

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพื่อให้เกิดการส่งเสริมทางธุรกิจระหว่างบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มากขึ้น ในการนี้บริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนขึ้นเพื่อสะท้อนถึงโครงสร้างการถือหุ้นในปัจจุบันของบริษัทฯ โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังกล่าวได้ถูกจัดทำขึ้นเสมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างกิจการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2552

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนรอบบัญชีจากเดิมเริ่มวันที่ 1 ตุลาคม และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน เป็น เริ่มวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ในปี พ.ศ. 2555 ดังนั้นในรอบปี พ.ศ. 2554 บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงิน 2 งวดโดยได้จัดทำงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ตามปกติ และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เพื่อเปลี่ยนรอบบัญชีและหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ จะจัดทำงบการเงินรายไตรมาส และรายปีตามรอบบัญชีใหม่ต่อไป

12.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พุกกะ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4165

บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

งบการเงินงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ

งบการเงินรวมงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

12.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 และ พ.ศ. 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ผลการดำเนินงานและงบกระแสเงินสด สำหรับงวดตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ดังนี้

ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ปีสิ้นสุด 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ปีสิ้นสุด 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้างต้นนี้ได้ถูกรวบรวมตามข้อสมมติฐานที่ตั้งขึ้นอย่างเหมาะสม

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 52		30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย.55	
	(งบเฉพาะกิจการ)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท		ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	82.8	1.3	542.4	4.0	449.4	3.0	392.8	2.4	1,829.9	12.5
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-	10.0	0.1	51.0	0.3	0.9	0.0
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	0.9	0.0	577.1	4.3	845.8	5.6	1,037.9	6.3	977.2	6.6
ลูกหนี้ชาวไร่ - สุทธิ	1,084.0	17.2	793.3	5.8	582.8	3.9	348.3	2.1	796.3	5.4
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,596.6	57.2	38.9	0.3	301.0	2.0	303.9	1.8	143.9	1.0
สินค้าคงเหลือ	73.7	1.2	1,926.3	14.1	1,999.0	13.2	3,339.1	20.0	2,131.7	14.5
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	65.9	0.4	79.3	0.5	157.4	1.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	10.0	0.1	5.0	0.0	5.0	0.0	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	72.5	1.2	267.0	2.0	281.3	1.9	521.7	3.1	267.8	1.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,910.5	78.1	4,155.0	30.5	4,540.3	30.1	6,079.1	36.4	6,305.1	43.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีราคาทุน-สุทธิ	28.8	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	-	-	12.2	0.1	11.8	0.1	11.9	0.1	6.6	0.0
เงินลงทุนทั่วไป	-	-	29.2	0.2	0.4	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	289.9	4.6	3,018.4	22.1	2,668.6	17.7	2,668.6	16.0	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,054.2	16.8	6,221.2	45.7	7,320.9	48.5	7,680.2	46.0	8,042.3	54.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	-	-	2.8	0.0	3.2	0.0	3.0	0.0	5.7	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.4	0.0	188.8	1.4	551.0	3.6	238.4	1.4	315.4	2.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,374.3	21.9	9,472.6	69.5	10,555.9	69.9	10,602.6	63.6	8,370.4	57.0
รวมสินทรัพย์	6,284.7	100.0	13,627.7	100.0	15,096.1	100.0	16,681.6	100.0	14,675.5	100.0

 หมายเหตุ ¹ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 52		30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบเฉพาะกิจการ)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สิน										
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท	-	-	-	-	331.5	2.2	397.8	2.4	352.3	2.4
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	808.6	12.9	884.1	6.4	1,314.4	8.7	2,407.9	14.4	1,321.7	9.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	135.5	1.0	738.1	4.9	633.3	3.8	500.2	3.4
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	771.0	5.7	1,925.8	12.8	2,056.5	12.3	579.9	4.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน										
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	375.0	6.0	752.5	5.5	451.4	3.0	645.7	3.9	1,072.5	7.3
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน										
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	210.1	1.5	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการอื่น										
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	11.2	0.1	14.2	0.1	14.2	0.1
สัญญาเช่าทางการเงิน										
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4.6	0.0	5.2	0.0	5.7	0.0	5.7	0.0
เจ้าหนี้อื่น	-	-	189.7	1.4	200.2	1.3	255.1	1.5	300.4	2.0
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	519.1	8.3	13.6	0.1	34.9	0.2	18.6	0.1	32.2	0.2
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	36.2	0.6	7.4	0.1	38.7	0.3	15.5	0.1	1.6	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	131.8	1.0	-	-	43.8	0.3	298.6	2.0
ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต	-	-	2,082.3	15.3	2,082.3	13.8	2,082.3	12.5	2,082.3	14.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.3	0.6	121.1	0.9	172.4	1.1	265.2	1.6	497.7	3.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,774.3	28.2	5,303.6	38.9	7,305.9	48.4	8,841.7	53.0	7,059.5	48.1

 หมายเหตุ ¹ ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 52 (งบเฉพาะกิจการ)		30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,625.0	41.8	2,473.5	18.2	2,212.3	14.7	1,964.7	11.8	3,324.5	22.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,969.0	14.4	2,008.5	13.3	2,008.5	12.0	97.0	0.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	-	-	74.7	0.5	71.8	0.4	57.5	0.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	823.2	6.0	818.0	5.4	812.3	4.9	812.3	5.5
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-	148.0	0.9	209.0	1.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1,543.5	11.3	1,619.3	10.7	1,572.6	9.4	715.0	4.9
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,625.0	41.8	6,809.2	50.0	6,732.8	44.6	6,577.9	39.4	5,215.3	35.5
รวมหนี้สิน	4,399.3	70.0	12,112.9	88.9	14,038.7	93.0	15,419.6	92.4	12,274.8	83.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										
ทุนจดทะเบียน										
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,000.0	31.8	-	-	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 32,745,730 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	-	-	3,274.6	24.0	3,274.6	21.7	3,274.6	19.6	3,274.6	22.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,000.0	31.8	-	-	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 32,745,730 หุ้น มูลค่าชำระแล้วหุ้นละ 100 บาท	-	-	3,274.6	24.0	3,274.6	21.7	3,274.6	19.6	3,274.6	22.3
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	(3,022.2)	(22.2)	(3,022.2)	(20.0)	(3,022.2)	(18.1)	(3,022.2)	(20.6)
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว										
- สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-	16.5	0.1
- ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	(114.6)	(1.8)	1,262.4	9.3	805.0	5.3	1,009.6	6.1	2,131.8	14.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,885.4	30.0	1,514.8	11.1	1,057.4	7.0	1,262.0	7.6	2,400.7	16.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,284.7	100.0	13,627.7	100.0	15,096.1	100.0	16,681.6	100.0	14,675.5	100.0

 หมายเหตุ ¹ ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

งบกำไรขาดทุน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 52		30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบเฉพาะกิจการ)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายและการให้บริการ	490.7	100.0	20,636.2	100.0	21,608.5	100.0	3,609.3	100.0	18,467.5	100.0	21,128.8	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(272.6)	(55.6)	(15,144.0)	(73.4)	(16,592.8)	(76.8)	(2,404.2)	(66.6)	(14,272.4)	(77.3)	(15,277.8)	(72.3)
กำไรขั้นต้น	218.1	44.4	5,492.1	26.6	5,015.7	23.2	1,205.1	33.4	4,195.1	22.7	5,851.1	27.7
รายได้อื่น	6.7	1.4	305.8	1.5	647.6	3.0	98.4	2.7	544.4	2.9	341.4	1.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	224.8	45.8	5,798.0	28.1	5,663.3	26.2	1,303.5	36.1	4,739.5	25.7	6,192.5	29.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-	-	(2,379.3)	(11.5)	(2,518.9)	(11.7)	(536.6)	(14.9)	(1,961.8)	(10.6)	(2,072.5)	(9.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(213.5) ²	(43.5)	(1,686.6)	(8.2)	(1,767.0)	(8.2)	(250.3)	(6.9)	(1,511.5)	(8.2)	(950.6)	(4.5)
รวมค่าใช้จ่าย	(213.5)	(43.5)	(4,065.9)	(19.7)	(4,285.9)	(19.8)	(786.9)	(21.8)	(3,473.2)	(18.8)	(3,023.1)	(14.3)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	11.3	2.3	1,732.1	8.4	1,377.3	6.4	516.6	14.3	1,266.3	6.9	3,169.4	15.0
ต้นทุนทางการเงิน	(119.0)	(24.3)	(419.0)	(2.0)	(502.1)	(2.3)	(120.6)	(3.3)	(404.2)	(2.2)	(389.3)	(1.8)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(107.6)	(21.9)	1,313.1	6.4	875.2	4.1	396.0	11.0	862.1	4.7	2,780.0	13.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(6.9)	(1.4)	(244.5)	(1.2)	(68.3)	(0.3)	(47.0)	(1.3)	(111.0)	(0.6)	(640.0)	(3.0)
กำไรสุทธิ	(114.5)	(23.3)	1,068.5	5.2	806.9	3.7	349.0	9.7	751.1	4.1	2,140.0	10.1

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการ

² รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

งบกระแสเงินสด¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 52 (งบเฉพาะกิจการ)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด	(107.6)	875.2	396.0	2,780.0
รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน				
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	57.2	414.4	117.7	375.0
- กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ	-	(25.1)	(2.5)	(32.0)
- ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	671.2	15.0	33.3
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังเลิกจ้าง	-	-	3.6	55.1
- ดันทุนทางการเงิน	-	502.1	120.6	389.3
- ดอกเบี้ยรับ	(4.8)	(214.0)	(64.8)	(124.4)
- กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	(130.2)	-	(0.2)
- ขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน	130.2	-	-	-
- (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	27.7	18.3	(12.1)
- เงินปันผลรับ	-	(1.1)	-	(27.1)
- กำไรจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.1	(0.3)	(0.3)	(36.7)
- ดอกเบี้ยจ่าย	119.0	-	-	-
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	194.0	2,119.9	603.7	3,400.3

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กว่ด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 52 (งบเฉพาะกิจการ)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน (ต่อ)	194.0	2,119.9	603.7	3,400.3
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
- ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	(0.2)	(205.3)	(311.2)	28.6
- ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.7)	(132.0)	121.7	30.1
- ลูกหนี้ชาวไร่	(1,084.0)	12.6	227.1	(434.2)
- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(3,596.6)	(124.1)	18.9	(118.2)
- สินค้าคงเหลือ	(73.7)	(72.7)	(1,340.1)	1,207.4
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(9.0)	(26.1)	(255.7)	230.3
- เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้างชำระ	-	0.4	(0.1)	5.3
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.4)	(362.2)	312.5	(77.0)
- เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท	-	331.5	66.3	(45.5)
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - กิจการอื่น	784.7	385.3	957.5	(1,216.9)
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23.9	45.0	136.1	(12.7)
- เจ้าหนี้อื่น	-	10.6	54.9	45.3
- เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	519.1	21.3	(16.3)	13.6
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	36.2	31.3	(23.2)	(13.9)
- ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(61.9)	-	-	-
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	33.6	(16.9)	168.1	232.6
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	75.8	(46.7)	(4.1)
- ภาษีเงินได้	(5.3)	(201.1)	(3.4)	(386.5)
- ต้นทุนทางการเงิน	(119.0)	(434.1)	(196.0)	(1,242.9)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(3,360.3)	1,459.2	474.2	1,641.6

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กว่ด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 52 (งบเฉพาะกิจการ)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีราคาทุน	(159.0)	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	0.1	47.1	37.9	536.9
เงินสดให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	(65.9)	(13.4)	(78.1)
เงินสดให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	(285.1)	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,111.7)	(1,517.8)	(477.1)	(728.1)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(1.4)	(0.2)	(3.1)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	159.0	-	0.2
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.4	5.1	0.6	171.5
เงินสดรับจากการรับชำระหนี้จากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	5.0	-	2,539.3
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมกรรมการ	-	-	-	15.1
เงินสดรับเงินปันผล	-	1.1	-	27.1
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,555.3)	(1,367.9)	(452.2)	2,480.9

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กว้ด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 52 (งบเฉพาะกิจการ)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1.6)	2,582.3	248.3	5,935.2
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	2,129.3	570.7	8,186.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,000.0	328.4	375.0	1,794.3
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1,103.5	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	85.9	-	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(1,910.2)	(304.5)	(5,859.6)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,430.6)	-	(8,178.1)
เงินสดจ่ายหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	(4.6)	(5.2)	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและอื่น	-	(976.0)	(482.0)	(221.9)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(818.0)	(440.0)	(3,396.0)
เงินสดรับจากการเรียกชำระหนี้เงินต้น	1,999.8	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	(1,264.3)	-	(995.4)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	4,998.2	(174.3)	(37.6)	(2,735.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	82.5	(83.0)	(15.6)	1,386.9
คงเหลือต้นงวด	0.3	542.4	449.4	392.8
รายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนชั่วคราว	-	(10.0)	(41.0)	50.1
คงเหลือปลายงวด	82.8	449.4	392.8	1,829.9

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กว่ด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่	
		30 ก.ย. 52	30 ก.ย. 53	30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 54	30 ก.ย. 54	30 ก.ย. 55
		(งบเฉพาะกิจการ)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.77	0.78	0.62	0.69	0.62	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่อง (ปรับปรุง ภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต) ¹	เท่า	2.77	1.29	0.87	0.90	0.87	1.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.05	0.21	0.18	0.17	0.18	0.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ²	เท่า	(3.78)	N/A ³	0.23	0.23	N/A ³	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ²	เท่า	1,154.42	N/A ³	30.35	15.31	N/A ³	27.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ²	วัน	0.31	N/A ³	11.86	23.51	N/A ³	12.88
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	7.40	N/A ³	10.57	4.26	N/A ³	8.61
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ²	วัน	48.65	N/A ³	34.06	84.44	N/A ³	41.82
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ ²	เท่า	0.67	N/A ³	15.10	5.17	N/A ³	10.92
ระยะเวลาชำระหนี้ ²	วัน	533.95	N/A ³	23.85	69.67	N/A ³	32.96
วงจรกิจจกรรม ²	วัน	(484.98)	N/A ³	22.08	38.27	N/A ³	21.75
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)							
อัตรากำไรขั้นต้น	%	44.45	26.61	23.21	33.39	22.72	27.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.94	6.91	3.38	11.59	3.91	13.38
อัตรากำไรอื่น	%	1.35	1.46	2.91	2.65	2.86	1.59
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(73,117.27)	N/A ³	199.96	113.41	N/A ³	58.05
อัตรากำไรสุทธิ	%	(23.03)	5.10	3.63	9.41	3.95	9.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ²	%	(12.15)	N/A ³	62.74	120.37	N/A ³	155.80

หมายเหตุ ¹ ปรับปรุงโดยหักภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ออกจากหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จะถูกกลับรายการเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

² อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

³ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก (1) ไม่มียอดต้นงวดงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนในรอบเดียวกันของปีก่อนหรือ (2) ไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวด 3 เดือน	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่	
		30 ก.ย. 52	30 ก.ย. 53	30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 54	30 ก.ย. 54	30 ก.ย. 55
		(งบเฉพาะกิจการ)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹	%	(3.64)	N/A ²	5.62	8.79	N/A ²	18.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹	%	(10.88)	N/A ²	18.02	24.87	N/A ²	42.65
อัตรการหมุนของสินทรัพย์ ¹	เท่า	0.16	N/A ²	1.55	0.93	N/A ²	1.83
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.33	8.00	13.28	12.22	13.28	5.11
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับปรุง ภาวะผูกพันการ ออกหุ้นในอนาคต) ³	เท่า	2.33	2.79	3.81	3.99	3.81	2.27
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁴	เท่า	1.87	4.18	7.37	6.19	7.37	2.51
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	(27.19)	N/A ²	4.04	5.32	N/A ²	6.86
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(3.02)	N/A ²	0.18	0.28	N/A ²	0.08
อัตรการจ่ายเงินปันผล	%	0.00	N/A ²	156.68	0.00	N/A ²	46.52

หมายเหตุ ¹ อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

² ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก (1) ไม่มียอดต้นงวดงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนในรอบเดียวกันของปีก่อน หรือ (2) ไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

³ ปรับปรุงโดยหักภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ออกจากหนี้สินรวม และบวกกลับเข้าไปในส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จะถูกกลับรายการเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

⁴ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินเกี่ยวกับทรัพย์สินโรงงานน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ เช่าจาก RPE) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

12.2.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ในปี พ.ศ. 2555 บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้มีการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในส่วนที่ 2 ข้อ 2.4 การปรับโครงสร้างธุรกิจ)

เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2555	บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 5 บริษัท ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 74.0 ในบริษัท เอ็นไวรอนเม้นท์ฟิลล์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท เพิ่มสินพัฒนาจำกัด ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 26.0 ในบริษัท เอ็นไวรอนเม้นท์ฟิลล์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด
เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2555	บริษัทฯ ได้ดำเนินการทำสัญญาเช่าที่ดินและโรงงานน้ำตาลทรายระยะยาว เป็นระยะเวลา 30 ปี จาก บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด

12.2.2 การเปลี่ยนรอบปีบัญชี

บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนรอบปีบัญชี จากเดิมเริ่มวันที่ 1 ตุลาคม และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน เป็น เริ่มวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยนโยบายดังกล่าวได้เริ่มบังคับใช้ในปี พ.ศ. 2555

12.2.3 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ถึงงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 รายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากการส่งออกน้ำตาลทรายไปยังต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60.0 ของรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำตาลทรายทั้งหมดในแต่ละปี ยกเว้นปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.0 เนื่องจากเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลทรายในประเทศ คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย กระทรวงอุตสาหกรรม จึงมีการพิจารณาปรับเพิ่มน้ำตาลทรายโควตา ก. โดยมีการชดเชยส่วนต่างราคาให้กับผู้ประกอบการแต่ละราย การที่ยอดขายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการส่งออกน้ำตาลทรายนั้น บริษัทฯ จึงได้รับประโยชน์จากระดับราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้น โดยจากราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำตาลทรายหมายเลข 11 ในตลาดล่วงหน้านิวยอร์ก (NY#11) ที่เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่า 15 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วงต้นปี พ.ศ. 2552 มาทำจุดสูงสุดที่ระดับประมาณ 36 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วงต้นปี พ.ศ. 2554 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถทำสัญญาขายน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับราคาที่สูงตลอดช่วงปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2555 ทั้งนี้บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการทำสัญญาขายน้ำตาลทรายล่วงหน้าในลักษณะที่สอดคล้องกับการกำหนดราคาขายของ บริษัท อ้อยและ

น้ำตาลไทย จำกัด เพื่อให้คงไว้ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นที่สอดคล้องกับระบบการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่ อ้อยและโรงงานน้ำตาลทราย หรือดีกว่า (โครงสร้างการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่ อ้อยและโรงงาน น้ำตาลทรายได้ถูกเปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.7 การกำกับดูแลของภาครัฐในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาล ทราย)

(2) การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ เป็นผลมาจากปริมาณอ้อยและจำนวนชาวไร่ที่ ขายอ้อยให้กับบริษัทฯ เพิ่มขึ้นทุกปี การเพิ่มขึ้นของปริมาณอ้อยและจำนวนชาวไร่ดังกล่าวเป็นผลมาจาก นโยบายของบริษัทฯ ในการส่งเสริมชาวไร่เพื่อเพิ่มพื้นที่การปลูกอ้อย การพัฒนาจากฝ่ายไร่ เช่น มีการวิจัย พัฒนาเพื่อเพิ่มผลผลิตอ้อยต่อไร่และค่าความหวานของอ้อย เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการ ผลิตน้ำตาลทรายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ทั้งจากการจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย เอทานอล และกระแสไฟฟ้า ก็ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรและกระแสเงินสดจากการ ดำเนินงานที่ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ จึงมีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวได้ตามกำหนด และนำเงิน ส่วนเหลือไปลงทุนเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันระยะยาวในอนาคต

รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 20,636.2 ล้านบาท และ 21,608.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 972.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 18,467.5 ล้านบาท และ 21,128.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,661.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 การเติบโตของรายได้ดังกล่าวเกิด จากปัจจัยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของราคาขายและปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,068.5 ล้านบาท และ 806.9 ล้านบาท ลดลง 261.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.5 แม้ว่ารายได้จากการขาย และการบริการจะเพิ่มขึ้นก็ตาม การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจาก การที่มีฝนตกในช่วงกลางฤดูหีบอ้อย 2553/2554 ทำให้บริษัทฯ ต้องขยายเวลาการเปิดหีบอ้อยให้ยาวกว่าปกติประกอบกับคุณภาพของอ้อยที่ลดลง หลังฝนตก สำหรับกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 751.1 ล้านบาท และ 2,140.0 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 1,388.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 184.9 โดยมี สาเหตุหลักจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

ผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินดีขึ้น และมีสภาพคล่องสูง โดยมี กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ที่ 1,459.2 ล้านบาท และ 1,641.6 ล้านบาท บริษัทฯ สามารถจ่ายชำระหนี้สินได้ตาม กำหนด ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 13.3 เท่าเมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 มา เป็น 5.1 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สิน ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็น ส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเป็น 2.27 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

12.2.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และการวิเคราะห์

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 ทั้งนี้จะไม่รวมถึงผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 เนื่องจากงบการเงินในปีบัญชีดังกล่าวเป็นงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่แท้จริงจึงไม่สามารถใช้ในการเปรียบเทียบได้โดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะอ้างอิงจากงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เนื่องจากจะเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทภายหลังการปรับโครงสร้างได้ดีกว่า

(1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

(ก) รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 มีจำนวนเท่ากับ 20,636.2 ล้านบาท 21,608.5 ล้านบาท และ 3,609.3 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80.0 ของรายได้ทั้งหมด รายละเอียดรายได้ของบริษัท ถูกแสดงไว้ในตารางดังต่อไปนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล						
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	3,284.9	15.9	3,459.1	16.0	746.8	20.7
น้ำตาลทรายขาว	2,367.8	11.5	2,304.3	10.7	516.3	14.3
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	5,652.7	27.4	5,763.40	26.7	1,263.1	35.0
น้ำตาลทรายดิบขายในประเทศ ²	587.4	2.8	-	-	60.0	1.7
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	1,376.1	6.7	386.8	1.8	92.1	2.5
น้ำตาลทรายขาว	563.4	2.7	408.4	1.9	256.3	7.1
น้ำตาลทรายดิบ	8,018.2	38.9	10,178.9	47.1	1,048.5	29.0
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	9,957.7	48.3	10,974.1	50.8	1,396.9	38.6
กากน้ำตาล – ในประเทศ	351.2	1.7	80.5	0.4	44.9	1.2
กากน้ำตาล – ต่างประเทศ	580.6	2.8	863.3	4.0	40.9	1.1
รวมรายได้จากการขายกากน้ำตาลทราย	931.8	4.5	943.8	4.4	85.8	2.3
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	17,129.5	83.0	17,681.5	81.8	2,805.8	77.8
รายได้จากการขายและให้บริการอื่น ๆ						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	22.4	0.1	86.3	0.4	16.4	0.4
รายได้จากการขายเอทานอล	1,163.7	5.6	1,201.6	5.6	290.3	8.0

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	1,859.4	9.0	2,093.6	9.7	403.1	11.2
รายได้อื่นๆ	461.2	2.2	545.5	2.5	93.7	2.6
รวมรายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ	3,506.7	17.0	3,927.0	18.2	803.5	22.2
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	20,636.2	100.0	21,608.5	100.0	3,609.3	100.0

หมายเหตุ ร้อยละของรายได้จากการขายและบริการ

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

(ข) รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้และปริมาณการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ.2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ									
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	183	3,284.9	19.2	175	3,459.1	19.6	38	746.8	26.6
น้ำตาลทรายขาว	129	2,367.8	13.8	124	2,304.3	13.0	27	516.3	18.4
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	312	5,652.7	33.0	299	5,763.4	32.6	65	1,263.0	45.0
น้ำตาลทรายดิบขายในประเทศ ²	56	587.4	3.4	-	-	-	4	60.0	2.1
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ									
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	98	1,376.1	8.0	26	386.8	2.2	5	92.1	3.3
น้ำตาลทรายขาว	38	563.4	3.3	22	408.4	2.3	13	256.3	9.1
น้ำตาลทรายดิบ	579	8,018.2	46.8	768	10,178.9	57.6	51	1,048.5	37.4
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายต่างประเทศ	715	9,957.7	58.1	816	10,974.2	62.1	69	1,396.9	49.8
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทราย	1,027	16,197.7	94.6	1,115	16,737.6	94.7	134	2,719.9	96.9
กากน้ำตาล - ในประเทศ	118	580.6	3.4	194	863.3	4.9	16	40.9	1.5
กากน้ำตาล - ต่างประเทศ	99	351.2	2.1	24	80.5	0.5	16	44.9	1.6
รวมปริมาณและรายได้จากการขายกากน้ำตาล	217	931.8	5.4	218	943.8	5.3	32	85.9	3.1

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 ก.ย. 53			30 ก.ย. 54			31 ธ.ค. 54		
	(งบการเงินรวมเสมือน)			(งบการเงินรวมเสมือน)			(งบการเงินรวมเสมือน)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	1,300	17,129.5	100.0	1,333	17,681.5	100.0	170	2,805.8	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

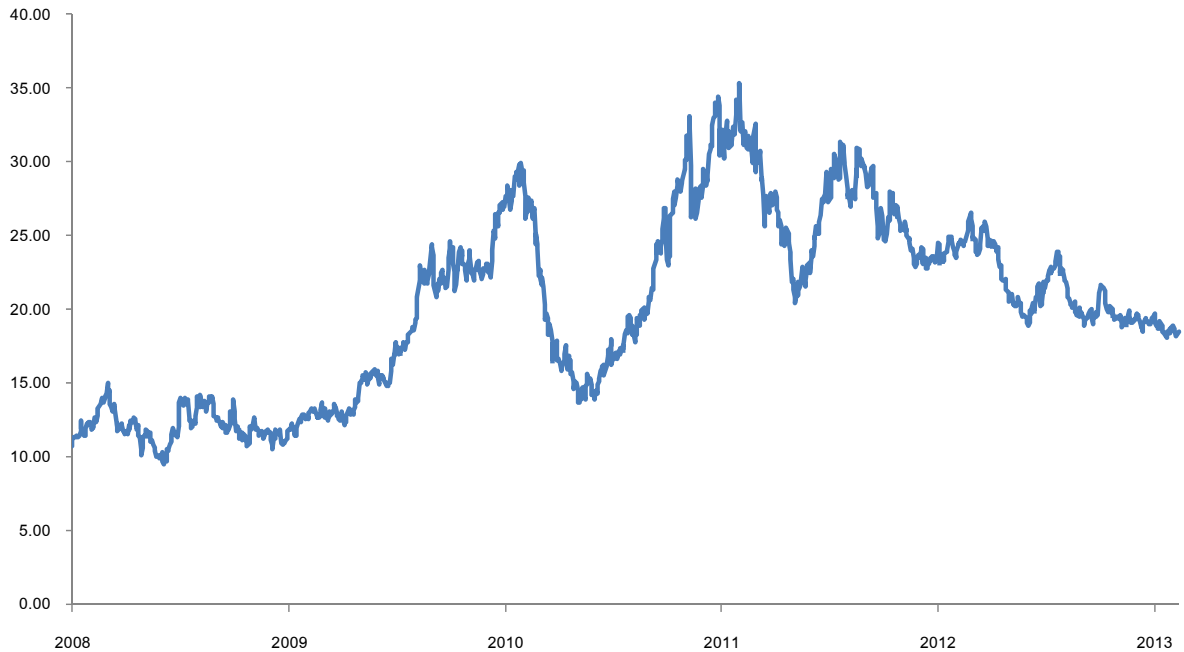
หน่วย : บาทต่อตัน	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
ในประเทศ			
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	18,003.3	19,740.4	19,719.8
น้ำตาลทรายขาว	18,328.3	18,548.0	18,969.5
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายภายในประเทศ	18,138.0	19,245.8	19,406.1
น้ำตาลทรายดิบขายในประเทศ ¹	10,474.2	-	15,000.0
ต่างประเทศ			
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	14,042.3	14,993.7	19,847.8
น้ำตาลทรายขาว	14,833.4	18,326.8	19,199.2
น้ำตาลทรายดิบ	13,855.6	13,257.6	20,494.6
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายต่างประเทศ	13,933.1	13,451.0	20,201.1
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทราย	14,964.6	15,006.9	19,676.3
ราคาขายเฉลี่ยกากน้ำตาล	4,281.5	4,340.3	2,683.6

ที่มา: บริษัทฯ

¹ การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

กราฟต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดล่วงหน้าหน่วยออร์ก้อนหลัง 5 ปี

(เซนต์ต่อปอนด์)



ที่มา: The Sugar No.11 contract (เซนต์ต่อปอนด์), Bloomberg ณ วันที่ 12 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 16,197.7 ล้านบาท และ 16,737.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 540.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- 1) ปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,082,401 ตัน และ 1,115,330 ตัน เพิ่มขึ้น 32,929 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจากการหือบอ้อยของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนชาวไร่ที่มาทำสัญญากับบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น จาก 11,730 คน เป็น 13,730 คน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทฯ ในการส่งเสริมชาวไร่เพิ่มพื้นที่การปลูกอ้อย การพัฒนาจากฝ่ายไร่ เช่น มีการวิจัยพัฒนาเพื่อเพิ่มผลผลิตอ้อยต่อไร่ และการให้ความช่วยเหลือแก่กุลชาวไร่ตามแนวคิดของบริษัทฯ ที่ว่า “ชาวไร่อ้อยมั่งคั่ง KTIS มั่นคง”
- 2) ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 14,964.6 บาทต่อตัน และ 15,006.9 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้น 42.3 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยราคาขายเฉลี่ยในประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 18,138.0 บาทต่อตัน และ 19,406.1 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,107.8 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 โดยมีสาเหตุหลักจากปัญหาน้ำตาลทรายขาดแคลนภายในประเทศในปีบัญชี พ.ศ. 2554

รายได้จากการขายกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 931.8 ล้านบาท และ 943.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ซึ่ง

เป็นผลจากราคากากน้ำตาลปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ตามภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาด อย่างไรก็ตาม ใดก็ตาม ปริมาณการขายกากน้ำตาลมิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าปริมาณการผลิตน้ำตาลทรายจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำกากน้ำตาลไปใช้ในการผลิตเอทานอลเพิ่มมากขึ้น

สำหรับรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 2,805.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลของต้นฤดูการผลิตที่บอ้อย โดยบริษัทฯ จะดำเนินการขายน้ำตาลทรายตลอดทั้งปีขึ้นอยู่กับราคาของอณท. และสภาวะตลาดน้ำตาลทราย

(ค) รายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้และปริมาณการขายเอทานอล

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (พัน ลิตร)	รายได้ (ล้าน บาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พัน ลิตร)	รายได้ (ล้าน บาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พัน ลิตร)	รายได้ (ล้าน บาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในประเทศ									
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	27,600	654.7	56.3	37,400	844.4	70.3	4,600	96.4	33.2
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในประเทศ	27,600	654.7	56.3	37,400	844.4	70.3	4,600	96.4	33.2
ปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในต่างประเทศ									
เอทานอลที่ใช้ในอุตสาหกรรม	25,000	504.7	43.4	16,400	355.0	29.5	8,200	194.0	66.8
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	165	4.3	0.4	94	2.3	0.2	-	-	-
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในต่างประเทศ	25,165	509.0	43.7	16,494	357.3	29.7	8,200	194.0	66.8
ปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอล	52,765	1,163.7	100.0	53,894	1,201.6	100.0	12,800	290.3	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อลิตร)	23.73	22.57	20.87
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อลิตร)	20.23	21.64	23.66
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อลิตร)	22.06	22.28	22.66

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,163.7 ล้านบาท และ 1,201.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากสาเหตุดังนี้

- 1) ปริมาณการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 52.8 ล้านลิตร และ 53.9 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ สามารถทำการตลาดและเพิ่มปริมาณการขายเอทานอลในประเทศได้มากขึ้น
- 2) ราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 22.06 บาทต่อลิตร และ 22.28 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 0.22 บาทต่อลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุจาก
 - ราคาขายเอทานอลในต่างประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 20.23 บาทต่อลิตร และ 21.64 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 1.41 บาทต่อลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณอ้อยซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลในบราซิลลดลงส่งผลให้ราคาเอทานอลเพิ่มสูงขึ้น
 - บริษัทฯ สามารถเพิ่มสัดส่วนการขายเอทานอลภายในประเทศให้มากขึ้นจากการที่ระดับราคาขายเอทานอลภายในประเทศสูงกว่าราคาขายต่างประเทศ

สำหรับรายได้จากการขายเอทานอลในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 290.3 ล้านบาท โดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ ได้ส่งออกเอทานอลเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 66.8 เนื่องจากบริษัทฯ ได้เล็งเห็นโอกาสจากราคาขายเอทานอลในตลาดต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 21.64 บาทต่อลิตรในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เป็น 23.66 บาทต่อลิตรในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายในประเทศ

(ง) รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้และปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเยื่อกระดาษในประเทศ									
เยื่อกระดาษแห้ง	8,798	181.3	9.8	7,177	145.5	6.9	378	7.5	1.9
เยื่อกระดาษเปียก	13,421	253.5	13.6	16,274	290.6	13.9	4,209	71.0	17.6
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเยื่อกระดาษในประเทศ	22,219	434.8	23.4	23,451	436.1	20.8	4,587	78.5	19.5
ปริมาณและรายได้จากการขายเยื่อกระดาษในต่างประเทศ									

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
เยื่อกระดาษแห้ง	72,920	1,424.6	76.6	85,456	1,657.5	79.2	16,553	324.5	80.5
รวมปริมาณและรายได้ จากการขายเยื่อกระดาษ ในต่างประเทศ	72,920	1,424.6	76.6	85,456	1,657.5	79.2	16,553	324.5	80.5
รวมปริมาณและรายได้ จากการขายเยื่อกระดาษ	95,139	1,859.4	100.0	108,907	2,093.6	100.0	21,140	403.1	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาขายเฉลี่ยของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อตัน)	19,533	18,635	17,223
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อตัน)	19,542	19,390	19,634
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อตัน)	19,540	19,227	19,111

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,859.4 ล้านบาท และ 2,093.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 234.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุจากปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 95,139 ตัน และ 108,907 ตัน เพิ่มขึ้น 13,768 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ มีการหยุดเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2553 ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเก็บสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นไว้เพื่อขายในช่วงของการหยุดเครื่องจักรดังกล่าว ทำให้ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ ลดลงในช่วงก่อนการปิดซ่อมแซมเครื่องจักร ซึ่งตรงกับในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และไปเพิ่มขึ้นในงวดถัดไป คือในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ในด้านราคาขายบริษัทฯ ไม่ได้ได้รับผลกระทบมากนักจากราคาขายต่อตันในประเทศที่ลดลงจาก 19,533 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็น 18,635 บาทต่อตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งออกเยื่อกระดาษแห้งกว่าร้อยละ 75.0 ของยอดขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยทั้งหมด และราคาขายต่างประเทศต่อตันลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 19,542 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็น 19,390 ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

สำหรับรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 403.1 ล้านบาท โดยสัดส่วนการขายส่วนใหญ่ยังคงเป็นการส่งออกเยื่อ

กระดาษแข็งเพื่อขายต่างประเทศเป็นหลัก เนื่องจากราคาขายในต่างประเทศได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 19,390 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เป็น 19,634 บาทต่อตัน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

(จ) รายได้จากการขายไฟฟ้า

ปัจจุบันโรงงานน้ำตาลทรายของบริษัทฯ ทั้ง 3 โรงงาน มีหน่วยผลิตกระแสไฟฟ้าของตนเอง และดำเนินการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีกำลังผลิตไฟฟ้างดังต่อไปนี้

บริษัท	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)
โรงงานของบริษัทฯ	50.0
โรงงานของ TIS	24.5
โรงงานของ RPE	32.5

ที่มา: บริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงงานน้ำตาลทรายทั้ง 3 แห่งของบริษัทฯ

บริษัท	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท
KTIS	-	-	23,595,680	69.7	4,007,840	11.5
TIS	-	-	236,280	0.6	-	-
RPE	7,483,920	22.4	5,390,560	15.9	1,630,560	4.9
รวมรายได้และปริมาณการขายไฟฟ้า	7,483,920	22.4	29,222,520	86.2	5,638,400	16.4
ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง	64,722,300	-	186,595,100	-	39,678,640	-

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 22.4 ล้านบาท และ 86.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 285.3 การที่รายได้จากการขายไฟฟ้าในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 มีเพียง 22.4 ล้านบาท เป็นเพราะบริษัทฯ อยู่ระหว่างการโอนธุรกิจจากบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัดทำให้บริษัทฯ ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าจากหน่วยผลิตไฟฟ้าโรงงานดังกล่าว

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 16.4 ล้านบาท โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าวอยู่ในช่วงต้นฤดูการหีบอ้อย ทำให้บริษัทฯ มีการใช้ไฟฟ้าในกระบวนการผลิตน้ำตาลทราย จึงส่งผลให้ปริมาณไฟฟ้าที่ขายออกน้อยกว่าในช่วงระยะเวลาอื่นของปี

นอกจากนี้ภายในไตรมาส 2 ปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯ จะมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้นจากโรงงานผลิตไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ โดยโรงงานไฟฟ้างดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ประเภทสัญญา Non-Firm โดยมีอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเท่ากับอัตราไฟฟ้าขายส่ง ณ ระดับแรงดัน 11 - 33 กิโลโวลต์ รวมกับค่าไฟฟ้าตามสูตร

การปรับอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (เอฟที) นอกจากนี้ KTBP ยังได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) เท่ากับ 0.30 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงเป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันที่โรงไฟฟ้า KTBP เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อีกด้วย

(ฉ) รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
บริการจักรกลทางการเกษตร	132.8	28.8	147.9	27.1	49.1	52.4
รายได้จากการขายปุ๋ยและสารเคมีปราบศัตรูพืช	264.2	57.3	303.9	55.7	36.1	38.5
รายได้อื่นๆ	64.3	13.9	93.7	17.2	8.5	9.1
รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ	461.2	100.0	545.5	100.0	93.7	100.0

รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 461.2 ล้านบาท และ 545.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณอ้อยที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้ชาวไร่นาใช้บริการเครื่องจักรกลทางการเกษตร ปุ๋ย และสารเคมีปราบศัตรูพืชของบริษัทฯ มากขึ้น

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ เท่ากับ 93.7 ล้านบาท โดยสัดส่วนรายได้จากบริการจักรกลทางการเกษตรมากถึงร้อยละ 52.4 ของรายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ เนื่องจากช่วงดังกล่าวเป็นช่วงต้นฤดูหีบอ้อยจึงทำให้มีการใช้บริการรถตัดอ้อย และเครื่องมือทางการเกษตรอื่นๆ มากกว่าช่วงเวลาอื่นๆ

(ซ) ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 15,144.0 ล้านบาท 16,592.8 ล้านบาท และ 2,404.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และต้นทุนขายของธุรกิจอื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53	30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 54
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	14,046.5	15,403.2	1,986.3
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	1,097.5	1,189.6	417.9
รวมต้นทุนขาย	15,144.0	16,592.8	2,404.2

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ต้นทุนค่าอ้อยจัดเป็นต้นทุนการผลิตหลักของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 87.0 ถึงร้อยละ 91.0 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.6 ถึงร้อยละ 2.9 ของต้นทุนการผลิต สำหรับค่าไส้หุ่ยและ

วัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.9 ถึงร้อยละ 6.1 ของต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ต้นทุนค่าอ้อยจะเป็นไปตามวิธีการจัดสรรผลประโยชน์ตามระบบ 70:30 ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.7 การกำกับดูแลของภาครัฐในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย

ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 14,046.5 ล้านบาท และ 15,403.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,356.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่เพิ่มสูงขึ้น และคุณภาพของอ้อยที่ลดลงหลังจากฝนตก ทำให้ต้องใช้อ้อยในปริมาณที่มากขึ้นในการผลิตน้ำตาลทราย

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายเท่ากับ 1,986.3 ล้านบาท โดยช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นช่วงต้นฤดูการหีบอ้อยทำให้ปริมาณการขายในช่วงระยะเวลาดังกล่าวยังไม่มากนัก

2) ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่สำคัญ ประกอบด้วยวัตถุดิบในการผลิตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลทราย ได้แก่ ชานอ้อย และกากน้ำตาล โดยต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าวจะถูกตัดบัญชีในการจัดทำงบการเงินรวม

นอกจากนี้ ต้นทุนขายที่สำคัญในธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องได้แก่

- ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล ได้แก่ค่าไฟฟ้า และเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายด้านบุคคลากร ค่าสารเคมี และค่าเสื่อมราคา
- ต้นทุนขายรายการสำคัญในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ได้แก่ ค่าไฟฟ้าและเชื้อเพลิง ค่าสารเคมีในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ค่าใช้จ่ายด้านบุคคลากร และค่าเสื่อมราคา

ทั้งนี้สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องเท่ากับ 1,097.5 ล้านบาท และ 1,189.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยและปริมาณการผลิตเอทานอลที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนสารเคมี และพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เท่ากับ 417.9 ล้านบาท

(ซ) กำไรขั้นต้น

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	3,083.0	18.0	2,278.3	12.9	819.5	29.2
กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,409.2	68.7	2,737.4	69.7	385.6	48.0
กำไรขั้นต้นรวม	5,492.1	26.6	5,015.7	23.2	1,205.1	33.4

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 5,492.1 ล้านบาท 5,015.7 ล้านบาท และ 1,205.1 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.6 ร้อยละ 23.2 และร้อยละ 33.4 ตามลำดับ

1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 3,083.0 ล้านบาท 2,278.3 ล้านบาท และ 819.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.0 ร้อยละ 12.9 และร้อยละ 29.2 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการที่มีฝนตกในช่วงกลางฤดูหีบอ้อย 2553/2554 ทำให้บริษัท ต้องขยายระยะเวลาการเปิดหีบอ้อยให้ยาวกว่าปกติ ประกอบกับคุณภาพของอ้อยที่ลดลงหลังฝนตก และค่าใช้จ่ายในการเก็บอ้อยที่เพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 29.2 เนื่องจากความสามารถของบริษัท ในการทำการคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

2) กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่องสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 2,409.2 ล้านบาท 2,737.4 ล้านบาท และ 385.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 68.7 ร้อยละ 69.7 และร้อยละ 48.0 ตามลำดับ

โดยสาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 48.0 โดยมีสาเหตุดังต่อไปนี้

- ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นช่วงที่ประเทศไทยประสบกับปัญหาอุทกภัยครั้งร้ายแรง ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบการขนส่ง จึงเป็นเหตุทำให้ต้นทุนในการขนส่งสารเคมี และถ่านหิน ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของ EPC และ EPPCO ปรับตัวเพิ่ม

สูงขึ้น นอกจากนี้ทุกภัยยังส่งผลต่อความชื้นในเชื้อเพลิงถ่านหินส่งผลให้ปริมาณการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้น

- ราคาโซดาไฟซึ่งใช้ในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากภาวะการณ์ขาดแคลนโซดาไฟในประเทศไทย

(ฉ) รายได้อื่นๆ

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวม เสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)
ดอกเบี้ยรับ	133.0	214.0	64.8
รายได้จากการขายเศษซาก	39.8	19.5	7.2
กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ	34.6	25.1	2.5
รายได้ค่าเช่า	5.9	6.5	3.2
เงินชดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	4.4	62.3	-
ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	-	93.6	7.7
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	130.2	-
อื่น ๆ	88.2	96.4	13.1
รวม	305.8	647.6	98.4

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 305.8 ล้านบาท 647.6 ล้านบาท และ 98.4 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้อื่นๆ ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ ดอกเบี้ยรับ ซึ่งดอกเบี้ยรับสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 133.0 ล้านบาท 214.0 ล้านบาท และ 64.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดอกเบี้ยรับดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมเงินกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่ง ณ ปัจจุบัน กิจการที่เกี่ยวข้องกันได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นที่สำคัญอีก เช่น (1) เงินชดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจำนวน 62.3 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงดังกล่าวเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลทรายในประเทศ คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย กระทรวงอุตสาหกรรม จึงมีการพิจารณาปรับเพิ่มน้ำตาลทรายโคเวตา ก. โดยมีการชดเชยส่วนต่างราคาระหว่างราคาโคเวตา ก. และโคเวตา ข. ให้กับโรงงานผลิตน้ำตาลทราย (2) ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. จำนวน 93.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการพิเศษจากการที่บริษัทฯ ตกลงรับจำหน่ายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. แทนบริษัทผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายแห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และ (3) กำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 130.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ

(ญ) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 2,379.3 ล้านบาท 2,518.9 ล้านบาท และ 536.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	2,232.6	2,381.6	505.1
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	29.4	18.9	7.1
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากซันอ้อย	117.4	118.4	24.4
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	2,379.3	2,518.9	536.6

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
เงินนำส่งสำนักงานกองทุนอ้อยฯ	1,521.9	68.2	1,657.9	69.6	372.1	73.7
ค่าขนส่ง	416.6	18.7	419.4	17.6	95.2	18.8
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	144.7	6.5	177.9	7.5	17.6	3.5
ค่าฝากน้ำตาลทราย และกากน้ำตาล	48.7	2.2	67.4	2.8	6.6	1.3
ค่าขายสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	-	-	5.4	0.2	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	100.8	4.5	53.6	2.3	13.7	2.7
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	2,232.6	100.0	2,381.6	100.0	505.1	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 2,232.6 ล้านบาท 2,381.6 ล้านบาท และ 505.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.0 ร้อยละ 13.5 และร้อยละ 18.0 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทราย และกากน้ำตาลตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ได้แก่ เงินนำส่งกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจากการขายน้ำตาลทรายในโคเวตา ก. ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 576 บาทต่อ 1 กระสอบน้ำตาลทราย (100 กิโลกรัม) และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.0 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงต้นฤดูการหีบอ้อยซึ่งบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายน้ำตาลทรายตามโคเวตา ก. เป็นสัดส่วนที่มาก ทำให้มีเงินนำส่ง สำนักงานกองทุนอ้อยฯ เป็นสัดส่วนมากขึ้นกว่าช่วงเวลาอื่น

2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	1.4	4.8	0.5	2.6	0.1	1.4
ค่าขนส่ง	13.9	47.3	7.7	40.7	3.7	52.1
ค่าบริการเก็บสินค้า	3.5	11.9	-	-	-	-
ค่าเช่าถึงเก็บสินค้าเอทานอล	3.7	12.6	2.0	10.6	0.5	7.0
ค่าบริการจัดการระบบ	1.9	6.5	3.3	17.5	0.8	11.3
ค่าบริการ	2.9	9.9	4.4	23.3	1.6	22.5
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	2.2	7.5	1.1	5.8	0.4	5.6
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	29.4	100.0	18.9	100.0	7.1	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 29.4 ล้านบาท 18.9 ล้านบาท และ 7.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.5 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 2.4 ของรายได้จากการขายเอทานอล ตามลำดับ โดยองค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล คือค่าขนส่งซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.0 – 50.0 ของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ค่าขนส่งสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 13.9 ล้านบาท และ 7.7 ล้านบาท ลดลง 6.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.6 เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนการขายต่างประเทศลดลง ส่งผลให้ค่าขนส่งในการขนส่งสินค้าไปยังท่าเทียบเรือลดลง ในขณะที่การขายในประเทศ ผู้ซื้อจะเป็นผู้มารับสินค้ากับบริษัทฯ โดยตรง

3) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลจากชาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลจากชาวจากชานอ้อย

ล้านบาท	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายทรัพยากรบุคคล	3.3	2.8	3.6	3.0	0.8	3.3
ค่าขนส่งในประเทศ	50.2	42.8	58.0	49.0	12.1	49.6
ค่าใช้จ่ายส่งออก	18.9	16.1	23.6	19.9	4.8	19.7
ค่าคอมมิชชั่น	40.1	34.2	30.6	25.8	5.7	23.4
ค่าเบี้ยประกันภัย	0.9	0.8	1.0	0.8	0.2	0.8
ค่าเสื่อมราคา	1.1	0.9	1.3	1.1	0.4	1.6
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	3.0	2.6	0.5	0.4	0.3	1.2

ล้านบาท	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	117.4	100.0	118.4	100.0	24.4	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 117.4 ล้านบาท 118.4 ล้านบาท และ 24.4 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 ร้อยละ 5.7 และร้อยละ 6.1 ของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ได้แก่ค่าขนส่งภายในประเทศ ค่าใช้จ่ายในการส่งออก และค่าคอมมิชชั่นในการขาย

(ง) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคล	278.8	16.5	322.0	18.2	81.8	32.7
ค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง	165.0	9.8	185.3	10.5	50.1	20.0
ค่าส่งเสริมขายไร่	44.3	2.6	43.0	2.4	1.2	0.5
เงินรักษาเสถียรภาพ	107.0	6.3	86.3	4.9	0.0	0.0
ค่าเสื่อมราคา	58.5	3.5	81.4	4.6	21.8	8.7
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	0.1	0.0	886.7	50.2	33.0	13.2
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.0	0.0	16.4	0.9	7.4	2.9
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	395.0	23.4	542.0	30.7	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	141.9	8.4	157.5	8.9	57.5	23.0
รวม	1,190.6	70.6	2,320.7	131.3	252.7	101.0
รายการปรับปรุง-การตัดรายการบัญชีระหว่างกันและสมมติฐานการจัดทำงบการเงินรวมเสมือน						
การเช่า RPE	5.3	0.3	5.3	0.3	1.3	0.5
ค่าเสื่อมราคา RPE	(8.5)	(0.5)	(14.4)	(0.8)	(3.7)	(1.5)
กำไร/ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	499.1	29.6	(544.5)	(30.8)	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,686.6	100.0	1,767.0	100.0	250.3	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,686.6 ล้านบาท และ 1,767.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 ประกอบด้วยรายการพิเศษที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท และการตั้งรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 บริษัท มีขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน ซึ่งเป็นการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัท โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 TIS มีการจำหน่ายเงินลงทุนส่วนหนึ่งในบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด ส่งผลให้บริษัท รับรู้ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 395.0 ล้านบาท สำหรับ ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 TIS มีการจำหน่ายเงินลงทุนส่วนที่เหลือในบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด และ บริษัท ที. วาย. ที. เทรดิง จำกัด ส่งผลให้บริษัท รับรู้ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนอีกจำนวน 542.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หนึ่งในสมมติฐานในการจัดทำงบการเงินเสมือนในครั้งนี้อยู่คือการปรับโครงสร้างทั้งหมดของกลุ่มบริษัท ได้เกิดขึ้นตั้งแต่ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ดังนั้น บริษัท จึงมีรายการปรับปรุงรายการขาดทุนจากการขายเงินลงทุน โดยกลับรายการ และรับรู้ยอดดังกล่าวจำนวน จำนวน 542.0 ล้านบาท พร้อมรายการปรับปรุงอื่นๆเป็นจำนวน (45.4) ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ทั้งหมด

2) ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทมีรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 886.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เงินกู้ และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 447.4 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดของรายการดังกล่าวในส่วนที่ 2 หัวข้อ 11.1 รายการระหว่างกันของบริษัท และบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของกลุ่มบริษัท โดยจะไม่มีรายการนี้อีกในอนาคต นอกจากนี้ เพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัท ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในส่วนของลูกหนี้ชาวไร่จำนวน 194.0 ล้านบาท รวมทั้งค่าตัดจำหน่ายหนี้สูญอื่นๆ จำนวน 245.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษเนื่องจากบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีซึ่งมีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นเป็นครั้งแรก

หากไม่นับรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัท คือค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลและค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 บริษัท มีค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคล 278.8 ล้านบาท และ 322.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 และค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง 165.0 ล้านบาท และ 185.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.3 ล้านบาทหรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 เนื่องจากบริษัท ได้ดำเนินการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจของกลุ่มบริษัท

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 58.5 ล้านบาท และ 81.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.1 โดยมีสาเหตุจากการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ ของ EPPCO

ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 250.3 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลจำนวน 81.8 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง 50.1 ล้านบาท

(ฎ) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 419.0 ล้านบาท และ 502.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.8 เนื่องจากยอดเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในช่วงปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ตามนโยบายการบริหารเงินสดในกลุ่มบริษัทฯ ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 120.6 ล้านบาท โดยหนี้ส่วนใหญ่คือ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ ได้ทำการชำระยอดเงินกู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(จ) กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,313.1 ล้านบาท และ 875.2 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 437.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.3 โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- 1) กำไรขั้นต้นลดลง 476.4 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักจากการขยายระยะเวลาการหีบอ้อยของบริษัทฯ และคุณภาพของอ้อยที่ลดลงหลังช่วงฝนตกกลางฤดูการหีบอ้อย 2553/2554 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายลดลง
- 2) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 341.8 ล้านบาท เนื่องจากในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน จำนวน 130.2 ล้านบาท ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโควตา ข. จำนวน 93.6 ล้านบาท และเงินชดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจำนวน 62.3 ล้านบาท
- 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 80.4 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554
- 4) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 83.1 ล้านบาทในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 จากยอดการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ

ในขณะที่กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 396.0 ล้านบาท

(ข) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 244.5 ล้านบาท 68.3 ล้านบาท และ 47.0 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรนิติบุคคลร้อยละ 18.6 ร้อยละ 7.8 และร้อยละ 11.9 ตามลำดับโดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรที่ต่ำในปีบัญชี พ.ศ. 2554 มีสาเหตุหลักมาจากในปีบัญชีดังกล่าวธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้น้อย ส่งผลให้ภาระภาษีลดลงตามลำดับ

สำหรับกำไรของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลและธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษ ฟอกขาวจากชานอ้อยนั้นได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลนั้นได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีเริ่มจากวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2551 และสิ้นสุดอายุในวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2559
- 2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจนถึงวันที่ 14 ตุลาคม พ.ศ. 2555 และได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50.0 ของอัตราปกติ เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ 14 ตุลาคม พ.ศ. 2555 และสิ้นสุดอายุในวันที่ 13 ตุลาคม พ.ศ. 2560

(ฅ) กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,068.5 ล้านบาท 806.9 ล้านบาท และ 349.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.1 ร้อยละ 3.6 และร้อยละ 9.4 ตามลำดับ

- (2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555

(ก) รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 มีรายละเอียดดังนี้

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล				
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ				
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	2,340.7	12.7	2,509.4	11.9
น้ำตาลทรายขาว	1,719.1	9.3	1,864.9	8.8
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	4,059.8	22.0	4,374.3	20.7
น้ำตาลทรายดิบขายในประเทศ ²	-	-	1,633.1	7.7
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ				
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	386.8	2.1	1,326.6	6.3
น้ำตาลทรายขาว	408.1	2.2	125.9	0.6
น้ำตาลทรายดิบ	9,617.6	52.1	10,466.1	49.5
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	10,412.5	56.4	11,918.6	56.4
กากน้ำตาล – ในประเทศ	845.6	4.6	330.2	1.6
กากน้ำตาล – ต่างประเทศ	80.5	0.4	163.2	0.8
รวมรายได้จากการขายกากน้ำตาล	926.1	5.0	493.4	2.3

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รวมรายได้จากการขายขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	15,398.4	83.4	18,419.4	87.2
รายได้จากการขายและให้บริการอื่น ๆ				
รายได้จากการขายไฟฟ้า	86.3	0.5	65.28	0.3
รายได้จากการขายเอทานอล	907.3	4.9	927.7	4.4
รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขาน้อย	1,617.9	8.8	1,265.5	6.0
รายได้อื่นๆ	457.6	2.5	451.0	2.1
รวมรายได้จากการขายและให้บริการอื่น ๆ	3,069.1	16.6	2,709.5	12.8
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	18,467.5	100.0	21,128.8	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

(ข) รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	118	2,340.7	15.2	125	2,509.4	13.6
น้ำตาลทรายขาว	91	1,719.1	11.2	98	1,864.9	10.1
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	209	4,059.8	26.4	223	4,374.3	23.7
น้ำตาลทรายดิบในประเทศ ²	-	-	-	97	1,633.1	8.9
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	26	386.8	2.5	77	1,326.6	7.2
น้ำตาลทรายขาว	22	408.1	2.7	7	125.9	0.7
น้ำตาลทรายดิบ	718	9,617.6	62.5	603	10,466.1	56.8
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	766	10,412.5	67.6	687	11,918.5	64.7

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รวมปริมาณและรายได้ จากการขายน้ำตาลทราย ทั้งหมด	975	14,472.3	94.0	1,007	17,925.9	97.3
กากน้ำตาล - ในประเทศ	190	845.6	5.5	120	330.2	1.8
กากน้ำตาล - ต่างประเทศ	24.0	80.5	0.5	48.8	163.2	0.9
รวมปริมาณและรายได้ จากการขายกากน้ำตาล	214.1	926.1	6.0	168.9	493.4	2.7
รวมปริมาณและรายได้ จากการขายน้ำตาลทราย และกากน้ำตาล	1,189.1	15,398.4	100.0	1,175.5	18,419.3	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ในประเทศ		
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (บาทต่อตัน)	19,761.3	20,085.6
น้ำตาลทรายขาว (บาทต่อตัน)	18,958.0	19,077.0
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายในประเทศ	19,413.0	19,642.9
น้ำตาลทรายดิบ (บาทต่อตัน) ¹	-	16,835.8
ต่างประเทศ		
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (บาทต่อตัน)	14,993.7	17,322.5
น้ำตาลทรายขาว (บาทต่อตัน)	18,328.6	17,986.1
น้ำตาลทรายดิบ (บาทต่อตัน)	13,398.1	17,347.4
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	13,595.2	17,351.1
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทราย	14,843.0	17,808.5
ราคาขายเฉลี่ยกากน้ำตาล (บาทต่อตัน)	4,326.4	2,921.6

ที่มา: บริษัทฯ

¹ การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555 เท่ากับ 14,472.3 ล้านบาท และ 17,925.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,453.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.9 การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัยดังต่อไปนี้

1) ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 14,843.0 บาทต่อดัน และ 17,808.5 บาทต่อดัน เพิ่มขึ้น 2,965.4 บาทต่อดัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.0 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายในต่างประเทศสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เพิ่มขึ้นจาก 13,595.2 บาทต่อดันเป็น 17,351.1 บาทต่อดัน การเพิ่มขึ้นของราคาขายในต่างประเทศดังกล่าวเกิดจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

2) ปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 975,026 ตัน และ 1,006,595 ตัน เพิ่มขึ้น 31,569 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 สอดคล้องกับปริมาณอ้อยและผลผลิตของน้ำตาลทรายในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นในฤดูกาล 2554/2555 รวมทั้งบริษัทฯ มีจำนวนชาวไร่ที่มาทำสัญญาฉบับบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 13,730 คน เป็น 15,929 คนซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทฯ ในการส่งเสริมชาวไร่เพิ่มพื้นที่การปลูกอ้อย การพัฒนาจากฝ่ายไร่ เช่น มีการวิจัยพัฒนาเพื่อเพิ่มผลผลิตอ้อยต่อไร่ เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตน้ำตาลทรายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

รายได้จากการขายกากน้ำตาลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 926.1 ล้านบาท และ 493.4 ล้านบาท ลดลง 432.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.8 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงอย่างมาก ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด และปริมาณการขายที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีการนำกากน้ำตาลไปใช้ผลิตเอทานอลมากขึ้น

(ค) รายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายเอทานอล

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (พันลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พันลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในประเทศ						
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	26,600	594.2	65.5	23,000	460.3	49.6
รวมปริมาณและรายได้จากการเอทานอลขายในประเทศ	26,600	594.2	65.5	23,000	460.3	49.6
รายได้จากการขายในต่างประเทศ						
เอทานอลที่ใช้ในอุตสาหกรรม	14,300	311.9	34.4	12,000	299.3	32.3
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	47	1.2	0.1	8,600	168.0	18.1
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในต่างประเทศ	14,347	313.1	34.5	20,600	467.4	50.4
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอล	40,947	907.3	100.0	43,600	927.7	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลที่บริษัทฯ ขายสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อลิตร)	22.33	20.00
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อลิตร)	21.82	22.67
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อลิตร)	22.15	21.26

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเอทานอลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 907.3 ล้านบาท และ 927.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือเพิ่มร้อยละ 2.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- 1) ปริมาณการขายเอทานอลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 41.0 ล้านลิตรและ 43.6 ล้านลิตร ตามลำดับเพิ่มขึ้น 2.7 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากการที่บริษัทฯ ได้ขยายตลาดการจำหน่ายเอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงไปยังประเทศฟิลิปปินส์
- 2) ราคาขายเฉลี่ยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.15 บาทต่อลิตร และ 21.26 บาทต่อลิตร ลดลง 0.89 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 4.0 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเอทานอลในประเทศสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.33 บาทต่อลิตร และ 20.00 บาทต่อลิตร ลดลง 2.33 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 10.4 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาเอทานอลภายในประเทศอันเนื่องมาจากอุปทานส่วนเกินภายในประเทศ และแรงกดดันของอุปทานการผลิตเอทานอลในประเทศที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากโรงงานที่กำลังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโรงงานที่ขยายกำลังการผลิต ในปีบัญชี พ.ศ. 2555 ซึ่งจะเริ่มทยอยออกสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการขายต่างประเทศขึ้นเป็นร้อยละ 50.0 จากระดับราคาขายต่างประเทศที่สูงกว่าราคาขายในประเทศ

(ง) รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้และปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเยื่อกระดาษในประเทศ						
เยื่อกระดาษแห้ง	5,804	117.5	7.3	10,493	190.4	15.0
เยื่อกระดาษเปียก	13,343	236.2	14.6	11,890	199.5	15.8
รวมปริมาณและรายได้จากการขายในประเทศ	19,147	353.7	21.9	22,383	390.0	30.8
ปริมาณและรายได้จากการขาย						

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
เยื่อกระดาษในต่างประเทศ						
เยื่อกระดาษแห้ง	63,808	1,264.3	78.1	48,776	875.5	69.2
รวมปริมาณและการขายเยื่อ กระดาษในต่างประเทศ	63,808	1,264.3	78.1	48,776	875.5	69.2
รวมทั้งหมด	82,955	1,617.9	100.0	71,159	1,265.5	100.0

หมายเหตุ ร้อยละของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาขายเฉลี่ยของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อตัน)	18,436	17,424
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อตัน)	19,809	17,939
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อตัน)	19,492	17,777

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,617.9 ล้านบาท และ 1,265.5 ล้านบาท ลดลง 352.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.8 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- 1) จากปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555 เท่ากับ 82,955 ตัน และ 71,159 ตัน ลดลง 11,796 ตัน หรือลดลงร้อยละ 14.2 โดยปริมาณการขายที่ลดลงมีสาเหตุจากแผนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 ทำให้บริษัทฯ ชะลอการขายสินค้าในช่วงก่อนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ดังกล่าว
- 2) จากราคาขายเฉลี่ยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และพ.ศ. 2555 เท่ากับ 19,492 บาทต่อตัน และ 17,777 บาทต่อตัน ตามลำดับ ลดลง 1,715 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 8.8 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในภาพรวมลดลงในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

(จ) รายได้จากการขายไฟฟ้า

ปัจจุบันโรงงานน้ำตาลทรายของบริษัทฯ ทั้ง 3 โรงงาน มีหน่วยผลิตกระแสไฟฟ้าของตนเอง และดำเนินการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีกำลังผลิตไฟฟ้างดังต่อไปนี้

บริษัท	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)
โรงงานของบริษัทฯ	50.0
โรงงานของ TIS	24.5
โรงงานของ RPE	32.5

ที่มา: บริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงงานน้ำตาลทรายทั้ง 3 แห่งของบริษัทฯ

บริษัท	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท
KTIS	23,595,680	69.7	16,031,160	48.4
TIS	236,280	0.6	-	-
RPE	5,390,560	15.9	5,614,520	16.9
รวมรายได้และปริมาณการขายไฟฟ้า	29,222,520	86.2	21,645,680	65.3
ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง	162,603,880		152,488,260	

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 86.2 ล้านบาท และ 65.3 ล้านบาท ลดลง 21.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.3 เนื่องจากในปีการผลิต 2553/2554 บริษัทฯ มีระยะเวลาการหีบอ้อยที่ยาวกว่าปกติ ส่งผลให้ระยะเวลาในการผลิตไฟฟ้าเพื่อขายที่ยาวขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปีการผลิต 2554/2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาเปิดหีบที่สั้นลง ส่งผลให้มีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง

(ฉ) รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย.54		30 ก.ย.55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ	(ล้านบาท)	ร้อยละ
บริการจักรกลทางการเกษตร	125.9	27.5	159.5	35.4
รายได้จากการขายปุ๋ยและสารเคมีปราบศัตรูพืช	272.3	59.5	254.0	56.3
รายได้อื่นๆ	59.5	13.0	37.6	8.3
รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ	457.6	100.0	451.0	100.0

รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 457.6 ล้านบาท และ 451.0 ล้านบาท ลดลง 6.6 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 1.4 การลดลงดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญ โดยสัดส่วนหลักของรายได้อื่นๆ ยังคงเป็นรายได้จากค่าบริการจักรกลทางการเกษตร

(ซ) ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 14,272.4 ล้านบาท และ 15,277.8 ล้านบาท โดยต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย:ล้านบาท)	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	13,460.5	14,259.8
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	811.9	1,018.0
รวมต้นทุนขาย	14,272.4	15,277.8

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ต้นทุนค่าอ้อยจัดเป็นต้นทุนการผลิตหลักของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 87.0 ถึงร้อยละ 91.0 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.6 ถึงร้อยละ 2.9 ของต้นทุนการผลิต สำหรับไสหุ่ยและวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.9 ถึงร้อยละ 6.1 ของต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ต้นทุนค่าอ้อยจะเป็นไปตามวิธีการจัดสรรผลประโยชน์ตามระบบ 70:30 ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.7 การกำกับดูแลของภาครัฐในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย และค่าใช้จ่ายอื่นๆในการจัดหาอ้อย

ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 13,460.5 ล้านบาท และ 14,259.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 799.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่

เพิ่มสูงขึ้น และระดับราคาน้ำตาลทรายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนค่าอ้อยซึ่งเป็นไปตามวิธีการจัดสรรผลประโยชน์ตามระบบ 70:30 เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

2) ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องเท่ากับ 811.9 ล้านบาท และ 1,018.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น

(ซ) กำไรขั้นต้น

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย.54		30 ก.ย.55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	มูลค่า	อัตรากำไร	มูลค่า	อัตรากำไร
	(ล้านบาท)	ขั้นต้น	(ล้านบาท)	ขั้นต้น
	(ร้อยละ)	(ร้อยละ)	(ร้อยละ)	
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	1,937.9	12.6	4,159.5	22.6
กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,257.2	73.5	1,691.5	62.4
กำไรขั้นต้นรวม	4,195.1	22.7	5,851.1	27.7

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 4,195.1 ล้านบาท และ 5,851.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.7 ร้อยละ และร้อยละ 27.7

1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,937.9 ล้านบาท และ 4,159.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.6 และร้อยละ 22.6

ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 27.7 เนื่องจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

2) กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่องสำหรับปีงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,257.2 ล้านบาท และ 1,691.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 73.5 และร้อยละ 62.4 ตามลำดับ

โดยสาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 62.4 มีสาเหตุดังต่อไปนี้

- ราคาโซดาไฟซึ่งใช้ในการผลิตเอ็อะกระดาศะฟอกขาวจากชานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากสภาวะการณ์ขาดแคลนโซดาไฟในประเทศไทย

- ต้นทุนพลังงานที่ใช้ในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากมีต้นทุนราคาถ่านหินสูง
- ราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลสำหรับปีงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.15 บาทต่อลิตร และ 21.26 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 4.0
- ราคาขายเฉลี่ยของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 19,492 บาทต่อตัน และ 17,777 บาทต่อตัน หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 8.8

(ณ) รายได้อื่น ๆ

(หน่วย:ล้านบาท)	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ดอกเบียร์	163.4	124.4
กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ	22.0	32.0
กำไรจากการกลับรายการต่อจ่ายเงินลงทุน	127.7	-
เงินชดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	62.3	-
ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	93.6	-
กำไรจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์	-	24.6
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	0.2
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	36.9
อื่น ๆ	75.4	123.2
รวม	544.4	341.4

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 554.4 ล้านบาท และ 341.4 ล้านบาท

รายได้อื่น ๆ ที่สำคัญในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ประกอบด้วย (1) เงินชดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจำนวน 62.3 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงดังกล่าวเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลทรายในประเทศ คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย กระทรวงอุตสาหกรรม จึงมีการพิจารณาปรับเพิ่มน้ำตาลทรายโคเวตา ก. โดยมีการชดเชยราคาโคเวตา ข. ให้กับโรงงานผลิตน้ำตาลทราย (2) ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. จำนวน 93.6 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการพิเศษจากการที่บริษัทฯ ตกลงรับจำหน่ายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. แทนบริษัทผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายแห่งหนึ่งซึ่งไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (3) กำไรจากการกลับรายการต่อจ่ายเงินลงทุน 127.7 ล้านบาท จากที่บริษัทได้จัดจำหน่ายเงินลงทุนที่มีการตั้งต่อจ่ายไปในงวดบัญชีก่อน และ(4) ดอกเบียร์จำนวน 163.4 ล้านบาท โดยดอกเบียร์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นดอกเบียร์จากเงินให้กู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ ปัจจุบันกิจการที่เกี่ยวข้องกันได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

รายได้อื่น ๆ ที่สำคัญในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ประกอบด้วย (1) กำไรจากการขายที่ดิน Non-core asset จำนวน 36.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทฯ (2) กำไรจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยงจากราคาขายน้ำตาลทรายจำนวน 24.6 ล้านบาท และ (3) ดอกเบียร์จำนวน 124.4 ล้านบาท โดยดอกเบียร์

ดังกล่าวมาจากเงินให้กู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

(ญ) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,961.8 ล้านบาท และ 2,072.5 ล้านบาท โดยตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ

(หน่วย:ล้านบาท)	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	1,854.3	1,975.4
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	15.6	20.8
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากซันอ้อย	91.9	76.3
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	1,961.8	2,072.5

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
เงินนำส่ง สนน. กองทุนอ้อยฯ	1,183.3	63.8	1,258.1	63.7
ค่าขนส่ง	386.0	20.8	371.4	18.8
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	163.7	8.8	170.0	8.6
ค่าฝากน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	63.6	3.4	113.3	5.7
ค่าขายสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	5.4	0.3	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	52.1	2.8	62.7	3.2
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	1,854.3	100.0	1,975.4	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,854.3 ล้านบาท และ 1,975.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.0 และร้อยละ 10.7 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ได้แก่เงินนำส่งกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย จากการขายน้ำตาลทรายโคเวตา ก. ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 570 - 576 บาทต่อ 1 กระสอบน้ำตาลทราย (100 กิโลกรัม) สำหรับ และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	0.4	2.8	0.8	4.1
ค่าขนส่ง	6.8	43.6	7.8	37.7
ค่าบริการเก็บสินค้า	-	-	-	-
ค่าเช่าถึงเก็บสินค้าเอทานอล	1.5	9.5	2.2	10.4
ค่าบริการจัดการระบบ	2.5	15.8	3.6	17.4
ค่าบริการ	3.5	22.5	5.1	24.5
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0.9	5.7	1.2	5.9
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	15.6	100.0	20.8	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 15.6 ล้านบาท และ 20.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.7 และร้อยละ 2.2 ของรายได้จากการขายเอทานอล

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล คือค่าขนส่งซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.0 – 50.0 ของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

3) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายทรัพยากรบุคคล	3.2	3.5	3.8	5.0
ค่าขนส่งในประเทศ	44.6	48.5	39.4	51.7
ค่าใช้จ่ายส่งออก	18.3	19.9	16.5	21.7
ค่าคอมมิชชั่น	22.2	24.1	12.2	15.9
ค่าเบี้ยประกันภัย	0.6	0.7	0.5	0.7
ค่าเสื่อมราคา	1.0	1.1	2.2	2.9
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	2.0	2.2	1.5	2.0
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	91.9	100.0	76.3	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 91.9 ล้านบาท

และ 76.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.7 และร้อยละ 6.0 ของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษ ฟอกขาวจากชานอ้อย ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษ ฟอกขาวจากชานอ้อย ได้แก่ค่าขนส่งภายในประเทศ ค่าใช้จ่ายในการส่งออก และค่าคอมมิชชั่น ในการขาย

(ฎ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ

	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคล	265.3	17.6	335.7	35.3
ค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง	145.7	9.6	137.9	14.5
ค่าส่งเสริมขายไร่	41.3	2.7	42.0	4.4
เงินรักษาเสถียรภาพ	86.3	5.7	111.7	11.8
ค่าเสื่อมราคา	58.6	3.9	98.1	10.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	802.2	53.1	34.2	3.6
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.4	0.0	0.0	0.0
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	121.5	8.0	202.3	21.3
รวม	1,521.3	100.7	962.0	101.2
รายการปรับปรุง-การตัดรายการบัญชีระหว่างกันและสมมติฐานการจัดทำงบการเงินเสมือน				
การเช่า RPE	4.0	0.3	3.3	0.3
ค่าเสื่อมราคา RPE	(12.5)	(0.8)	(12.3)	(1.3)
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(2.0)	(0.1)	(2.6)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,511.5	100.0	950.6	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,511.5 ล้านบาท และ 950.6 ล้านบาท ลดลง 560.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.1

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยรายการพิเศษที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ และการตั้งรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยมีรายละเอียดตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

หากไม่นับรวมรายการพิเศษข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯ คือค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลและค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง โดยในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลเท่ากับ 265.3 ล้านบาท และ 335.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.5 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนบุคลากร รวมทั้งได้เพิ่มจำนวนบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถตามโครงสร้างใหม่ ให้สอดคล้องกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อเตรียมตัวบริษัทฯ ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

สำหรับค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทางในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 145.7 ล้านบาท และ 137.9 ล้านบาท ลดลง 7.8 ล้านบาทหรือลดลงเล็กน้อยเพียงร้อยละ 5.3

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 58.5 ล้านบาท และ 98.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.7 โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพกำลังการผลิตโรงงานของ EPPCO

(ฎ) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 404.2 ล้านบาท และ 389.3 ล้านบาท ลดลง 14.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.7 โดยต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของยอดเงินกู้จากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามการปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อเตรียมพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(จ) กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 862.1 ล้านบาท และ 2,780.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,917.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 222.5 โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- 1) กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1,656.0 ล้านบาท เนื่องจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี
- 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 560.9 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ มีรายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ซึ่งเป็นรายการพิเศษ และจะไม่มีรายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากอีกในปี พ.ศ. 2555

(ข) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 111.0 ล้านบาทและ 640.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 12.9 และร้อยละ 23.0 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรที่ต่ำในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 มีสาเหตุมาจากในปีดังกล่าวธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายในระดับที่ไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีผลกำไรที่ดี ส่งผลให้มีกำไรก่อนภาษีเงินได้อยู่ในระดับที่สูง

(ค) กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,140.0 ล้านบาท และ 751.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธির้อยละ 3.95 และร้อยละ 9.97

5) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ข้าวไร้ สินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 13,627.7 ล้านบาท 15,096.1 ล้านบาท 16,681.6 ล้านบาท และ 14,675.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 จำนวน 1,468.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 268.7 ล้านบาท ลูกหนี้ข้าวไร้ลดลง 210.5 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 60.9 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 จำนวน 1,585.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 192.1 ล้านบาท ลูกหนี้ข้าวไร้ลดลง 234.5 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,340.1 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 จำนวน 2,006.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.0 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,437.1 ล้านบาท ลูกหนี้ข้าวไร้เพิ่มขึ้น 448.0 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 1,207.4 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องลดลง 2,668.6 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 362.1 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย รวมทั้งลูกหนี้การค้าจากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทฯ

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯสามารถแบ่งตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

	บัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	265.7	46.0	550.7	65.1	770.2	74.2	764.4	78.2
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	192.3	33.3	112.7	13.3	206.8	19.9	182.1	18.6
ค้างชำระเกิน 3 เดือน	-	-	0.8	0.1	0.9	0.1	0.7	0.1
ลูกหนี้การค้า- กิจการอื่น รวม	458.0	79.4	664.2	78.5	977.9	94.2	947.2	96.9
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(0.8)	(0.1)	(0.8)	(0.1)	(0.7)	(0.1)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น สุทธิ	457.9	79.4	663.3	78.4	977.1	94.1	946.4	96.9
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	119.2	20.7	182.5	21.6	60.8	5.9	30.7	3.1
รวมลูกหนี้การค้า	577.1	100.0	845.8	100.0	1,037.9	100.0	977.1	100.0

หมายเหตุ ร้อยละของลูกหนี้การค้า - กิจการอื่นสุทธิ

ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นสุทธิของ บริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 457.9 ล้านบาท 663.3 ล้านบาท 977.1 ล้านบาท และ 946.5 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าดังกล่าวสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากระยะเวลาที่ค้างชำระของลูกหนี้ โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.0 ของยอดลูกหนี้ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปีขึ้นไปปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 กวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 11.9 วัน 23.5 วัน และ 12.9 วัน ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้าสำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายประมาณ 7 - 30 วัน ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลประมาณ 15 - 30 วัน ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยประมาณ 15 - 30 วัน และธุรกิจผลิตไฟฟ้าประมาณ 2 เดือนตามรอบบัญชีของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายเป็นบริษัทเทรดเดอร์ข้ามชาติที่เป็นที่รู้จักกันในวงการอุตสาหกรรมอย่างแพร่หลาย ได้แก่ Cargill, Bunge, Sumitomo, Marubeni และ Mitsubishi และบริษัทอุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศไทย เช่น บริษัท ไทยน้ำทิพย์ จำกัด บริษัท คาราบาวตะวันตก จำกัด บริษัท โอสภสกา จำกัด และบริษัท ฟริสแลนด์คัมพิน่า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลเป็นบริษัทผู้ค้าน้ำมันในประเทศเช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) สำหรับลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อย เป็นบริษัทชั้นนำในประเทศ เช่น บริษัท เอสซี ซี เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท คิมเบอร์ลีย์-คล้าค (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ เซลลิวอซ์ จำกัด บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บรรจุกัมพ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำกัด เป็นต้น และนายหน้าชั้นนำของต่างประเทศ เช่น Marubeni Corporation, OG Corporation, Chinabase Star Paper และ Interfiber Asia เป็นต้น

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีนโยบายพิจารณาการให้เครดิตทางการค้าที่เข้มงวด ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาด้านหนี้สูญอย่างมีนัยสำคัญ

ลูกหนี้ชาวไร่

ลูกหนี้ชาวไร่เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าให้ชาวไร่เพื่อสนับสนุนการปลูกอ้อย ทั้งในรูปแบบการให้ (1) เงินสนับสนุน (เงินกู้ยืม) ได้แก่ เงินลงทุนในการปลูกและบำรุงรักษาอ้อย (2) เงินยืมเตรียมการเก็บเกี่ยว ประกอบด้วย เงินยืมมัดจำแรงงานตัดอ้อย และเงินยืมซ่อมรถบรรทุก (3) เงินยืมสำรองในฤดูหีบ ได้แก่ เงินค่าใช้จ่ายใน

การตัดและส่งอ้อยเข้าหีบ (4) วัสดุการเกษตร ได้แก่ พันธุ์อ้อย นุ่น และสารเคมีปราบศัตรูพืช และ (5) ค่ารอยไถ เป็น ค่านารถไถของโรงงานเข้าเตรียมดินปลูกอ้อย ซึ่งเมื่อถึงฤดูกาลเก็บเกี่ยวชาไร่จะนำผลผลิตอ้อยมาขายให้แก่บริษัทฯ เพื่อหักกับยอดลูกหนี้ชาไร่

ลูกหนี้ชาไร่ของบริษัทฯสามารถแบ่งตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

	งวดการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		30 ก.ย. 55	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ฤดูกาลผลิตปี 2556/2557	-	-	-	-	-	-	30.1	2.0
ฤดูกาลผลิตปี 2555/2556	-	-	6.6	0.6	43.2	4.9	633.2	41.5
ฤดูกาลผลิตปี 2554/2555	28.7	2.5	388.4	35	397.2	45	435.0	28.5
ฤดูกาลผลิตปี 2553/2554	219.4	19.0	239.4	21.6	-	-	-	-
ฤดูกาลผลิตปี 2552/2553	392.2	34.0	0.1	0.0	-	-	-	-
ฤดูกาลผลิตปี 2551/2552	241.2	20.9	206.7	18.6	173.8	19.7	170.6	11.2
ฤดูกาลผลิตก่อนปี 2551/2552	270.8	23.5	269.5	24.3	269.4	30.5	257.0	16.8
ลูกหนี้ชาไร่ – รวม	1,152.2	100.0	1,110.7	100.0	883.6	100.0	1,525.8	100.0
หัก ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาไร่	(358.9)	(31.1)	(333.9)	(30.1)	(331.4)	(37.5)	(507.4)	(33.3)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(194.0)	(17.5)	(203.9)	(23.1)	(222.1)	(14.6)
ลูกหนี้ชาไร่ – สุทธิ	793.3	68.9	582.8	52.5	348.3	39.4	796.3	52.2

หมายเหตุ¹ ร้อยละของลูกหนี้ชาไร่รวม

ลูกหนี้ชาไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 793.3 ล้านบาท 582.8 ล้านบาท 348.3 ล้านบาท และ 796.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้ชาไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เท่ากับ 793.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้ชาไร่รวมจำนวน 1,152.2 ล้านบาท และส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาไร่จำนวน 358.9 ล้านบาท ส่วนลดดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ รับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาไร่จากบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด ในราคาต่ำกว่ามูลค่าหนี้ลูกหนี้ชาไร่ ซึ่งการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ลูกหนี้ชาไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 793.3 ล้านบาท และ 582.8 ล้านบาท ลดลง 210.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.5 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 194.0 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ลูกหนี้ชาไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 582.8 ล้านบาท และ 348.3 ล้านบาท ลดลง 234.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.2 มีสาเหตุสำคัญมาจากช่วงปลายปี พ.ศ. 2554 เป็นช่วงเริ่มฤดูกาลหีบอ้อย จึงทำให้ชาไร่ทยอยส่งมอบอ้อยให้เพื่อหักลดหนี้

ลูกหนี้ข้าวไร้สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 348.3 ล้านบาท และ 796.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 448.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 128.6 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้รับโอนลูกหนี้ข้าวไร้มาจาก RPE จำนวน 575.9 ล้านบาท พร้อมกับการทำสัญญาเช่าโรงงาน RPE ซึ่งเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ได้รับส่วนลดจากการรับโอนลูกหนี้ข้าวไร้เท่ากับ 208.0 ล้านบาท ทำให้ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ข้าวไร้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ จะยังมีลูกหนี้ข้าวไร้ฤดูกาลผลิตก่อนปีการผลิต 2551/2552 และปีการผลิต 2551/2552 ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เป็นจำนวน 257.0 ล้านบาท และ 170.6 ล้านบาท แต่บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้อย่างเหมาะสมแล้ว

บริษัทฯ มีนโยบายการปล่อยสินเชื่อข้าวไร้อย่างรัดกุม โดยพิจารณาจากประวัติและความพร้อมในการทำไร่ อ้อย ความต้องการเงินทุน ความสามารถในการชำระหนี้ของชาวไร้ และหลักประกันโดยจะต้องจัดทำสัญญาหลักประกันให้เสร็จสมบูรณ์ก่อนปล่อยสินเชื่อให้แก่ชาวไร้ ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายขอหลักประกันเป็นการค้ำประกันกลุ่ม (การให้ชาวไร้หลายคนค้ำประกันยอดหนี้ร่วมกัน) ที่ดิน รถยนต์ รถบรรทุก หรือรถไถตามวงเงินสินเชื่อ รวมทั้งเมื่อบริษัทฯ ให้สินเชื่อแก่ชาวไร้อ้อย บริษัทฯ จะติดตามให้คำแนะนำการเพาะปลูกอ้อยเป็นรายแปลง พร้อมทั้งให้ความช่วยเหลือแก่ชาวไร้ในด้านการจัดหาแรงงาน เครื่องมือ และ อุปกรณ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดทำกลุ่มของชาวไร้เพื่อใช้ในการกำหนดวงเงินสินเชื่อในครั้งต่อไป และเพื่อสนับสนุนชาวไร้อ้อยที่ส่งอ้อยตามปริมาณที่ทำสัญญาไว้กับบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการติดตามหนี้สิน โดยเจ้าหน้าที่ติดตามหนี้สินทวงถาม และรับชำระหนี้

บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากระยะเวลาที่ค้างชำระหนี้ของลูกหนี้ โดยเมื่อสิ้นฤดูกาลผลิต บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหลังหักมูลค่าประเมินของหลักประกันของลูกหนี้

สินค้ำคงเหลือ

รายละเอียดสินค้ำคงเหลือแยกตามธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	1,530.8	1,486.2	2,826.1	1,598.6
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	173.7	317.0	227.4	236.9
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	221.7	195.5	284.3	294.0
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้า ¹	-	0.2	1.2	2.2
รวมสินค้ำคงเหลือ	1,926.3	1,999.0	3,339.1	2,131.7

หมายเหตุ ¹ สินค้ำคงเหลือของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าเป็นวัสดุโรงงาน เช่นอะไหล่เครื่องจักร

สินค้ำคงเหลือหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) สินค้ำสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาว และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (2) สินค้ำคงเหลือของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล และ (3) สินค้ำสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,926.3 ล้านบาท 1,999.0 ล้านบาท 3,339.1 ล้านบาทและ 2,131.7 ล้านบาทตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,926.3 ล้านบาท และ 1,999.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เนื่องจากบริษัทฯ ได้สำรองกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,999.0 ล้านบาท และ 3,339.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,340.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.0 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เป็นช่วงเริ่มฤดูหีบอ้อย ทำให้บริษัทฯ มีสินค้าสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาว และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพิ่มขึ้น

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 3,339.1 ล้านบาท และ 2,131.7 ล้านบาท ลดลง 1,207.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.2 เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เป็นช่วงปิดหีบ ทำให้บริษัทฯ มีสินค้าสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาว และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ลดลง

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 34.1 วัน 84.4 วัน และ 41.8 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากช่วงดังกล่าวเป็นช่วงต้นฤดูกาลหีบอ้อยซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มผลิตน้ำตาลทรายและผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลทราย นอกจากนี้ ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นเพิ่มสูงขึ้นจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2555 บริษัทฯ ได้ชะลอการทาสัญญาขายน้ำตาลทรายซึ่งสอดคล้องกับการชะลอการขายน้ำตาลทรายของ อนท. เนื่องจากราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดโลกอยู่ในระดับราคาค่อนข้างต่ำ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	งวดการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)
ที่ดิน	596.8	621.7	622.1	507.0
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	905.3	879.2	868.8	856.0
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์	4,080.2	4,454.4	4,413.8	4,703.5
งานระหว่างก่อสร้าง	639.0	1,365.6	1,775.5	1,975.9
รวมที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์-สุทธิ	6,221.2	7,320.9	7,680.2	8,042.3

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทฯ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในส่วนของโรงงานทั้ง 5 ของกลุ่มบริษัทฯ คือ บริษัทฯ TIS EPC EPPCO และ KTBP นอกจากนี้ยังรวมถึงมูลค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อื่นเกิดจากสมมติฐานในการจัดทำงานงบการเงินรวมเสมือน จากการที่บริษัทฯ เข้าทำสัญญาเช่าทางการเงินในส่วนโรงงานของ RPE

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 6,221.2 ล้านบาท 7,320.9 ล้านบาท 7,680.2 ล้านบาท และ 8,042.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 6,221.2 ล้านบาท และ 7,320.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,099.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.7 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจาก KTBP ได้เริ่มลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ จำนวน 525.1 ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรโรงงานจำนวน 230.5 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 7,320.9 ล้านบาท และ 7,680.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 359.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจาก KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ต่อเนื่องจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 จำนวน 280.2 ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรอีกจำนวน 74.4 ล้านบาทรวมทั้งบริษัทฯ และ TIS ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน 16.3 ล้านบาท และ 77.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 7,680.2 ล้านบาท และ 8,042.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 362.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจาก KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ต่อเนื่องจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 อีกจำนวน 165.2 ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรจำนวน 203.9 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน 159.7 ล้านบาท

6) การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 8.0 เท่า 13.3 เท่า 12.2 เท่า และ 5.1 เท่า ตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น จากผลกำไรที่ต่อเนื่อง และสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอที่จะนำไปใช้ในการชำระหนี้ระยะยาวของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สิน ภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเท่ากับ 2.27 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 12,112.9 ล้านบาท 14,038.7 ล้านบาท 15,419.6 ล้านบาทและ 12,274.8 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 3,226.0 ล้านบาท 2,663.7 ล้านบาท 2,610.4 ล้านบาท และ 4,397.0 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะเดียวกันเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,179.1 ล้านบาท 2,008.5 ล้านบาท 2,008.5 ล้านบาท 97.0 ล้านบาท ตามลำดับในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อสนับสนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องลดลงอย่างมาก ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 จากการที่บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเป็นที่มาของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 823.2 ล้านบาท 818.0 ล้านบาท 812.3 ล้านบาท และ 812.3 ล้านบาท ตามลำดับโดยหนี้สินดังกล่าวเกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับการเช่าสินทรัพย์โรงงานผลิตน้ำตาลทรายจาก RPE จำกัดโดยตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขทางบัญชีจากสมมติฐานของการจัดทำข้อมูลทางการเงินของงบการเงินรวมเสมือน

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 884.1 ล้านบาท 1,314.4 ล้านบาท 2,407.9 ล้านบาท และ 1,321.7 ล้านบาท ตามลำดับทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 จะสูงกว่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เนื่องจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นช่วงต้นฤดูการเก็บอ้อย ในขณะที่วันที่ 30 กันยายนเป็นช่วงปิดหีบอ้อย

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 3,226.0 ล้านบาท 2,663.7 ล้านบาท 2,610.4 ล้านบาท และ 4,397.0 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลือ ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	บริษัท	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	ยอดชำระคงค้าง (ล้านบาท)
1	บริษัทฯ	3,000.0	MLR	1,875.0
2	บริษัทฯ	300.0	MLR-1.0	225.0
3	บริษัทฯ	15.0	2.0	12.6
4	TIS	13.4	2.0	12.0
5	EPPCO	1,200.0	MLR-1.5	1,140.0
6	EPPCO	375.0	MLR-2.0	199.0
7	KTBP	700.0	MLR-1.5	333.4
8	EPC	600.0	MLR-1.5	600.0
รวม				4,397.0

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีกำหนดการจ่ายเงินกู้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดการชำระเงิน	KTIS	TIS	KTBP	EPPCO	EPC	รวม
ไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2555	450.0	-	21.9	108.0	-	579.9
ปี พ.ศ. 2556	452.4	3.0	87.5	391.0	200.0	1,133.9
ปี พ.ศ. 2557	452.5	3.0	87.5	300.0	200.0	1,043.0
ปี พ.ศ. 2558	377.5	3.0	87.5	300.0	200.0	968.0
ปี พ.ศ. 2559	377.6	3.0	48.9	240.0	-	669.6
ปี พ.ศ. 2560	2.6	-	-	-	-	2.6
เงินกู้คงค้าง ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555	2,112.6	12.0	333.3	1,339.0	600.0	4,397.0

ยอดเงินกู้ยืมหลักของบริษัทฯ จำนวน 2,112.6 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมที่เกิดจากการที่บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์โรงงานน้ำตาลทรายจากบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด โดยสาเหตุที่ยอดเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 4,397.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 นั้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมระยะยาวที่ EPPCO และ EPC จากการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต

บริษัทฯ มีภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ โดยรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาจะถูกเปิดเผยอยู่ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 13.12 สัญญาซื้อขาย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,514.8 ล้านบาท 1,057.4 ล้านบาท 1,262.0 ล้านบาท และ 2,400.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน (3,022.2) ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากราคาซื้อหุ้นของบริษัทฯ ย่อย โดยบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,514.8 ล้านบาท และ 1,057.4 ล้านบาท ลดลง 457.4 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 806.9 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (1,264.3) ล้านบาท

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,057.4 ล้านบาท และ 1,262.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 349.0 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และมีการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นจากการปฏิบัติตาม

นโยบายทางบัญชีใหม่จำนวน (144.4) ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวส่วนใหญ่คือการบันทึกภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,262.0 ล้านบาท และ 2,400.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,138.7 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,140.0 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 รวมทั้งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (995.4) ล้านบาท และการปรับปรุงภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมจำนวน (5.9) ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับร้อยละ 62.7 และร้อยละ 155.8 ตามลำดับ

7) การวิเคราะห์สภาพคล่อง

จากผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทฯ ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยตลอด ซึ่งบริษัทฯได้นำไปใช้ในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทฯ และชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,459.2 ล้านบาท 474.2 ล้านบาท และ 1,641.6 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,459.2 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 806.9 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 414.4 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 430.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีลูกหนี้เพิ่มขึ้นจำนวน (337.3) ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 474.2 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 349.0 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,093.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน (1,340.1) ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,641.6 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,140.0 ล้านบาท และบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 1,207.4 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,229.5 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ (1,367.9) ล้านบาท (452.2) ล้านบาท และ 2,480.9 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนจำนวน (1,367.9) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ ได้จ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน

(1,517.8) ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลักคือ KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจำนวน (525.1) ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพกำลังการผลิตโรงงานจำนวน (230.5) ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนจำนวน (452.2) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (477.1) ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลักคือ KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าอีกจำนวน (280.2) ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรจำนวน (74.4) ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (16.3) ล้านบาท และ TIS ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (77.3) ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,480.9 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง 2,534.3 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ ได้จ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (728.1) ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลักคือ KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจำนวน (165.2) ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรจำนวน (203.9) ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (159.7) ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เท่ากับ (174.3) ล้านบาท (37.6) ล้านบาท และ (2,735.6) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (174.3) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 1,264.3 ล้านบาท สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (37.6) ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (2,735.6) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน (3,396.0) ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (995.4) ล้านบาท

8) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.78 เท่า 0.62 เท่า 0.69 เท่า และ 0.89 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้รับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง ทำให้บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนใกล้เคียงกับสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอในการประกอบธุรกิจ

นอกจากนี้ หากไม่รวมภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท อัตราส่วนสภาพคล่องของ บริษัทฯ จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.29 เท่า 0.87 เท่า 0.90 เท่า และ 1.27 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.61 ร้อยละ 23.21 และร้อยละ 33.39 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากราคาขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาในตลาดโลก

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.72 ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เป็นร้อยละ 27.69 ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 เนื่องจากราคาขายน้ำตาลทรายเนื่องจากความสามารถของบริษัท ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 62.7 ร้อยละ 120.4 และร้อยละ 155.8 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ตามลำดับซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัท มีอัตรากาการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 1.55 เท่า 0.93 เท่า และ 1.83 เท่า สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ตามลำดับ บริษัท มีอัตรากาการหมุนของสินทรัพย์ต่ำในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากในช่วงดังกล่าวเป็นช่วงต้นของฤดูหีบอ้อย ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัท มีรายได้เข้ามาน้อย

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8.00 เท่า 13.28 เท่า 12.22 เท่า และ 5.11 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ตามลำดับบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมาก ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัท ได้รับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง และบริษัท มีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายลดลง ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สินจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ที่เป็นภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเท่ากับ 2.27 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2555

12.2 ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัท และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางต่อไปนี้
 หน่วย: บาท

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การ ตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
ปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. บี ที อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	160,000	-	160,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การ ตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ที่ปรึกษาธนมิตร	100,000	-	100,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ที่ปรึกษาธนมิตร	83,000	-	83,000
รวม		343,000	-	343,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	400,000	-	400,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ที่ปรึกษาธนมิตร	100,000	-	100,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ที่ปรึกษาธนมิตร	83,000	-	83,000
รวม		583,000	-	583,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	260,000	-	260,000
	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	400,000	-	400,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	250,000	-	250,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	255,000	-	255,000
รวม		1,165,000	-	1,165,000
งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	280,000	-	280,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	170,000	-	170,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	170,000	-	170,000
รวม		620,000	-	620,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	1,165,000	-	1,165,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	340,000	-	340,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	35,000	-	35,000
รวม		1,540,000	-	1,540,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2552				
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์พัลฟ์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	700,000	-	700,000
รวม		700,000	-	700,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2553				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิทแอนด์ แอดไวเซอร์	120,000	-	120,000
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์พัลฟ์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิทแอนด์ แอดไวเซอร์	700,000	-	700,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
บริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด				-
รวม		820,000	-	820,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2554				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	300,000	-	300,000
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิลล์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	700,000	-	700,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด	สำนักงานธนพันธ์และเพื่อน	10,000	-	10,000
รวม		1,010,000	-	1,010,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2555				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	255,000	-	255,000
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิลล์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	150,000	-	150,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	100,000	-	100,000
รวม		505,000	-	505,000
งวด 9 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	205,000	-	205,000
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิลล์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	225,000	-	225,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	141,667	-	141,667
รวม		571,667	-	571,667

12.1 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลก

ความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทฯ ได้ โดยเฉพาะในส่วน น้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกให้กับลูกค้าต่างประเทศ ในส่วนของน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ขายในประเทศนั้น ความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกมิได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรง เนื่องจากราคาขายในประเทศนั้นได้ถูกกำหนดโดยกระทรวงพาณิชย์ ณ ปัจจุบันบริษัทฯ มีการส่งออกไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60.0 ของยอดขายน้ำตาลทรายทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งปริมาณการส่งออกนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณอ้อย และการบริโภคภายในประเทศ ดังนั้นความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกจะส่งผลกระทบต่อยอดขายน้ำตาลทรายไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60.0

ผลกระทบด้านบัญชีจากการปรับราคาตราสารอนุพันธ์ให้เป็นราคาตลาด

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาตราสารอนุพันธ์ (Sugar Derivative Contracts) สำหรับน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ คาดว่า จะส่งออกในแต่ละปี โดยตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นสัญญาซื้อขาย Commodity Swap อายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี บริษัทฯ มีนโยบายในการเข้าทำสัญญาซื้อขาย Commodity Swap โดยเปรียบเทียบกับปริมาณและราคาของการขายน้ำตาลทรายเพื่อทำราคาของ บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด (“อนท.”) ที่ใช้สำหรับคำนวณค่าอ้อยซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบที่สำคัญที่บริษัทฯ ต้องจ่าย ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้มีการรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง

(unrealized gain/loss) อันเนื่องมาจากการปรับราคาตราสารอนุพันธ์ให้เป็นราคาตลาด ในงบกำไรขาดทุน แต่จะรับรู้รายการกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นในงบกำไรขาดทุนเมื่อมีการปิดสถานะของสัญญาหรือเมื่อสัญญาสิ้นสุดลงตามอายุ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (Thai Financial Reporting Standard)

อย่างไรก็ดี หากบริษัท จะต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงนี้ในงบกำไรขาดทุนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standard) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในอนาคต บริษัท จะต้องดำเนินการปรับราคาตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวที่ยังมิได้ถูกปิดในไตรมาสหนึ่งๆ ให้เป็นราคาตลาด ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัท ในแต่ละไตรมาสมีความผันผวนได้

ต้นทุนค่าอ้อย

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทรายในประเทศไทย ได้กำหนดระบบการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่อ้อยและโรงงานน้ำตาลทราย ตามสัดส่วน 70:30 ซึ่งโรงงานน้ำตาลทรายจะต้องจ่ายค่าอ้อยให้ชาวไร่ตามราคาที่คำนวณโดยก่อน. เพื่อแบ่งผลประโยชน์จากการผลิตน้ำตาลทรายให้ชาวไร่ได้ผลประโยชน์ 70 ส่วนจาก 100 ส่วน

ก่อน. ค่าณค้ค่าอ้อยที่โรงงานน้ำตาลทรายต้องจ่ายให้ชาวไร่โดยอ้างอิงจากราคาน้ำตาลทรายเฉลี่ยที่ ่อนท. ขายได้จริง ดังนั้นต้นทุนวัตถุดิบจึงแปรผันกับราคาที่ ่อนท. สามารถขายได้ หากบริษัท ขายน้ำตาลทรายในตลาดต่างประเทศได้ต่ำกว่าราคาที่ ่อนท. ขายจริง จะทำให้บริษัท ต้องจ่ายค่าอ้อยในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับยอดขายของบริษัท ส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัท ลดลง

ราคาเอทานอล

บริษัท มีรายได้จากการส่งออกเอทานอลอยู่ในระดับร้อยละ 30.0 ถึง 50.0 ของรายได้จากการขายเอทานอล ดังนั้นราคาเอทานอลในตลาดโลกจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายเอทานอลของบริษัท

อุปสงค์ของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

อุปสงค์เยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยมีความสัมพันธ์กับสถานะเศรษฐกิจโลก หากสภาพเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจะส่งผลทางด้านลบต่ออุตสาหกรรมปลายน้ำที่ใช้เยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยเป็นวัตถุดิบ เช่น อุตสาหกรรมกระดาษพิมพ์เขียน อุตสาหกรรมกระดาษคราฟท์ อุตสาหกรรมกระดาษอนามัย และอุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น หากธุรกิจปลายน้ำดังกล่าวใช้เยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยลดลง ยอดขาย และกำไรสุทธิของ EPPCO อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

การจัดหาวัตถุดิบ

ปัจจัยหลักที่ทำให้ปริมาณอ้อยในตลาดมีความผันผวน ได้แก่

- (1) ปริมาณพื้นที่ในการเพาะปลูกที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจเกิดจากนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐ ได้แก่ นโยบายส่งเสริมการปลูกพืชพลังงานทดแทน นโยบายการสนับสนุนพลังงานทดแทน รวมถึงการที่เกษตรกรเปลี่ยนไปเพาะปลูกพืชไร่ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เช่น ยางพารา และปาล์มน้ำมัน เป็นต้น
- (2) สภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น น้ำท่วม ภัยแล้ง ฤดูกาลที่ผันผวนส่งผลให้ผลผลิตอ้อยต่อพื้นที่เพาะปลูก และคุณภาพของอ้อยที่เปลี่ยนแปลงไป

หากผลผลิตอ้อยซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำตาลทรายของบริษัท มีปริมาณลดลง บริษัท อาจไม่สามารถผลิตน้ำตาลทรายได้ในปริมาณที่เพียงพอต่อการจัดจำหน่ายได้ นอกจากนี้ การผลิตในปริมาณที่น้อยลงจะส่งผลให้บริษัท มีต้นทุนคงที่ต่อหน่วยที่สูงขึ้น ทำให้บริษัท มีกำไรต่อหน่วย และมีผลกำไรสุทธิที่ลดลงตามลำดับ

นอกจากนี้ หากผลผลิตอ้อยมีปริมาณต่ำแล้ว อาจก่อให้เกิดการแย่งซื้ออ้อยจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำตาลทรายในบริเวณใกล้เคียง เพื่อรักษาสัดส่วนปริมาณอ้อยเข้าหีบ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องมีค่าใช้จ่ายในการซื้ออ้อยที่สูงกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้ได้มา (ใช้ไป) ซึ่งวัตถุดิบที่ต้องการ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีภาระต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย และธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ล้วนมีวัตถุดิบในการผลิตมาจากผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลทราย ซึ่งมีวัตถุดิบต้นทางคืออ้อย ดังนั้น ปริมาณอ้อยที่เข้าหีบที่น้อย ก็ส่งผลต่อรายได้จากธุรกิจต่อเนื่องจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

การควบคุมจากภาครัฐ

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย อุตสาหกรรมเอทานอล และธุรกิจไฟฟ้า ล้วนแล้วแต่เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของภาครัฐ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือกฎเกณฑ์ในเรื่องต่าง ๆ ย่อมมีโอกาสที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งออกน้ำตาลทราย เอทานอล และเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายในสัดส่วนที่สูงจากยอดรายได้รวมของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

โครงการในอนาคต

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการในอนาคตหลายโครงการ เช่น การก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลจากชานอ้อยและการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำตาลทราย ซึ่งหากโครงการดังกล่าวประสบความสำเร็จก็จะช่วยสร้างรายได้ส่วนเพิ่มให้กับบริษัทฯ ในอนาคต