในปีบัญชี 2552 เป็นร้อยละ 72.5 ในปีบัญชี 2553
2. ปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่เพิ่มขึ้นจาก 200,834 ตัน เป็น 258,838 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.9 ในภาพรวมจำนวนอ้อยทั่วประเทศในมีมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2552 เนื่องจากสภาวะภูมิอากาศรวมถึงปริมาณฝนที่ดีกว่าในปีบัญชี 2552 และพื้นที่เพาะปลูกอ้อยที่มากขึ้นเพราะเกษตรกรหันมาปลูกอ้อยเนื่องจากราคาอ้อยที่สูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนอ้อยที่เข้าหีบและผลผลิตน้ำตาลที่สูงขึ้นจากปีบัญชี 2552

รายได้จากการขายกากน้ำตาลในปีบัญชี 2553 สูงขึ้นจากปีบัญชี 2552 ร้อยละ 32.2 ซึ่งเป็นผลจากการที่ราคากากน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 46.8 แม้ว่าปริมาณการขายกากน้ำตาลจะลดลงร้อยละ 10.0 ก็ตาม

### รายได้จากการขายและให้บริการอื่น ๆ

รายได้จากการขายและการให้บริการอื่น ๆ สำหรับปี 2551 มีจำนวน 309.2 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าจำนวน 45.9 ล้านบาท
2. รายได้จากการขายอื่น ๆ จำนวน 263.3 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ รายได้จากการขายน้ำมันสำหรับรถบรรทุก อ้อย และเครื่องจักรกลที่ใช้ในการเกษตรอื่น ๆ ให้กับชาวไร่ที่นำอ้อยมาส่ง และรายได้จากการขายพัสดุ เกี่ยวกับการเกษตร เช่น ปุ๋ย และเครื่องมือทางการเกษตร

รายได้จากการขายและการให้บริการอื่น ๆ สำหรับปีบัญชี 2552 มีจำนวน 218.8 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า 42.2 ล้านบาท ลดลง 3.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณอ้อยเข้าหีบที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2551 อันเป็นผลทำให้บริษัท มีกากอ้อยที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้าลดลง
2. รายได้จากการขายอื่น ๆ จำนวน 176.6 ล้านบาท รายได้จากการขายอื่น ๆ ลดลงจากปีบัญชี 2551 เป็นจำนวน 86.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.9 โดยรายได้จากการขายน้ำมันลดลง 65.8 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2551

รายได้จากการขายและการให้บริการอื่น ๆ สำหรับปีบัญชี 2553 มีจำนวน 338.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า 66.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.5 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัท มีกากอ้อยที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับปริมาณอ้อยที่เข้าหีบที่มากขึ้น เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2552 และการที่บริษัท มีการปรับปรุงอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อน (economizer) ทำให้บริษัท สามารถผลิตไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
2. รายได้จากการขายอื่น ๆ จำนวน 271.4 ล้านบาท รายได้จากการขายอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 94.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยรายได้จากการขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 55.0 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2552 และรายได้จากการขายพัสดุเกี่ยวกับการเกษตรที่เพิ่มขึ้น 34.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2552

### ภาพรวมการบริหารความเสี่ยงความผันผวนของอัตราค่าไรของบริษัทน้ำตาล

รายได้ของบริษัทน้ำตาลมีความผันผวนขึ้นอยู่กับราคาอ้างอิงของน้ำตาลในตลาดโลก รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อดอลลาร์ อย่างไรก็ดีตาม การจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่และโรงงานน้ำตาล ในสัดส่วน 70:30 (ระบบ 70:30) มีผลให้ต้นทุนค่าอ้อยที่โรงงานต้องจ่ายชาวไร่ปรับตัวขึ้นลงตาม ราคาและอัตราแลกเปลี่ยนที่ อนท. ขายได้จริงตามโควตา ข. (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 3.6.2 (จ) – ขั้นตอนการจัดสรรผลประโยชน์) ระบบดังกล่าวทำให้อัตราค่าไรของบริษัทน้ำตาลไม่ผันผวนตามราคาน้ำตาลมากนัก (Natural Hedge)

เพื่อลดความผันผวนของอัตราค่าไร่จากการขายน้ำตาลทราย บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะบริหารการขายเพื่อให้แน่ใจว่า ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยของโควตา ค. (ขายต่างประเทศ) ของบริษัทฯ สูงกว่าหรือเท่ากับ ราคาตามโควตา ข. ที่โอนท. ขายได้จริง เพื่อไม่ให้บริษัทฯ ต้องรับการเฉลี่ยต้นทุนค่าอ้อยที่สูงเกินไป

ในปีบัญชี 2553 เป็นปีที่โรงงานน้ำตาลต้องให้ความสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงอย่างมาก ซึ่งสามารถสรุปปัจจัยที่กระทบความเสี่ยงของอุตสาหกรรมได้ดังนี้

- 1) ระดับราคาน้ำตาลในตลาดโลกมีความผันผวนมาก โดยราคาน้ำตาลทรายดิบตลาดนิวยอร์กหมายเลข 11 (NY#11) แกว่งตัวเป็นช่วงกว้างระหว่าง 13.0 – 30.4 เซนต์ต่อปอนด์ ราคาสูงสุด 30.4 เซนต์ต่อปอนด์เป็นราคาสูงสุดในรอบ 29 ปี
- 2) โรงงานน้ำตาลทั่วประเทศประสบปัญหาในเรื่องคุณภาพอ้อยที่นำเข้ากระบวนการผลิต เนื่องจากเกิดภาวะฝนตกหนักติดต่อกันในช่วงตัดอ้อยต้นตอต้นปี ส่งผลให้ค่าความหวานของอ้อย (ค่า CCS) ลดลง และผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยลดลง บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงเพิ่มเติมเนื่องจากปริมาณผลผลิตน้ำตาลจริงน้อยกว่าปริมาณที่ได้ทำสัญญาขายล่วงหน้าก่อนส่งมอบจริงประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี ในขณะที่ปริมาณการขายตามโควตา ข ของ ोनท. ไม่มีความเสี่ยงในเรื่องปริมาณ
- 3) เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาตกลงจาก 33.69 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐอเมริกาเมื่อสิ้นปีบัญชี 2552 เป็น 30.56 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐอเมริกาเมื่อสิ้นปีบัญชี 2553

ปัจจัยทั้งสามทำให้การบริหารการขายของบริษัทฯ เพื่อรักษาอัตราค่าไร่ไม่ให้ผันผวนจึงมีความซับซ้อนขึ้นเป็นลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงเป็นอย่างมาก บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประชุมระหว่างหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงผู้บริหารฝ่ายขาย ผู้บริหารฝ่ายการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบ และผู้บริหารฝ่ายการเงิน เพื่อติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เพื่อบริหารความเสี่ยง เช่น สัญญาสิทธิที่จะซื้อขายน้ำตาล สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นต้น

ทั้งนี้หากพิจารณาอัตราค่าไร่ขั้นต้นจากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาลของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2553 เปรียบเทียบกับปีบัญชี 2552 จะเห็นได้ว่าการบริหารความเสี่ยงช่วยให้บริษัทฯ บรรลุวัตถุประสงค์ในการรักษาระดับอัตราค่าไร่ของบริษัทฯ ไว้ได้ภายใต้ภาวะการณ์ที่ปัจจัยความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 2,461.0 ล้านบาท 2,727.0 ล้านบาทและ 3,934.9 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วย ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล และต้นทุนจากการขายและให้บริการอื่นๆ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

	ปีบัญชี 2551 (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2552 (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2553 (ล้านบาท)
ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	2,166.62,49 5.6	2,527.72,55 4.4	3,643.63,68 0.2
ต้นทุนขายอื่นๆ	294.4265.4	199.3472.5	291.2254.7
รวมต้นทุนขาย	2,461.02,46 4.0	2,727.02,72 7.0	3,934.93,93 4.9

### ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 2,495,166.6 ล้านบาท 2,554,527.4-7 ล้านบาทและ 3,680,264.3.6 ล้านบาทตามลำดับ ในการวิเคราะห์ส่วนประกอบของต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลรวมถึงการวิเคราะห์ที่กำไรขั้นต้น จะต้องพิจารณารวมผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง ได้แก่ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้า ตามหลักการในการบริหารความเสี่ยงของธุรกิจน้ำตาลทรายตามที่อธิบายไว้ในหัวข้อ “ภาพรวมการขายน้ำตาลทรายและการบริหารความเสี่ยงของธุรกิจน้ำตาล”

ตารางต่อไปนี้จะแสดงส่วนประกอบของต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553

	ปีบัญชี 2551		ปีบัญชี 2552		ปีบัญชี 2553	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละต่อ ยอดขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละต่อ ยอดขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละต่อ ยอดขาย
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	2,575.3	98.1	2,944.1	99.5	4,344.7	102.1
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	50.9	1.9	14.8	0.5	22.2	0.5
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้า	-	-	-	-	-109.8	-2.6
<b>รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง</b>	<b>2,626.2</b>	<b>100.0</b>	<b>2,959.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,257.1</b>	<b>100.0</b>
<b>ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล</b>						
วัตถุดิบ	1,729.84.7 53.6	65.9 66.8	2,100.52.4 23.3	71.0 74.8	3,152.93.4 85.2	74.1 74.8
ค่าภานะและหีบห่อ	56.656.6	2.2 2.2	61.461.4	2.1 2.1	77.677.6	1.8 1.8
ค่าแรงทางตรง	20.220.5	0.8 0.8	18.418.6	0.6 0.6	24.324.5	0.6 0.6
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	360.0364.9	13.7 13.9	347.3351.1	11.7 11.9	389.0392.9	9.1 9.2
<b>ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล</b>	<b>2,166.62.4 95.6</b>	<b>82.5 83.6</b>	<b>2,527.72.5 54.4</b>	<b>85.4 86.3</b>	<b>3,643.63.6 86.2</b>	<b>85.6 86.4</b>

ต้นทุนวัตถุดิบ ประกอบด้วย ค่าอ้อยและค่าใช้จ่ายในการจัดหาอ้อยทั้งในเขตและนอกเขต ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของต้นทุนขาย โดยต้นทุนวัตถุดิบสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 คิดเป็นร้อยละ 65.6-98 ร้อยละ 71.8-0 และร้อยละ 74.8-1 ของรายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาลปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง ตามลำดับ

อัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อยอดขายสำหรับปีบัญชี 2551 ต่ำกว่าปีบัญชีอื่น มีสาเหตุมาจาก ทีมงานขายของบริษัทฯ มีผลงานดี สามารถขายน้ำตาลตามโควตา ค. ได้ในราคาที่ดี โดยราคาขายเฉลี่ยของบริษัทฯ สูงกว่า

ราคาขายเฉลี่ยของ หนท. มาก ต้นทุนค่าอ้อยที่ได้รับการเฉลี่ยมาโดยอ้างอิงกับราคาขายของหนท. จึงมีส่วนลดลงเมื่อเทียบกับยอดขายของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อยอดขายสำหรับปีบัญชี 2553 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 74.18 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0-1 เมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 71.8-0 สำหรับปีบัญชี 2552 มีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขนส่งอ้อยที่สูงขึ้นจากปีบัญชี 2552 เนื่องจากระดับราคาน้ำตาลทรายในปีบัญชี 2553 มีราคาสูง จึงมีการแข่งขันซื้ออ้อยระหว่างโรงงานน้ำตาล โดยการจ่ายค่าขนส่งอ้อยให้ชาวไร่จากนอกเขตโรงงานมากขึ้น หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการขนส่งอ้อย อัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อยอดขายสำหรับปีบัญชี 2553 จะใกล้เคียงกับปีบัญชี 2552

ค่าภษณะและหีบห่อ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการซื้อภษณะและหีบห่อที่ใช้สำหรับบรรจุน้ำตาลทรายเพื่อการขาย โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.8 - 2.2 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล ปรบัผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง

ต้นทุนค่าแรงทางตรง ได้แก่ ค่าแรงคนงานในสายการผลิตของโรงงาน มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.6 - 0.8 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลปรบัผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง

ค่าใช้จ่ายในการผลิตหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักร เงินเดือน ค่าแรงทางอ้อม และค่าเสื่อมราคา โดยค่าใช้จ่ายในการผลิตของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 คิดเป็นร้อยละ 13.9-7 ร้อยละ 11.9-7 และ ร้อยละ 9.2-1 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ทำการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2552 และ 2553 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อน (economizer) ชุดหม้อต้มรีไฟน์ และชุดลูกป้อนลูกหีบ

### ต้นทุนขายอื่น ๆ

ต้นทุนขายอื่น ๆ จะมีจำนวนใกล้เคียงกับรายได้ในการขายและให้บริการอื่นๆ เนื่องจากเป็นกิจกรรมที่มุ่งส่งเสริมการจัดหาวัตถุดิบ (อ้อย) และบริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรเพียงเล็กน้อย ต้นทุนขายอื่น ๆ ประกอบด้วย ต้นทุนขายน้ำมัน และต้นทุนขายพัสดุเกี่ยวกับการเกษตร ต้นทุนขายอื่น ๆ สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 265294.4 ล้านบาท 472.5199.3 ล้านบาทและ 254291.27 ล้านบาทตามลำดับ

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แบ่งตามประเภทรายได้ สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

	ปีบัญชี 2551		ปีบัญชี 2552		ปีบัญชี 2553	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากการขายน้ำตาลทราย และกากน้ำตาลปรบัผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง	<u>459.6</u> <u>430.6</u>	<u>17.5</u> <u>46.4</u>	<u>431.3</u> <u>404.5</u>	<u>14.6</u> <u>43.7</u>	<u>613.5</u> <u>576.9</u>	<u>14.4</u> <u>43.6</u>
กำไรขั้นต้นจากการขายและให้บริการอื่นๆ	-	-	-	-	-	-
- กำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้า	<u>16.9</u> <u>45.9</u>	<u>36.9</u> <u>100.0</u>	<u>15.5</u> <u>42.2</u>	<u>36.7</u> <u>100.0</u>	<u>30.4</u> <u>66.9</u>	<u>45.4</u> <u>100.0</u>

- กำไรขั้นต้นจากการขายอื่นๆ	-2.2	-0.8	4.0	2.3	16.7	6.1
กำไรขั้นต้นรวม	474.4	16.2	450.8	14.2	660.5	14.4

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 474.4 ล้านบาท 450.8 ล้านบาท และ 660.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 16.2 ร้อยละ 14.2 และ ร้อยละ 14.4 ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2552 ลดลง เนื่องจากต้นทุนการจัดหาอ้อยเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปี 2553 ใกล้เคียงกับปี 2552 แต่กำไรขั้นต้นในปี 2553 สูงขึ้นจากปี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น

### กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์

บริษัทฯ มีนโยบายเกี่ยวกับการตีราคาทรัพย์สินที่จะจัดให้มีการตีราคาสินทรัพย์ทุกสามปี ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ จัดให้มีการตีราคาทรัพย์สินอีกครั้งตามนโยบายดังกล่าว โดยบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนเป็นจำนวนเงิน 66.4 ล้านบาทตามมาตรฐานการบัญชี

### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2551-2552 และ 2553 เท่ากับ 38.5 ล้านบาท 63.0 ล้านบาท และ 67.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากหนี้สูญได้รับคืน ส่วนลดรับ เป็นต้น โดยรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวนเท่ากับ 38.5 ล้านบาท 63.0 ล้านบาท และ 67.8 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้อื่นที่สำคัญของปีบัญชี 2551 ได้แก่ ดอกเบี้ยรับจำนวน 10.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยที่คิดจากยอดลูกหนี้ชาวไร่ค่างนับจากครบกำหนดชำระหนี้ รายได้จากการรับซื้อเช็คขายลดจำนวน 9.3 ล้านบาท (ในการจ่ายชำระค่าอ้อยนั้น บริษัทฯ จะจ่ายเป็นเงินสดครึ่งหนึ่ง ส่วนอีกครึ่งหนึ่งจะจ่ายเป็นเช็คลงวันที่ล่วงหน้าซึ่งจะครบกำหนดในเวลา 1 เดือน ในทางปฏิบัติ ชาวไร่บางรายจะขายลดเช็คลงวันที่ล่วงหน้าให้บริษัทฯ เพื่อรับเงินสดในวันที่รับเช็ค) และหนี้สูญได้รับคืนจำนวน 4.0 ล้านบาท

รายได้อื่นที่สำคัญของปีบัญชี 2552 ได้แก่ ดอกเบี้ยรับจำนวน 13.5 ล้านบาท รายได้จากการรับซื้อเช็คขายลดจำนวน 3.9 ล้านบาท หนี้สูญได้รับคืนจำนวน 2.5 ล้านบาท และการโอนกลับเจ้าหนี้ค่าอ้อยจำนวน 11.7 ล้านบาท เนื่องจากตั้งเจ้าหนี้ค่าอ้อยไว้สูงกว่าราคาอ้อยขั้นสุดท้ายที่ประกาศจริงในปีการผลิต 2551/52

รายได้อื่นที่สำคัญของปีบัญชี 2553 ได้แก่ ดอกเบี้ยรับจำนวน 10.8 ล้านบาท รายได้จากการรับซื้อเช็คขายลดจำนวน 5.7 ล้านบาท หนี้สูญได้รับคืนจำนวน 3.0 ล้านบาท กำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 9.0 ล้านบาท และเงินค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุหม้อต้มน้ำชาวดจำนวน 12.8 ล้านบาท

สำหรับรายได้อื่นๆ ซึ่งมีจำนวนไม่มาก ได้แก่ รายได้จากการขายเสื้อพนักงาน รายได้ค่าธรรมเนียมต่างๆ เป็นต้น

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อขนส่งน้ำตาลไปยังต่างประเทศซึ่งได้แก่ ค่าขนส่งน้ำตาลไปยังท่าเรือ ค่าฝากเก็บ และค่าใช้จ่ายในการส่งออกอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2551 เท่ากับ 131.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.4 ของรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2552 เท่ากับ 101.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.1 ของรายได้จากการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2552 ลดลงจากปี 2551 จำนวน 30.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.8 สอดคล้องกับปริมาณการส่งออกของบริษัทฯ ที่ลดลง และระดับราคาน้ำมันที่ลดลงเปรียบเทียบกับปี 2551

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2553 เท่ากับ 114.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.4 ของรายได้จากการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปี 2552 จำนวน 13.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 สอดคล้องกับปริมาณการส่งออกของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น และระดับราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเปรียบเทียบกับปี 2552

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าธรรมเนียมวิจัยและส่งเสริมอ้อยและน้ำตาล และค่ารักษาเสถียรภาพของอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาล เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 เท่ากับ 169.5 ล้านบาท 184.3 ล้านบาท และ 226.9 ล้านบาทตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2552 สูงขึ้นจากปี 2551 จำนวน 14.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาเสถียรภาพของอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลจำนวน 11.5 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของผลต่างเงินนำส่งกองทุนอ้อยและน้ำตาลจำนวน 5.2 ล้านบาท เพราะบริษัทฯ มียอดขายน้ำตาลและกากน้ำตาลสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2553 สูงขึ้นจากปี 2552 จำนวน 42.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.1 โดยมีสาเหตุหลัก คือ การเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อหนี้สูญจำนวน 49.1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับนโยบายเรื่อง การตั้งหนี้สูญในส่วนของลูกค้าหรือให้สอดคล้องกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีขาดทุนจากสัญญาสิทธิที่จะซื้อน้ำตาลจำนวน 109.8 ล้านบาท เนื่องจากความหวานของอ้อยที่น้อยกว่าปกติ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำตาลได้ตามจำนวนที่ทำสัญญาขายไว้ล่วงหน้า บริษัทฯ จำเป็นต้องทำสัญญาสิทธิที่จะซื้อน้ำตาลเพื่อบริหารความเสี่ยง

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปีสิ้นสุด 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 113.9 ล้านบาท 102.5 ล้านบาท และ 85.2 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรและสามารถจ่ายชำระหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังได้ผลประโยชน์จากการที่อัตราดอกเบี้ยลดลงในช่วงสองปีที่ผ่านมา

### กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 เท่ากับ 88.1 ล้านบาท 180.9 ล้านบาท และ 282.0 ล้านบาทตามลำดับ

หากไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 66.4 ล้านบาทในกำไรของปีบัญชี 2552 กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2552 จะเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2551 26.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- กำไรขั้นต้นลดลง 23.6 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงแม้ว่ายอดขายจะสูงขึ้น
- รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 24.5 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 30.0 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่ลดลงและ ราคาน้ำมันที่ต่ำลงจากปี 2551
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 14.8 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอ้อยและน้ำตาล
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจำนวน 11.1 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของหนี้สินของบริษัทฯ และการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

หากไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 66.4 ล้านบาทในกำไรของปีบัญชี 2552 กำไรของปีบัญชี 2553 กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2553 จะเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2552 167.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 209.7 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายน้ำตาลและอัตรากำไรขั้นต้น
- การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 13.1 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายน้ำตาลทราย และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2552
- การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 42.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ปรับนโยบายการตั้งหนี้สูญสำหรับลูกหนี้ชาวไร่
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจำนวน 17.6 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของหนี้สินของบริษัทฯ และการลดลงของอัตราดอกเบี้ย



### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 28.3 ล้านบาท 35.1 ล้านบาท และ 114.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 32.1 ร้อยละ 19.2 ร้อยละ 38.2 ตามลำดับ โดยภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ปรับปรุงด้วยรายได้และค่าใช้จ่ายบางรายการที่ไม่ต้องนำมาคำนวณภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากร รายได้ที่สำคัญที่ไม่ได้รวมในการคำนวณภาษีเงินได้ของปีบัญชี 2552 ได้แก่ กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ 66.4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายสำคัญที่ไม่ได้รวมในการคำนวณภาษีเงินได้ของปีบัญชี 2553 ได้แก่ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น 52.7 ล้านบาท และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้า 39.0 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

หากไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 66.4 ล้านบาท ในกำไรของปีบัญชี 2552 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 59.8 ล้านบาท 79.3 ล้านบาท และ 167.9 ล้านบาท ตามลำดับ

### 12.2.3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554

การผลิตและจำหน่ายน้ำตาลจะมีผลกระทบจากฤดูกาลของอ้อย (Seasonal Effect) ปกติฤดูกาลตัดอ้อยในประเทศไทยจะเริ่มตั้งแต่ช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนถึงต้นเดือนธันวาคม ทำให้รายได้จากการขายน้ำตาลในไตรมาสที่ 1 ต่ำกว่าในไตรมาสอื่นๆ

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554 เท่ากับ 581.7 ล้านบาท 324.3 ล้านบาท ตามลำดับ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลในช่วงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554

	ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553			ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554		
	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาล						
<b>ในประเทศไทย (โควตา ก)</b>						
ขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ	4,944	77.9	13.4	3,510	60.9	18.8
ขาว	7,194	101.4	17.4	6,315	94.4	29.1
สีร่ำ	3,823	54.0	9.3	3,823	56.6	17.5
กากน้ำตาล	3,918	10.8	1.9	9,078	57.3	17.7
<b>รวม</b>	<b>19,878</b>	<b>244.1</b>	<b>42.0</b>	<b>22,725</b>	<b>269.2</b>	<b>83.0</b>
<b>ต่างประเทศ (โควตา ขและค)</b>						
ขาวบริสุทธิ์/ บริสุทธิ์พิเศษ	17,151	235.1	40.4	0	-	-
ขาว	2,468	44.2	7.6	0	-	-
สีร่ำ	0	-	-	0	-	-
ดิบ	140	2.4	0.4	0	-	-
กากน้ำตาล	0	-	-	0	-	-
<b>รวม</b>	<b>19,759</b>	<b>281.6</b>	<b>48.4</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวมยอดขายน้ำตาลและกากน้ำตาล</b>	<b>39,637</b>	<b>525.7</b>	<b>90.4</b>	<b>22,725</b>	<b>269.2</b>	<b>83.0</b>
<b>รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ</b>						
รายได้จากการขายไฟฟ้า		5.4	0.9		3.4	1.0
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการเกษตร น้ำมัน และให้บริการทางการเกษตร		50.6	8.7		51.8	16.0
<b>รวมรายได้จากการขายอื่นๆ</b>		<b>55.9</b>	<b>9.6</b>		<b>55.2</b>	<b>17.0</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>581.7</b>	<b>100.0</b>		<b>324.3</b>	<b>100.0</b>

### รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554

	ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553			ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554		
	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวน (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
-						
รายได้จากการขายน้ำตาลทราย	35,719	515.0	97.9	13,648	211.9	78.7
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	3,918	10.8	2.1	9,078	57.3	21.3
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาล	39,637	525.7	100.0	22,725	269.2	100.0

ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาเฉลี่ยของน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลที่บริษัทฯ ขายสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554

	ไตรมาสที่ 1 ปี บัญชี 2553	ไตรมาสที่ 1 ปี บัญชี 2554
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทราย (บาทต่อตัน)	14,417	15,526
ราคาขายเฉลี่ยกากน้ำตาล (บาทต่อตัน)	2,751	6,308

ตารางต่อไปนี้จะแสดงสัดส่วนการขายภายในประเทศผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายในแต่ละช่องทาง

	ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553	ไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554
	ร้อยละ	ร้อยละ
ลูกค้าอุตสาหกรรม	54.3	33.0
ลูกค้าโมเดิร์นเทรด	16.6	25.5
ผู้กระจายสินค้า (ยี่ปั้ว)	22.7	26.3
การขายให้ผู้บริโภคโดยตรง	6.5	15.2
รวมทั้งหมด	100.0	100.0

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำตาลทรายจำนวน 515.0 ล้านบาท และรายได้จากการขายกากน้ำตาลจำนวน 10.8 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 ประกอบด้วย รายได้จากการขายน้ำตาลทรายจำนวน 211.9 ล้านบาท และรายได้จากการขายกากน้ำตาลจำนวน 57.3 ล้านบาท

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 ต่ำกว่าในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 ร้อยละ 58.9 โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อยอดขายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

1. ปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่น้อยลงจาก 35,719 ตัน เป็น 13,648 ตัน หรือลดลงร้อยละ 61.8 โดยในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 มีปริมาณการส่งออกน้ำตาลไปต่างประเทศมาก เนื่องจากปีการผลิต 2551-52 มีการทำสัญญาซื้อขายลำชา ส่วนการขายในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เป็นการขายในประเทศเท่านั้น โดยมีปริมาณการขายน้อยกว่าปกติ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะขาดแคลนน้ำตาลในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 และรัฐบาลให้บริษัทฯ นำโควตาสำหรับเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคม 2553 มาขายในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2553
2. ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 14,417 บาทต่อตัน เป็น 15,526 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เนื่องจากราคาน้ำตาลในตลาดโลกในช่วงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 ต่ำกว่าราคาน้ำตาลในประเทศ

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ ได้มีการขายภายในประเทศผ่านช่องทางผู้กระจายสินค้า (ยี่ปั้ว) ในสัดส่วนที่สูงขึ้นเนื่องจากเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลภายในประเทศทำให้รัฐบาลมีนโยบายให้โรงงานน้ำตาลขายน้ำตาลผ่านทางยี่ปั้วมากขึ้นเพื่อให้สามารถกระจายน้ำตาลสู่ผู้บริโภคได้ทั่วถึงยิ่งขึ้น

รายได้จากการขายกากน้ำตาลในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 หรือคิดเป็นร้อยละ 430.1 ซึ่งเป็นผลจากการที่ราคากากน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 129.3 ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นซึ่งทำให้บริษัทฯ ขายกากน้ำตาลมากขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เพราะเห็นว่าเป็นระดับราคาที่ทำกำไรได้มาก

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

### รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ

รายได้จากการขายและการให้บริการอื่นๆ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 มีจำนวน 55.9 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าจำนวน 5.4 ล้านบาท
2. รายได้จากการขายอื่นๆ จำนวน 50.6 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ รายได้จากการขายน้ำมันสำหรับรถบรรทุก อ้อยให้กับชาวไร่ที่นำอ้อยมาส่ง และรายได้จากการขายพัสดุเกี่ยวกับการเกษตร เช่น ปุ๋ย และเครื่องมือทางการเกษตร

รายได้จากการขายและการให้บริการอื่นๆ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 55.2 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า 3.4 ล้านบาท ลดลง 2.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มเปิดหีบในฤดูกาลผลิต 2553/54 ช้ากว่าฤดูกาลผลิต 2552/53
2. รายได้จากการขายอื่นๆ จำนวน 51.8 ล้านบาท

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 480.6 ล้านบาทและ 277.6 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วย ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล และต้นทุนจากการขายและให้บริการอื่นๆ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

	<u>ไตรมาสที่ 1 ปี</u> <u>บัญชี 2553</u> <u>(ล้านบาท)</u>	<u>ไตรมาสที่ 1 ปี</u> <u>บัญชี 2554</u> <u>(ล้านบาท)</u>
-		
<u>ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล</u>	<u>433.3</u>	<u>220.7</u>
<u>ต้นทุนขายอื่นๆ</u>	<u>47.3</u>	<u>57.1</u>
<u>รวมต้นทุนขาย</u>	<u>480.6</u>	<u>277.7</u>

### ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 433.3 ล้านบาทและ 220.7 ล้านบาทตามลำดับ ลดลงสอดคล้องกับปริมาณการขาย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงส่วนประกอบของต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชี 2551 2552 และ 2553

	<u>ไตรมาสที่ 1</u> <u>ปีบัญชี 2553</u>		<u>ไตรมาสที่ 1</u> <u>ปีบัญชี 2554</u>	
	<u>มูลค่า</u> <u>(ล้านบาท)</u>	<u>ร้อยละต่อ</u> <u>ยอดขาย</u>	<u>มูลค่า</u> <u>(ล้านบาท)</u>	<u>ร้อยละต่อ</u> <u>ยอดขาย</u>
-				
<u>รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและ</u> <u>กากน้ำตาล</u>	<u>525.7</u>	<u>98.2</u>	<u>269.2</u>	<u>87.7</u>
<u>กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน</u>	<u>9.7</u>	<u>1.8</u>	<u>84.8</u>	<u>27.6</u>
<u>กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำตาล</u> <u>ทรายล่วงหน้า</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>-47.0</u>	<u>-15.3</u>
<u>รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและ</u> <u>กากน้ำตาลปรับผลกระทบจากการบริหาร</u> <u>ความเสี่ยง</u>	<u>535.4</u>	<u>100.0</u>	<u>307.0</u>	<u>100.0</u>
<b><u>ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล</u></b>				
<u>วัตถุดิบ</u>	<u>364.3</u>	<u>68.0</u>	<u>171.2</u>	<u>55.8</u>
<u>ค่าภษณะและหีบห่อ</u>	<u>3.9</u>	<u>0.7</u>	<u>1.2</u>	<u>0.4</u>
<u>ค่าแรงทางตรง</u>	<u>3.2</u>	<u>0.6</u>	<u>1.1</u>	<u>0.4</u>
<u>ค่าใช้จ่ายในการผลิต</u>	<u>61.9</u>	<u>11.6</u>	<u>47.1</u>	<u>15.4</u>
<b><u>ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล</u></b>	<b><u>433.3</u></b>	<b><u>80.9</u></b>	<b><u>220.7</u></b>	<b><u>71.9</u></b>

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 ต้นทุนขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลทรายคิดเป็นร้อยละ 71.9 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 81.5 สำหรับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 84.8 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้าจำนวน 47 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัญญาคงค้างจากการทำรายการป้องกันความเสี่ยงในปีบัญชี 2553

### ต้นทุนขายอื่นๆ

ต้นทุนขายอื่นๆ จะมีจำนวนใกล้เคียงกับรายได้ในการขายและให้บริการอื่นๆ เนื่องจากเป็นกิจกรรมที่มุ่งส่งเสริมการจัดหาวัตถุดิบ (อ้อย) และบริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรเพียงเล็กน้อย ต้นทุนขายอื่นๆ ประกอบด้วย ต้นทุนขายน้ำมัน และต้นทุนขายพัสดุเกี่ยวกับการเกษตร ต้นทุนขายอื่นๆ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวน 47.3 ล้านบาท และ 57.1 ล้านบาทตามลำดับ

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แบ่งตามประเภทรายได้ สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

	<u>ไตรมาสที่ 1</u> <u>ปีบัญชี 2553</u>		<u>ไตรมาสที่ 1</u> <u>ปีบัญชี 2554</u>	
	<u>มูลค่า</u> <u>(ล้านบาท)</u>	<u>อัตรากำไร</u> <u>ขั้นต้น</u> <u>(ร้อยละ)</u>	<u>มูลค่า</u> <u>(ล้านบาท)</u>	<u>อัตรากำไร</u> <u>ขั้นต้น</u> <u>(ร้อยละ)</u>
<u>กำไรขั้นต้นจากการขายน้ำตาลทราย และ</u> <u>กากน้ำตาลปรับผลกระทบจากการบริหาร</u> <u>ความเสี่ยง</u>	<u>102.1</u>	<u>19.1</u>	<u>86.3</u>	<u>28.1</u>
<u>กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการอื่นๆ</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>- กำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้า</u>	<u>2.4</u>	<u>45.1</u>	<u>1.4</u>	<u>43.0</u>
<u>- กำไรขั้นต้นจากการขายอื่นๆ</u>	<u>6.2</u>	<u>11.1</u>	<u>(3.4)</u>	<u>(6.1)</u>
<u>กำไรขั้นต้นรวม</u>	<u>110.7</u>	<u>19.1</u>	<u>84.4</u>	<u>26.1</u>

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวน 110.7 ล้านบาท และ 84.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 19.1 และร้อยละ 26.1 ตามลำดับ

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 84.8 ล้านบาท และขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้าจำนวน 47 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรขาดทุนทางบัญชีเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายน้ำตาล สัญญาซื้อขายน้ำตาลต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเพื่อบริหารความเสี่ยงของปีบัญชี 2553 (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ 12.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2551 ถึง 2553 หัวข้อย่อย ภาพรวมการบริหารความเสี่ยงความผันผวนของอัตรากำไรของธุรกิจน้ำตาล)

หากไม่นับรวมผลกระทบจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้า กำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 จะเท่ากับ 46.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.4

### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวนเท่ากับ 26.3 ล้านบาทและ 21.8 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้อื่นที่สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 ได้แก่ ค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุหม้อต้มน้ำซารุด จำนวน 9.0 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 4.7 ล้านบาท รายได้จากการรับซื้อเช็ดขายลดจำนวน 0.8 ล้านบาท และหนี้สูญได้รับคืนจำนวน 0.6 ล้านบาท

รายได้อื่นที่สำคัญของไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 ได้แก่ ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.5 ล้านบาท รายได้จากการรับซื้อเช็ดขายลดจำนวน 0.7 ล้านบาท หนี้สูญได้รับคืนจำนวน 0.3 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 10.2 ล้านบาท และรายได้ค่าฝากน้ำตาลจำนวน 5.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายชื้อน้ำตาลจากบริษัทฯ และฝากเก็บไว้ในโกดังเก็บน้ำตาลของบริษัทฯ

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 10.0 ล้านบาท และ 2.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.7 และ 0.4 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการขายต่างประเทศในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 41.4 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 1 ของปีบัญชี 2553 (43.7 ล้านบาท)

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 16.1 ล้านบาท และ 16.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในปีบัญชี 2554

### กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และ 2554 เท่ากับ 64.9 ล้านบาท และ 43.0 ล้านบาทตามลำดับ ลดลงจำนวน 21.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.7 โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- กำไรขั้นต้นลดลง 28.3 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายลดลง
- รายได้อื่นๆ ลดลงจำนวน 4.5 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 7.7 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการส่งออกน้ำตาลทรายที่ลดลง

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 24.8 ล้านบาท และ 12.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงสอดคล้องกับการลดลงของกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ

### กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 40.2 ล้านบาทและ 30.4 ล้านบาท ตามลำดับ

### อัตราส่วนทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 115 วัน (เพิ่มขึ้นจาก 45 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553) และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 102 วัน (เพิ่มขึ้นจาก 23 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553) เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 บริษัทฯ เริ่มผลิตน้ำตาลทราย ทำให้มีสินค้าคงเหลือและลูกหนี้ค่าอ้อยเพิ่มขึ้นจากช่วงสิ้นปีบัญชี (30 กันยายน) นอกจากนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของทุกปีเป็นไตรมาสที่มีรายได้จากการขายต่ำกว่าไตรมาสอื่นๆ ทั้งสองปัจจัยดังกล่าวทำให้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวสูงขึ้น



ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 162.8 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่มการสนับสนุนชาวไร่ทำให้มีลูกหนี้ชาวไร่สูงขึ้น 123.6 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ชำระเงินค้างจ่ายตามสัญญาขายน้ำตาลทรายจำนวน 141.6 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระผูกพันมีค่าติดลบ

#### 12.2.4 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

เนื่องจากธุรกิจน้ำตาลเป็นธุรกิจที่มีการดำเนินงานค่อนข้างจะแตกต่างจากธุรกิจโดยทั่วไป นอกจากนั้นยังเป็นธุรกิจที่ควบคุมภายใต้พระราชบัญญัติอ้อยและน้ำตาล พ.ศ. 2527 ด้วย ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทฯ และโรงงานน้ำตาลอื่นๆ มีรายการพิเศษที่ไม่มีในธุรกิจอื่นๆ รายการพิเศษที่สำคัญสำหรับธุรกิจโรงงานน้ำตาลมีดังต่อไปนี้

- **ลูกหนี้ชาวไร่** หมายถึง เงินจ่ายล่วงหน้าที่บริษัทฯ จ่ายให้ชาวไร่เพื่อสนับสนุนการปลูกอ้อยในรูปแบบต่างๆ ทั้งเงินเกี่ยว การให้ปุ๋ย หรือให้บริการจักรกลเกษตร เมื่อถึงฤดูเก็บเกี่ยวชาวไร่จะนำอ้อยมาส่งให้แก่โรงงานเพื่อหักเงินจ่ายล่วงหน้า
- **ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย** หมายถึง เงินชดเชยค่าตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายที่กองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายค้างชำระให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากราคาอ้อยขึ้นต้นสูงกว่าราคาอ้อยขั้นสุดท้ายในฤดูกาลผลิต 2549/50

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ชาวไร่ สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 2552 ~~และ~~ 2553 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 2,409.6 ล้านบาท 2,940.4 ล้านบาท ~~และ~~ 3,087.6 ล้านบาท และ 3,491.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2551 จำนวน 530.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 56.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า 138.8 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย 124.5 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 85.8 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ 386.1 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 147.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดจำนวน 251.6 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้า 138.3 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือ 201.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 221.2 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 403.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 13.0 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินสดจำนวน 149.5 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ชาวไร่จำนวน 123.6 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 302.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 175.0 ล้านบาท

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

##### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้จากการขายน้ำตาลทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ลูกหนี้การค้า ณ ~~วันที่ 30 กันยายน~~ สิ้นปีบัญชี 2551 2552 ~~และ~~ 2553 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ ~~-6767.3~~ ล้านบาท 206.1 ล้านบาท ~~และ~~ 67.8 ล้านบาท และ 41.3 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณา

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2551 2552 ~~และ~~ 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับ ~~—~~ 6 วัน 16 วัน ~~และ~~ 11 วัน และ 16 วันตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับปกติของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้าประมาณ 15 – 30 วัน

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 สูงกว่าในงวดอื่นๆ (พิจารณาประกอบกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ซึ่งสูงถึง 16 วัน) เนื่องจากในช่วงสิ้นเดือนกันยายน 2552 บริษัทฯ ได้มีการขายน้ำตาลจำนวน 153.3 ล้านบาทให้ลูกค้า Trader ในต่างประเทศ บริษัทฯ ได้ทำการขายในช่วงก่อนปิดปีบัญชีเพียงไม่นานจึงเป็นยอดลูกหนี้ค้างชำระ ณ วันที่ 30 กันยายน 2552

ลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทผู้จัดจำหน่ายต่างประเทศรายใหญ่ โรงงานอุตสาหกรรม และบริษัท โมเดิร์นเทรดรายใหญ่ซึ่งมีฐานะการเงินที่ดี และบริษัทฯ จัดให้มีการตรวจสอบการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ บริษัทฯ จึงไม่เคยมีปัญหาเรื่องหนี้สูญ

### ลูกหนี้ชาวไร่

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิ ณ ~~วันที่ 30 กันยายน~~ สิ้นปีบัญชี 2551 2552 ~~และ~~ ~~2553~~ - มีจำนวน 251.2 ล้านบาท 277.5 ล้านบาท ~~และ~~ ~~และ~~ 305.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้ลูกหนี้ชาวไร่เพิ่มขึ้น - เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายกิจกรรมในการสนับสนุนการเพาะปลูกของชาวไร่ย่อย

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 429.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2553 123.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ จะเริ่มให้เงินสนับสนุนแก่ชาวไร่สำหรับการผลิตใหม่ในช่วงเดือนตุลาคมของทุกปี

ยอดคงเหลือของลูกหนี้ชาวไร่ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 2552 2553 และสิ้นไตรมาส 1 ปีบัญชี 2554 ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ แยกตามอายุหนึ่งค่างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	30 กันยายน 2551		30 กันยายน 2552		30 กันยายน 2553		31 ธันวาคม 2553	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<u>อายุหนี้ชาวไร่ค้างชำระ</u>								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	163.9463 940,355	49.8 49.8	201.6204 615,474	56.0 56.0	280.0279 982,723	63.5 63.5	413.6	73.3
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 1 ปี	57.7577 37,895	17.5 17.5	34.2344 86,453	9.5 9.5	27.3272 93,493	6.2 6.2	18.0	3.2
<u>ระหว่าง 1-2 ปี</u>	21.0	6.4	33.0	9.1	22.1	5.0	21.8	3.9
ระหว่าง <u>2-5 ปี</u>	41.1624 14,289	12.5 12.5	37.9708 91,834	10.5 10.5	49.4715 13,258	11.2 11.2	48.9	8.7
มากกว่า 5 ปี	45.6455 52,374	13.8 13.8	53.1534 20,257	14.8 14.8	61.9618 61,315	14.0 14.0	61.9	11.0
รวม	329.3329 344,909	100.0 100.0	359.8359 813,719	100.0 100.0	440.7440 650,789	100.0 100.0	564.2	100.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(78.1)(78 145,354)	(23.7) (23.7)	(82.3)(82 282,883)	(22.9) (22.9)	(135.0)(135 34,967.9)	(30.6) (30.6)	(135.0)	(23.9)

					18)			
รวมลูกหนี้ขายไว้ สุทธิ	=	<u>251.2254</u> <u>,499,558</u>	<u>76.376.3</u>	<u>277.5277</u> <u>,530,835</u>	<u>77.177.1</u>	<u>305.7305</u> <u>,682,870</u>	<u>69.469.4</u>	<u>429.3</u> <u>76.1</u>

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่สอดคล้องกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยพิจารณาจากหลายปัจจัยที่ได้จากประสบการณ์การเก็บหนี้ของบริษัทฯ ในอดีต ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้ และพื้นที่ปลูกอ้อยของลูกหนี้ บริษัทฯ ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ชาวไร่ที่ ค้างชำระเกิน 2 ปีมีอายุมากกว่า 2 ปี ในอัตราร้อยละ 100

### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือมากกว่าร้อยละ 90 เป็นสินค้ำสำเร็จรูปน้ำตาลและกากน้ำตาล นอกจากนั้นจะเป็น ปุ๋ย สารเคมี อะไหล่ และวัสดุโรงงานต่างๆ

สินค้ำคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายนสิ้นปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 338.5 ล้านบาท 424.3 ล้านบาท และ 223.3 ล้านบาท และ 525.6 ล้านบาท โดยอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยเท่ากับ 42 วัน 45 วัน และ 28 วัน และ -115 วันตามลำดับ

อัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยของปีบัญชี 2551 และ 2552 อยู่ในระดับปกติ โดยช่วงสิ้นเดือนกันยายนของทุกปีเป็นช่วงที่โรงงานน้ำตาลหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงประจำปี บริษัทฯ จะจัดเก็บน้ำตาลเพื่อให้เพียงพอสำหรับการขายในประเทศตามโควตา ก. ในช่วงเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน

อัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยของปีบัญชี 2553 ซึ่งให้เห็นว่ายอดสินค้ำคงเหลือใน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 ต่ำกว่าระดับปกติ เนื่องจากน้ำตาลในประเทศขาดแคลนในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 เพราะความต้องการของน้ำตาลทรายมีมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ตามโควตา ก. กระทรวงพาณิชย์จึงอนุญาตให้โรงงานน้ำตาลนำน้ำตาลที่จัดเก็บไว้มาขายเร็วกว่าปีอื่นๆ

โดยปกติปริมาณสินค้ำคงเหลือสิ้นไตรมาสที่ 1 จะสูงกว่าในช่วงสิ้นปีบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มเปิดหีบในช่วงสิ้นเดือนพฤศจิกายนหรือต้นเดือนธันวาคม จึงมีการสะสมสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1

### ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล

ยอดคงค้างลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลเป็นยอดลูกหนี้ที่เกิดขึ้นในปีการผลิต 2549/50 โดยในปีการผลิต 2549/2550 นั้นค่าอ้อยขั้นต้นมีราคา 702.2 บาทต่อตัน ในขณะที่ค่าอ้อยขั้นสุดท้ายมีราคา 687.1 บาทต่อตัน ทำให้บริษัทฯ จะต้องได้รับเงินชดเชยจำนวน 294.7 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินชดเชยส่วนของค่าอ้อยจำนวน 206.3 บาท และเงินชดเชยส่วนของการผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายจำนวน 88.4 ล้านบาท

สำหรับเงินชดเชยค่าอ้อย ก่อน. ได้ชำระคืนให้แก่บริษัทฯ ทั้งจำนวนแล้ว ในปี 2550

เงินชดเชยค่าผลตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย ก่อน. ทำการชำระโดยทยอยหักจากเงินที่บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าใช้จ่ายในการรักษาเสถียรภาพ ก่อน. ณ วันที่ 30-31 ธันวาคมกันยายน 2553 มียอดลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลคงค้างจำนวน 24,653.0 ล้านบาท

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายนสิ้นปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 มีจำนวน 1,375.0 ล้านบาท 1,761.1 ล้านบาท และ 1,982.3 ล้านบาท และ 2,157.3

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 สูงขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2551 จำนวน 386.1 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในการดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2552 นั้น เนื่องจากบริษัทฯ

ได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ในส่วนของอาคารและเครื่องจักรใหม่ในเดือนสิงหาคม 2552 โดยมีการประเมินมูลค่าเครื่องจักรเพิ่มขึ้น 332.2 ล้านบาท โดยวิธีต้นทุนทดแทน และมีการประเมินมูลค่าที่ดินและอาคารเพิ่มขึ้นโดยวิธีการต้นทุน และวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด โดยมีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้น 155.9 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ต่างๆ จำนวน 84.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อปรับปรุงเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงขยายพื้นที่โกดังจัดเก็บน้ำตาลอย่างต่อเนื่อง ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา จำนวน 181.1 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 สูงขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 216.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการขยายกำลังการผลิต ชื่อเครื่องผลิตไฟฟ้าพลังงานไอน้ำซึ่งอยู่ในระหว่างการติดตั้งและอื่นๆ รวมจำนวน 384.7 ล้านบาท ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา จำนวน 162.1 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 สูงขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 175.0 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในลูกหีบชุดใหม่

#### 12.2.5 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ตลอด 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีผลการดำเนินงาน และมีกระแสเงินสดที่ต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้ใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเพื่อลงทุนขยายงานเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 จำนวน 296.3 ล้านบาท 319.8 ล้านบาท และ 833.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่เกิดจากการดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากกว่าในปี 2551 จำนวน 23.5 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 12.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 35.8 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากกว่าในปี 2552 จำนวน 513.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สูงขึ้นจำนวน 220.0 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 293.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายคงเหลือ

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานใช้ไปจำนวน 162.8 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์จำนวน 71.0 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 233.8 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่

1 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ เริ่มผลิตน้ำตาลและปล่อยเงินเกี่ยวสำหรับปีการผลิตต่อไป ทำให้ลูกหนี้ชาวไร่และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ของทุกๆ ปี

### กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 62.7 ล้านบาท โดย เงินลงทุนที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนเพื่อติดตั้งหม้อเคียวตัวใหม่ โดยการลงทุนในส่วนนี้มีจำนวน 54.8 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ ใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนจำนวน 67.4 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการติดตั้งชุดหม้อต้มน้ำเชื่อมรีไฟน์ตัวใหม่จำนวน 38.9 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ติดตั้งเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตน้ำตาลทราย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการลงทุนเพื่อสร้างโกดังเพื่อใช้สำหรับเก็บน้ำตาลจำนวน 17.7 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับเป็นสถานที่ในการเก็บน้ำตาลทรายดิบเทกอง

สำหรับในปีบัญชี 2553 กลุ่มบริษัท ใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนจำนวน 352.7 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการลงทุนในการเปลี่ยนลูกป้อนและลูกหีบจำนวน 92.7 ล้านบาท ลงทุนเพิ่มเพื่อใช้ในการก่อสร้างโกดังเก็บน้ำตาลจำนวน 41.1 ล้านบาท นอกจากนี้ ลงทุนจำนวน 113.0 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักรไฟฟ้าพลังงานไอน้ำ นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในส่วนของการอาคารและเครื่องจักรอื่นๆ รวม 67.5 ล้านบาท

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ ใช้เงินสดไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 115.6 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในชุดลูกหีบชุดใหม่

### กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 266.6 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระหนี้กู้ยืมระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 113.5 ล้านบาท ชำระดอกเบี้ยจ่าย 91.2 ล้านบาท และใช้คืนเงินกู้ระยะยาวสุทธิ 21.3 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 198.9 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 102.2 ล้านบาท และใช้คืนเงินกู้ระยะยาวสุทธิจำนวน 85.4 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 228.7 ล้านบาท โดยใช้เพื่อชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 162.5 ล้านบาท และชำระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 81.4 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 129.0 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 74.3 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจำนวน 92.4 ล้านบาท



## 12.2.6 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มี อัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.80 เท่า 1.74 เท่า และ 1.67 เท่าตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นลำดับ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดี สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอที่จะนำไปใช้ในการชำระหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ รวมถึงการลงทุนขยายธุรกิจได้อย่างเหมาะสม

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.00 เท่า โดยอัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนทุนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 เนื่องจากปกติในไตรมาสที่ 1 บริษัทฯ จะเริ่มซื้ออ้อยเพื่อการผลิตทำให้บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าอ้อยเพิ่มขึ้น และมีการกู้ยืมเพิ่มเพื่อลงทุนในชุดลูกหีบชุดใหม่

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 ~~และ 2553~~ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวม 1,775.7 ล้านบาท 1,868.4 ล้านบาท ~~และ 1,932.2 ล้านบาท~~ และ 2,325.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินโดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,313.7 ล้านบาท 1,226.3 ล้านบาท ~~และ 1,247.2 ล้านบาท~~ และ 1,325.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.0 ร้อยละ 65.6 ~~และร้อยละ 64.5~~ และ ร้อยละ 57 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

หนี้สินอื่นนอกเหนือจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ~~วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ เท่ากับ 462.0 ล้านบาท 642.1 ล้านบาท ~~และ 685.0 ล้านบาท~~ และ 999.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่ คือเจ้าหนี้การค้า (รวมเจ้าหนี้ค่าอ้อย) และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ

สำหรับเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ มีจำนวน 136.2 ล้านบาท 211.2 ล้านบาท ~~และ 144.4 ล้านบาท~~ และ 481.4 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้การค้าสามารถแบ่งได้เป็นสองส่วนหลักๆ ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าอ้อย และเจ้าหนี้การค้าอื่น

เจ้าหนี้การค้าอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ~~วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ มีจำนวน 39.9 ล้านบาท 34.1 ล้านบาท ~~และ 72.0 ล้านบาท~~ และ 133.0 ล้านบาท โดยสาเหตุที่เจ้าหนี้การค้าอื่นเพิ่มมากขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนปรับปรุงชุดลูกป้อนและลูกหีบ โดยบริษัทฯ ยังมีรายการค้างชำระค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อยู่ ณ วันปิดบัญชีมีเจ้าหนี้ค่าน้ำมัน ปุ๋ย และเจ้าหนี้ที่เกี่ยวกับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรเพิ่มขึ้น

ในส่วนเจ้าหนี้ค่าอ้อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 96.2 ล้านบาท 177.1 ล้านบาท และ 72.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดย เจ้าหนี้ค่าอ้อย ณ สิ้นปีบัญชีหนี้สินส่วนนี้จะ เป็นค่าอ้อยที่ทางบริษัทฯ ต้องจ่ายเพิ่มให้กับชาวไร่ในกรณีที่ราคาอ้อยขึ้นสุดท้ายสูงกว่าค่าอ้อยขึ้นต้น ซึ่งจำนวนเจ้าหนี้ค่าอ้อยจะแปรผันตามผลต่างของค่าอ้อยขึ้นต้นและค่าอ้อยขึ้นสุดท้าย สำหรับเจ้าหนี้ค่าอ้อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีจำนวน 348.4

ล้านบาท โดยเจ้าหน้าที่ค้าอ้อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 เป็นหน้าที่บริษัทฯ ยังคงชำระให้กับชาวไร่ที่นำอ้อยมาส่ง เนื่องจากไตรมาสที่ 1 ของทุกปีเป็นช่วงฤดูการหีบอ้อย ทำให้บริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่ค้าอ้อยเพิ่มเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปีบัญชี

ในส่วนของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 18.1 ล้านบาท 25.6 ล้านบาท และ 168.1 ล้านบาท ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 มีจำนวนสูงขึ้นจากปีก่อนๆ มาก เป็นผลจากเงินค้ำจ่ายตามสัญญาขายน้ำตาลทรายจำนวน 141.6 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 โดยในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 ประเทศไทยเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาล กอน. จึงมีโครงการซื้อน้ำตาลจากต่างประเทศเพื่อบรรเทาภาวะขาดแคลนดังกล่าว โดย แทนที่ กอน. จะซื้อน้ำตาลจากบริษัทผู้ค้าน้ำตาลในต่างประเทศโดยตรง กอน. ขอให้บริษัทฯ รวมถึงโรงงานน้ำตาลอื่นที่ร่วมโครงการซึ่งยังมียอดน้ำตาลที่ยังไม่ได้ส่งมอบให้บริษัทผู้ค้าน้ำตาลในต่างประเทศตามสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้า ยกเลิกสัญญากับบริษัทผู้ค้าน้ำตาลและส่งมอบน้ำตาลให้ กอน. โดยตรง เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายในการขนส่ง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำตาลในตลาดโลกในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 อยู่ที่ประมาณ 18 เซนต์ต่อปอนด์ ซึ่งเป็นระดับราคาที่สูงกว่าราคาที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับบริษัทผู้ค้าน้ำตาล บริษัทฯจึงต้องจ่ายเงินชดเชยส่วนต่างราคาให้ครบถ้วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัทฯ ได้รับเงินค่าน้ำตาลตามโครงการดังกล่าวจาก กอน. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว รอนำส่งส่วนต่างราคาน้ำตาลจำนวน 141.6 ล้านบาทให้บริษัทผู้ค้าน้ำตาลในต่างประเทศ อนึ่งบริษัทฯ ได้ชำระเงินค้ำจ่ายตามสัญญาขายน้ำตาลทรายนี้จนครบจำนวนแล้วเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2553 เนื่องจากในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 เกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลขึ้นในประเทศไทย กอน. จึงขอให้โรงงานน้ำตาลทำการยกเลิกสัญญาขายน้ำตาลที่ทำไว้กับลูกค้าในต่างประเทศ เพื่อนำน้ำตาลมาใช้บริโภคภายในประเทศ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัทฯ ได้รับเงินค้ำยกเลิกสัญญาจาก กอน. จำนวน 141.0 ล้าน แต่ยังคงค้างไม่ได้ชำระให้กับลูกค้าในต่างประเทศที่บริษัทฯ ขอยกเลิกสัญญา จึงทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายมากกว่าปกติ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำการชำระค้ำยกเลิกสัญญาดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2553

หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 มีจำนวน 26.6 ล้านบาท 47.2 ล้านบาท และ 128.8 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุที่ทำให้หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้นมาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้าจำนวน 39.0 ล้านบาท และมีเงินภาษีค้ำจ่ายกรมสรรพากรเพิ่มขึ้นจำนวน 24.4 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีจำนวน 139.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 10.7 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้ค้ำชำระเกี่ยวกับการลงทุนปรับปรุงชุดลูกป้อนและลูกหีบ

#### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันคงเหลือจำนวน 1,313.7 ล้านบาท 1,226.3 ล้านบาท และ 1,134.2 ล้านบาท และ 1,213.0 ล้านบาท ตามลำดับโดยบริษัทฯ มีจำนวนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงเนื่องจากบริษัทฯ สามารถทำกำไรและชำระเงินกู้จากสถาบันการเงินได้อย่างต่อเนื่อง

ณ วันที่ 30-31 กันยายน ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันคงเหลือ (รวมส่วนที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	ยอดชำระคงค้าง (ล้านบาท)
1	1,350.0	MLR-1.00	950.0
2	61.5	MLR-1.00	<del>30.824.6</del>
3	8.4	4.00	<del>6.45.9</del>
4	<del>48.570.0</del>	4.00	<del>43.643.6</del>
5	30.0	MLR-1.00	1.0
6	40.0	MLR-1.25	<del>15.15.4</del>
7	30.0	MLR-1.25	<del>25.822.9</del>
8	180.0	MLR-2.00	<del>123.350.5</del>
9	23.7	4.00	23.7
รวม			<del>1,134.2213.0</del>

โดยกำหนดการจ่ายคืนเงินกู้ในแต่ละปีโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปีบัญชี	เงินกู้ยืมที่ต้องชำระ (ล้านบาท)
<del>2553</del> 2554*	<del>149.313.7</del>
<del>2554</del> 2555	<del>267.2246.3</del>
<del>2555</del> 2556	<del>267.0247.7</del>
<del>2556</del> 2557	<del>245.1221.8</del>
<del>2557</del> 2558	<del>224.4226.1</del>
<del>2558</del> 2559	<del>60.0178.7</del>

\*หมายเหตุ: ตั้งแต่เดือนมกราคม 2554 ถึง เดือนกันยายน 2554

บริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินการจำนวน 296.3 ล้านบาท 319.8 ล้านบาท และ 833.0 ล้านบาท ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีศักยภาพในการใช้คืนเงินกู้ดังกล่าวตามกำหนดเวลาได้

เงื่อนไขของหนี้สินที่มีผลต่อการกู้ยืม (Covenant) ตามสัญญาเงินกู้ยืมในส่วนของเงินกู้ลำดับที่ 1 จำนวนวงเงินกู้ 1,350.0 ล้านบาท สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. ให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 3 เท่า โดยอนุโลมให้นำรวมเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น (Subordinated Loan) เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วย

2. ให้ธนาคารเป็นผู้รับผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ประกันอัคคีภัยที่บริษัทฯ จะจัดทำสำหรับ สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร ที่เป็นหลักประกันในสัญญาเงินกู้ โดยมีวงเงินประกัน 1,178 ล้านบาท

สำหรับในส่วนของบริษัทย่อย บจ. ผลิตไฟฟ้านครบุรี มีหนี้สินระยะยาวจำนวน 113.0 ล้านบาท เงื่อนไขของหนี้สินที่มีผลต่อการกู้ยืม (Covenant) กำหนดให้ บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2 เท่า บจ. ผลิตไฟฟ้านครบุรี ได้ทำหนังสือขอผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงสัดส่วนของหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2553 ผู้ให้กู้ได้เห็นชอบตามหนังสือขอผ่อนผันเงื่อนไขของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บจ. ผลิตไฟฟ้านครบุรี มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.17 เท่า

### ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่สำคัญดังต่อไปนี้

- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอาคารโรงงานและการซื้อเครื่องจักรจำนวน 78.1 ล้านบาท และ 4.2 ล้านบาท ตามลำดับ
- บริษัทฯ ภาระต้องส่งมอบน้ำตาลและกากน้ำตาลตามสัญญาขายน้ำตาลและกากน้ำตาลที่ทำไว้แล้ว มีรายละเอียด ดังนี้

สินค้า	มูลค่าที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (ล้านบาท)		
	ส่งมอบภายใน 3 เดือน	ส่งมอบภายใน 3 เดือน ถึง 1 ปี	รวม
<u>น้ำตาล</u>	<u>1,196.3</u>	<u>1,532.5</u>	<u>2,728.8</u>
<u>กากน้ำตาล</u>	<u>181.0</u>	<u>36.0</u>	<u>217.0</u>

ในจำนวนดังกล่าว มียอดค้างส่งน้ำตาลทรายโคเวตา ก คิดเป็นมูลค่าประมาณ 122.8 ล้านบาท<sup>1</sup> (ปริมาณ 3,791 ตัน)

ภาวะผูกพันดังกล่าว อาจมีผลทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนการขายน้ำตาลในประเทศและการขายน้ำตาลต่างประเทศในแต่ละไตรมาส และอาจทำให้กำไรของไตรมาสมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับราคาน้ำตาลในตลาดโลกในแต่ละช่วงที่ทำการขาย ซึ่งปัจจุบันราคายาขายน้ำตาลทรายในประเทศ ต่ำกว่าราคายาขายน้ำตาลทรายในตลาดโลก

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 2553 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553~~ กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด จำนวน 633.8 ล้านบาท 1,072.0 ล้านบาทและ 1,115.4 ล้านบาท และ 1,165.4 ล้านบาทตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 145.7 ล้านบาท และมีการเพิ่มของส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินจำนวน 338.0 ล้านบาท ตามการตีราคาทรัพย์สินในช่วงเดือนสิงหาคม ปี 2552 ส่วนในปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 167.9 ล้านบาท และ 30.4 ล้านบาทตามลำดับ

<sup>1</sup> คำนวณจากราคาเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 ที่ 11,845 บาทต่อตัน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ ได้ลดทุนจดทะเบียนจาก 1,400.0 ล้านบาท เป็น 350.0 ล้านบาท ตามมติพิเศษของรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2551 เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2551 โดยเป็นการลดมูลค่าหุ้นสามัญจากหุ้นละ 10,000 บาท เป็นหุ้นละ 2,500 บาท และได้จดทะเบียนลดทุนต่อกระทรวงพาณิชย์ บริษัทฯ ได้บันทึกลดทุนโดยหักล้างบัญชีขาดทุนสะสม จำนวน 1,050 ล้านบาท และได้โอนส่วนเกินทุนหุ้นสามัญหักล้างบัญชีขาดทุนสะสม จำนวน 20.3 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) สำหรับในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 และสำหรับไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 เท่ากับร้อยละ 9.7 ร้อยละ 17.1 และร้อยละ 15.1 และร้อยละ 10.6

## 12.2.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.5 เท่า 1.5 เท่าและ 1.1 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 30 กันยายน 2553 ต่ำกว่าในปีอื่นๆ เนื่องจากบริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือต่ำกว่าปกติ เนื่องจากน้ำตาลในประเทศขาดแคลนในช่วงเดือนสิงหาคม 2553 เพราะความต้องการของน้ำตาลทรายมีมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ตามโควตา ก. กระทรวงพาณิชย์จึงอนุญาตให้โรงงานน้ำตาลนำน้ำตาลที่จัดเก็บไว้มาขายเร็วกว่าในปีอื่นๆ ขณะเดียวกันบริษัทฯ มียอดค่าใช้จ่ายชำระเพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ ยังติดค้างค่ายกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำตาล ที่ทำการยกเลิกก่อนปิดบัญชีไม่นาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.0 เท่า ลดลงจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าอ้อยเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปกติในช่วงไตรมาสที่ 1 ของทุกปีบัญชี เนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ ทำการซื้ออ้อยเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตน้ำตาลทราย

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นหลังปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง เท่ากับ ร้อยละ 16.2 ร้อยละ 14.2 และร้อยละ 14.4 ตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในปี 2551 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถทำราคาน้ำตาลขายเฉลี่ยได้มากกว่า อนท. สัดส่วนต้นทุนค่าอ้อยต่อยอดขายน้ำตาลจึงต่ำลงและเป็นผลทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าในปีอื่นๆ

ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.0 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 3.5 โดยสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปีบัญชี 2552 สูงกว่าในปีบัญชีอื่นๆ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 66.4 ล้าน หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิโดยไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.0 ร้อยละ 2.4-5 และร้อยละ 3.65 อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นสะท้อนผลของการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นหลังปรับผลกระทบจากการบริหารความเสี่ยง เท่ากับร้อยละ 27.5 และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.1 ซึ่งสูงกว่าในปีบัญชีก่อนๆ เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและบริษัทฯ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงมากกว่าปกติ

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2551 2552 และ 2553 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.4 ร้อยละ 5.5 และร้อยละ 5.6 ตามลำดับ หากไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะเท่ากับร้อยละ 2.4 ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 35.6 โดยสาเหตุที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่รวมกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปีบัญชี 2552 และ 2553 มีสาเหตุมาจากการที่ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลนั้นเพิ่มสูงขึ้นและทำให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ในปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 2552 และ 2553 เป็น 1.2 เท่า 1.1 เท่า และ 1.7 เท่า โดยอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ในปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 ไม่เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ในปี 2553 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ของบริษัทฯ

ในไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 3.7 และมีอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ 0.5 เท่า ซึ่งน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เต็มปีบัญชี เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 เป็นไตรมาสที่บริษัทฯ ทำกิจกรรมการขายน้อยกว่าปกติ

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Equity Ratio) ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2551 ปี 2552 และปี 2553 ของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 2.8 เท่า 1.7 เท่า และ 1.7 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2552 เนื่องมาจากบริษัทฯ ได้ทำประเมินสินทรัพย์และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากมีการบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจำนวน 338.0 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการชำระหนี้สินระยะยาวทำให้มียอดหนี้สินลดลง

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.0 เท่า โดยอัตราส่วนหนี้สินต่ออัตราส่วนทุนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อสิ้นกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 เนื่องจากปกติในไตรมาสที่ 1 บริษัทฯ จะเริ่มซื้ออ้อยเพื่อการผลิตทำให้บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าอ้อยเพิ่มขึ้น และมีการกู้ยืมเพิ่มเพื่อลงทุนในชุดลูกหีบชุดใหม่

### 12.2.8 สรุปผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

ตารางต่อไปนี้เป็นสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญจากงบกำไรขาดทุนและข้อมูลอื่นที่มีความสำคัญต่อผลการดำเนินการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ไตรมาสที่ 2 ปีบัญชี	ไตรมาสที่ 2 ปีบัญชี
	2553	2554
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
รายได้จากการขายน้ำตาล	1,899.5	1,360.7
รายได้จากการขายและบริการ	2,321.2	1,993.2
รายได้รวม	2,377.5	2,116.7
กำไรขั้นต้น	422.2	473.6
กำไรสุทธิ	193.5	266.0
ปริมาณการขายน้ำตาลรวม (ตัน)	120,008	89,189
ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ย (บาทต่อตัน)	15,802	15,416

หมายเหตุ: แสดงข้อมูลตามงบการเงินรวม

1. ปริมาณขายน้ำตาลสำหรับงวดนี้ (89,189 ล้านตัน) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.7

2. ราคาขายเฉลี่ยในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 15,416 บาทต่อตัน ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐในปีนี้ลดลง (ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น) (รายได้จากการขายน้ำตาลในต่างประเทศจะคิดราคาเป็นเงินเหรียญสหรัฐ)

ทั้งสองปัจจัยทำให้รายได้จากการขายน้ำตาลของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 28.4

อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวดนี้เพิ่มขึ้น 51.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 จากงวดเดียวกันปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในงวดนี้ร้อยละ 23.8 สูงขึ้นจากร้อยละ 18.2 ของงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจาก 1) บริษัทฯ ได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทำให้มีการประหยัดค่าใช้จ่ายในการผลิต และทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้ามากยิ่งขึ้น และ 2) ปริมาณอ้อยทั่วประเทศในปีนี้มีมากกว่าปีก่อน (จำนวนอ้อยทั่วประเทศในปีก่อนเท่ากับ 68.5 ล้านตัน ขณะที่ตามข้อมูลของฝ่ายสารสนเทศน์สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2554 ระบุว่าปีนี้มีอ้อยทั่วประเทศ 89.5 ล้านตัน) ทำให้มีการแข่งขันซื้ออ้อยระหว่างโรงงานน้อยลง ทำให้ค่าใช้จ่ายในการจัดหาอ้อยลดลงมากในงวดนี้

กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 72.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 12.6 ซึ่งสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.1

ตารางต่อไปนี้ สรุปรายการสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 และวันที่ 31 ธันวาคม 2553

	30 กันยายน 2553 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2553 (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2554 (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	3,087.6	3,491.2	5,075.9
หนี้สินรวม	1,932.2	2,325.8	3,696.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,155.4	1,165.4	1,379.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.67	2.00	2.68

หมายเหตุ: แสดงข้อมูลตามงบการเงินรวม

ฤดูกาลผลิตน้ำตาลจะเริ่มขึ้นในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนหรือต้นเดือนธันวาคม ซึ่งการเก็บน้ำตาลจะสิ้นสุดประมาณเดือนเมษายนหรือพฤษภาคม ทำให้ยอดสินค้าเหลือบริษัท ตามปกติจะอยู่ในระดับต่ำสุด ณ สิ้นปีบัญชี ( สิ้นเดือนกันยายน) ของทุกปี และสะสมยอดจนสูงสุด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ( สิ้นเดือนมีนาคม) ของทุกปี โดยบริษัทฯ จะจัดหาเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร (ผ่าน บจ. คำผลผลิตน้ำตาล) เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค้าอ้อย จะมีระดับต่ำสุด ณ สิ้นปีบัญชี และสะสมยอดจนสูงสุด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของทุกปี ตามฤดูกาลผลิตน้ำตาลที่กล่าวมาแล้วเช่นเดียวกัน

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,075.9 ล้านบาท สูงขึ้น จากยอดสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2554 1,988.3 ล้านบาท หรือสูงขึ้นร้อยละ 64.4 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือตามฤดูกาลผลิตน้ำตาล

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,696.3 ล้านบาท สูงขึ้น จากยอดสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2554 1,764.1 ล้านบาท หรือสูงขึ้นร้อยละ 91.3 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่สนับสนุนการเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค้าอ้อยตามฤดูกาลผลิตน้ำตาล

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,379.6 ล้านบาท สูงขึ้น จากยอดสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2554 224.2 ล้านบาทซึ่งสูงขึ้นตามผลประกอบการของบริษัทฯ เป็นหลัก

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ทั้งในส่วนของเงินกู้ระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 1.67 เท่า ณ 30 กันยายน 2553 เป็น 2.68 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554



### 12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางดังต่อไปนี้

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
ปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2551				
บริษัทฯ	สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ	400,000	25,000	425,000
บจ. จักรกลเกษตร	สำนักงานสอบบัญชี เจพี. ไซโย	7,000	-	7,000
บจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี	สำนักงานสอบบัญชี เจพี. ไซโย	7,000	-	7,000
บจ. ครบุรีไบโอเอ็นเนอร์ยี	นางศรณทิพย์ คำพัฒน์	7,000	-	7,000
รวม		421,000	25,000	446,000
ปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2552				
บริษัทฯ	สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง	1,180,000	50,000	1,230,000
บจ. จักรกลเกษตร	สำนักงานสอบบัญชี เจพี. ไซโย	7,000	-	7,000
บจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี	สำนักงานสอบบัญชี เจพี. ไซโย	35,000	-	35,000
บจ. ครบุรีไบโอเอ็นเนอร์ยี	นางศรณทิพย์ คำพัฒน์	7,000	-	7,000
รวม		1,229,000	50,000	1,279,000
ปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2553				
บริษัทฯ	สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง	1,180,000	-	1,180,000
บจ. จักรกลเกษตร	สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง	300,000	-	300,000
บจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี	สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง	150,000	-	150,000
บจ. ครบุรีไบโอเอ็นเนอร์ยี	นางศรณทิพย์ คำพัฒน์	7,000	-	7,000
รวม		1,637,000	-	1,637,000

### 12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### ราคาน้ำตาลในตลาดโลก

เนื่องจากรายได้หลักประมาณร้อยละ 60-70 ของบริษัทฯ เป็นรายได้ที่มาจาก การส่งออกน้ำตาลทรายไปยังต่างประเทศ ราคาของน้ำตาลในตลาดโลกจึงมีผลกระทบโดยตรงกับยอดขายของบริษัทฯ หากราคาน้ำตาลในตลาดโลกสูงก็จะทำให้รายได้และผลประกอบการของบริษัทฯ ดีขึ้น ในทางตรงกันข้ามหากราคาน้ำตาลต่ำลงบริษัทฯ ก็จะมีรายได้และกำไรที่ลดลง

ราคาน้ำตาลในตลาดโลกยังส่งผลกระทบต่อโดยอ้อมกับบริษัทฯ เนื่องจากอ้อยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตน้ำตาล เพราะประเทศไทยใช้ระบบการแบ่งปันผลประโยชน์ 70:30 เมื่อราคาน้ำตาลสูงขึ้น ราคาอ้อยก็จะสูงขึ้นตาม ดังนั้นหากราคาอ้อยอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ก็จะทำให้ชาวไร่หันมาเพาะปลูกอ้อยมากขึ้นและทำให้มีอ้อยเข้าหีบเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากราคาอ้อยอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน ชาวไร่ก็อาจหันไปเพาะปลูกพืชชนิดอื่นแทน

### การจัดหาวัตถุดิบ

จำนวนอ้อยเข้าหีบมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยตรง เนื่องจากเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตน้ำตาล ในปีการผลิตที่มีจำนวนอ้อยเข้าหีบมากต้นทุนคงที่ต่อหน่วยก็จะลดลง และจะทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น

ปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณอ้อยประกอบด้วย (1) พื้นที่ในการเพาะปลูกอ้อย (จำนวนไร่) ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจจะเกิดจากการที่เกษตรกรเปลี่ยนไปเพาะปลูกพืชไร่อื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการปลูกอ้อย หรือเกิดจากนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐในการปลูกพืชไร่ชนิดอื่น และ (2) ผลผลิตอ้อยต่อพื้นที่เพาะปลูก (ตันอ้อยต่อไร่) ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งส่วนใหญ่จะเกิดจากปริมาณน้ำฝน และความสมบูรณ์ของดิน ตลอดจนสภาพดินฟ้าอากาศในแต่ละปี

อย่างไรก็ดีเนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศที่มีการส่งออกน้ำตาลจำนวนมาก ในปีที่มีสภาพดินฟ้าอากาศไม่เอื้ออำนวยทำให้ผลผลิตอ้อยและการส่งออกน้ำตาลของประเทศไทยต่ำ จะมีผลให้ราคาน้ำตาลในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการที่มีอ้อยเข้าหีบน้อยและช่วยในเรื่องของต้นทุนภาวะที่สูงได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการจัดหาวัตถุดิบ จึงได้มีโครงการต่างๆ เพื่อสร้างความสัมพันธ์อันดีกับชาวไร่เพื่อประโยชน์ในการจัดหาวัตถุดิบในระยะยาว

### ต้นทุนค่าอ้อย

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลในประเทศไทย ได้กำหนดระบบการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่อ้อยและโรงงานน้ำตาลตามระบบ 70:30 ซึ่งโรงงานน้ำตาลจะต้องจ่ายค่าอ้อยให้ชาวไร่ตามราคาที่คำนวณโดย สอน. เพื่อแบ่งผลประโยชน์จากการผลิตน้ำตาลให้ชาวไร่ได้ผลประโยชน์ 70 ส่วนจาก 100 ส่วน

ก่อน. คำนวณค่าอ้อยที่โรงงานน้ำตาลต้องจ่ายให้ชาวไร่โดยอ้างอิงจากราคาน้ำตาลขายเฉลี่ยที่ อนาคต. ขายได้จริงเพราะฉะนั้นต้นทุนวัตถุดิบจึงแปรผันกับราคาที่ อนาคต. สามารถขายได้ หากบริษัทฯ ขายน้ำตาลในตลาดต่างประเทศ (ตามโควตา ค.) ได้ในราคาต่ำกว่าราคาเฉลี่ยที่ อนาคต. ขายได้จริง จะทำให้บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าอ้อยในราคาที่สูงเมื่อเทียบกับยอดขายของบริษัทฯ ส่งผลให้อัตรากำไรและผลกำไรของบริษัทฯ ลดลง แต่หากบริษัทฯ ขายได้ในราคาที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยที่ อนาคต. ขายได้จริง บริษัทฯ ก็จะมีอัตรากำไรและผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงโดยติดตามช่วงเวลาและปริมาณการขายของ อนาคต. อย่างใกล้ชิด เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ สามารถขายได้ในราคาที่เหมาะสมเปรียบเทียบกับ อนาคต. โดยราคาขายเฉลี่ยสำหรับการขายต่างประเทศ (ตามโควตา ค.) ของบริษัทฯ ใน 3 ปีหลังสูงกว่าราคาเฉลี่ยที่ อนาคต. สามารถขายได้จริงในแต่ละปี

### การควบคุมจากภาครัฐ

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลในประเทศไทยถูกควบคุมและกำกับดูแลโดยคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลภายใต้พระราชบัญญัติอ้อยและน้ำตาลทราย พ.ศ.2527 โดยมีสาระสำคัญในเรื่องของระบบโควตาน้ำตาล (โควตา ก สำหรับน้ำตาลภายในประเทศ และโควตา ข และ ค สำหรับน้ำตาลขายต่างประเทศ) การจัดสรรส่วนแบ่งรายได้ของระบบระหว่างโรงงานน้ำตาลและเกษตรกรชาวไร่อ้อยภายใต้ระบบแบ่งปันผลประโยชน์ 70:30 และการควบคุมการเข้ามาทำธุรกิจของผู้ประกอบการรายใหม่ เป็นต้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือกฎเกณฑ์ในเรื่องต่างๆ เหล่านี้ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน บริษัทฯ ได้มองเห็นถึงความสำคัญของนโยบายภาครัฐในการกำหนดทิศทางของอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาล จึงร่วมมือกับโรงงานน้ำตาลอื่นๆ และสถาบันชาวไร่อ้อยในการทำความเข้าใจอันดีกับภาครัฐ โดยเชื่อว่าการสื่อสารและการทำความเข้าใจกับภาครัฐ จะเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลได้

## อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งออกน้ำตาลประมาณ ร้อยละ 60 – 70 ของยอดขาย และมีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นระยะเวลายาวนานจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามจากการกำหนดราคาอ้อยผ่านระบบแบ่งปันผลประโยชน์ 70:30 ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนน้อย เนื่องจากต้นทุนค่าอ้อยของบริษัทผันผวนตามอัตราแลกเปลี่ยนเช่นเดียวกัน จึงทำให้รายได้และต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทเปลี่ยนแปลงตามอัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางเดียวกัน

## โครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีโครงการในอนาคตที่สำคัญคือ โครงการผลิตไฟฟ้าจากกากอ้อย (บจ. ผลิตไฟฟ้าครบุรี) ซึ่งจะมีการใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนสูงถึง 720 ล้านบาท ซึ่งหากการลงทุนประสบความสำเร็จ ก็จะช่วยสร้างรายได้ที่ค่อนข้างแน่นอนให้กับบริษัทฯ จากการขายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในเบื้องต้นบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการติดตั้งเครื่องผลิตไฟฟ้าพลังงานไอน้ำขนาด 15 เมกกะวัตต์ ซึ่งทางบริษัทฯ เชื่อว่าความเสี่ยงของโครงการนี้มีค่อนข้างต่ำ

## ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

เนื่องจาก สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่หลายฉบับ โดยบริษัทเริ่มจะต้องปรับปรุงบัญชีของบริษัท เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ในปีบัญชี 2555 (เริ่มต้นวันที่ 1 ตุลาคม 2554 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2555) บริษัทประเมินผลกระทบจากการปรับปรุงบัญชีตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ดังนี้

- a. บริษัทฯ จะต้องตั้งสำรองหนี้สินเกี่ยวกับพนักงาน ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 จำนวนประมาณ 13.0 ล้านบาท ซึ่งจะมีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 13.0 ล้านบาท และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2.0 เท่า และบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มเติมจำนวนประมาณ 2.0 ล้านบาทต่อปี
- 4) b. บริษัทฯ จะมีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นประมาณ 83 ล้านบาทในแต่ละปี และจะทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงในจำนวนที่เท่ากัน อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ