

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 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯและงบการเงินรวม

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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

งบการเงินรวมปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

สำหรับงบการรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

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

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

12.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 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

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินสำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และได้รายงาน ดังนี้

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นสำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้างต้นนี้ได้ถูกรวบรวมตามข้อสมมติฐานที่ตั้งขึ้นอย่างเหมาะสม

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค.55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค.56 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	542.4	4.2	449.4	3.1	392.8	2.5	1,921.8	11.6	416.3	2.6
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	10.0	0.1	51.0	0.3	0.9	0.0	0.9	0.0
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	577.1	4.5	845.8	5.9	1,038.5	6.5	818.2	4.9	720.3	4.5
ลูกหนี้ชาวไร่ – สุทธิ	793.3	6.1	582.8	4.0	348.3	2.2	1,073.1	6.5	580.5	3.6
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	38.9	0.3	301.0	2.1	303.9	1.9	151.0	0.9	379.9	2.3
สินค้าคงเหลือ	1,926.3	14.9	1,999.0	13.9	3,339.1	20.9	3,579.3	21.6	4,561.6	28.2
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	65.9	0.5	79.3	0.5	161.5	1.0	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.0	0.1	5.0	0.0	5.0	0.0	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	267.0	2.1	281.3	2.0	521.7	3.3	703.6	4.3	48.8	0.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,155.0	32.2	4,540.3	31.5	6,079.1	38.0	8,409.7	50.8	6,708.3	41.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีราคาทุน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	12.2	0.1	11.8	0.1	11.9	0.1	0.6	3.6	-	-
เงินลงทุนทั่วไป	29.2	0.2	0.4	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,018.4	23.4	2,668.6	18.5	2,668.6	16.7	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	269.9	1.7
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	5,515.0	42.7	6,625.0	46.0	6,986.8	43.7	7,514.5	45.6	8,800.0	54.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	2.8	0.0	3.2	0.0	3.0	0.0	6.5	0.0	11.7	0.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-	174.3	1.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	188.8	1.5	551.0	3.8	238.4	1.5	618.1	3.7	204.5	1.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,776.4	67.9	9,859.9	68.5	9,909.2	62.0	8,140.1	49.2	9,460.8	58.5
รวมสินทรัพย์	12,921.4	100.0	14,400.2	100.0	15,988.3	100.0	16,549.8	100.0	16,169.1	100.0

 หมายเหตุ ¹ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	บัญชีสิ้นสุดวันที่		บัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		บัญชีสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สิน										
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้การค้าตรีซิท	-	-	331.5	2.3	397.8	2.5	336.3	2.0	425.1	2.6
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	884.1	6.8	1,314.4	9.1	2,407.9	15.1	3,779.5	22.8	2,973.9	18.4
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	135.5	1.0	738.1	5.1	633.3	4.0	789.7	4.8	1,044.1	6.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	771.0	6.0	1,925.8	13.4	2,056.5	12.9	570.1	3.4	968.3	6.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	752.5	5.8	451.4	3.1	645.7	4.0	1,130.9	6.8	1,257.0	7.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	210.1	1.6	-	-	-	-	3.0	0.0	4.9	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	11.2	0.1	14.2	0.1	21.67	0.1	50.2	0.3
สัญญาเช่าทางการเงิน	4.6	0.0	5.2	0.0	5.7	0.0	6.3	0.0	5.2	0.0
เจ้าหนี้อื่น	189.7	1.5	200.2	1.4	255.1	1.6	260.7	1.6	439.8	2.7
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	13.6	0.1	34.9	0.2	18.6	0.1	24.1	0.1	56.2	0.3
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	7.4	0.1	38.7	0.3	15.5	0.1	2.4	0.0	94.0	0.6
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	131.8	1.0	-	-	43.8	0.3	395.8	2.4	68.2	0.4
ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต	2,082.3	16.1	2,082.3	14.5	2,082.3	13.0	2,082.3	12.6	2,082.3	12.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	121.1	0.9	172.4	1.2	265.2	1.7	444.7	2.7	102.5	0.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,303.6	41.0	7,305.9	50.7	8,841.7	55.3	9,847.6	59.5	9,571.6	59.2

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค.54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค.56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,473.5	19.1	2,212.3	15.4	1,964.7	12.3	2,674.2	16.2	1,914.6	11.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,969.0	15.2	2,008.5	13.9	2,008.5	12.6	106.0	0.6	92.2	0.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	74.7	0.5	71.8	0.4	97.3	0.6	182.5	1.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	823.2	6.4	818.0	5.7	812.3	5.1	806.0	4.9	818.0	5.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	148.0	0.9	232.6	1.4	260.5	1.6
ประมาณการหนี้สินค่ารอถอนระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-	9.6	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,543.5	11.9	1,619.3	11.2	1,572.6	9.8	713.4	4.3	657.4	4.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,809.2	52.7	6,732.8	46.8	6,577.9	41.1	4,629.4	28.0	3,934.7	24.3
รวมหนี้สิน	12,112.9	93.7	14,038.7	97.5	15,419.6	96.4	14,476.9	87.5	13,506.3	83.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										
ทุนจดทะเบียน										
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 32,745,730 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	3,274.6	25.3	3,274.6	22.7	3,274.6	20.5	3,274.6	19.8	-	-
หุ้นสามัญ 3,888,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	3,888.0	24.0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 32,745,730 หุ้น มูลค่าชำระแล้วหุ้นละ 100 บาท	3,274.6	25.3	3,274.6	22.7	3,274.6	20.5	3,274.6	19.8	3,274.6	20.3
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(3,787.7)	(28.9)	(3,738.7)	(26.0)	(3,738.7)	(23.4)	(3,738.7)	(22.6)	(3,577.2)	(22.1)
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว										
- สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	16.5	0.1	55.3	0.3
- ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	1,272.7	9.8	825.6	5.7	1,032.8	6.5	2,520.5	15.2	2,910.2	18.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	808.6	6.3	361.5	2.5	568.6	3.6	2,072.9	12.5	2,662.8	16.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,921.4	100.0	14,400.2	100.0	15,988.3	100.0	16,549.8	100.0	16,169.1	100.0

 หมายเหตุ ¹ ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

งบกำไรขาดทุน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายและการให้บริการ	20,636.2	100.0	21,608.5	100.0	3,609.3	100.0	22,076.7	100.0	24,630.7	100.0	18,051.7	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(15,144.0)	(73.4)	(16,592.8)	(76.8)	(2,404.2)	(66.6)	(16,666.7)	(75.5)	(17,794.2)	(72.2)	(13,824.7)	(76.6)
กำไรขั้นต้น	5,492.1	26.6	5,015.7	23.2	1,205.1	33.4	5,410.0	24.5	6,836.5	27.8	4,227.0	23.4
รายได้อื่น	305.8	1.5	647.6	3.0	98.4	2.7	642.9	2.9	469.8	1.9	786.9	4.4
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	5,798.0	28.1	5,663.3	26.2	1,303.5	36.1	6,052.9	27.4	7,306.3	29.7	5,013.9	27.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,379.3)	(11.5)	(2,518.9)	(11.7)	(536.6)	(14.9)	(2,498.4)	(11.3)	(2,483.6)	(10.1)	(2,038.4)	(11.3)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,686.6)	(8.2)	(1,767.0)	(8.2)	(250.3)	(6.9)	(1,761.3)	(8.0)	(1,085.2)	(4.4)	(1,054.5)	(5.8)
รวมค่าใช้จ่าย	(4,065.9)	(19.7)	(4,285.9)	(19.8)	(786.9)	(21.8)	(4,259.7)	(19.3)	(3,568.8)	(14.5)	(3,092.9)	(17.1)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,732.1	8.4	1,377.3	6.4	516.6	14.3	1,793.2	8.1	3,737.6	15.2	1,921.0	10.6
ต้นทุนทางการเงิน	(419.0)	(2.0)	(502.1)	(2.3)	(120.6)	(3.3)	(524.8)	(2.4)	(485.1)	(2.0)	(439.1)	(2.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,313.1	6.4	875.2	4.1	396.0	11.0	1,268.3	5.7	3,252.5	13.2	1,481.9	8.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(244.5)	(1.2)	(68.3)	(0.3)	(47.0)	(1.3)	(158.0)	(0.7)	(746.2)	(3.0)	(218.1)	(1.2)
กำไรสุทธิ	1,068.5	5.2	806.9	3.7	349.0	9.7	1,110.4	5.0	2,506.3	10.2	1,263.8	7.0
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68.8)	(0.4)
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,068.5	5.2	806.9	3.7	349.0	9.7	1,110.4	5.0	2,506.3	10.2	1,195.1	6.6
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการ

งบกระแสเงินสด¹

	บัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	บัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด	885.5	398.5	3,252.5	1,481.9
รายการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน				
- กำไรของบริษัทรวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	-	-	-	-
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	404.1	115.2	510.4	629.3
- กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ์	(25.1)	(2.5)	(52.6)	(141.3)
- กำไรบวกกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-
- ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	671.2	15.0	31.5	22.2
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังเลิกจ้าง	-	3.6	62.4	(58.0)
- ต้นทุนทางการเงิน	502.1	120.6	485.1	439.1
- ดอกเบี้ยรับ	(214.0)	(64.8)	(144.5)	(52.6)
- กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(130.2)	-	(0.2)	-
- ขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	6.5
- (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	27.7	18.3	(37.9)	48.7
- เงินปันผลรับ	(1.1)	-	(27.1)	-
- กำไรจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0.3)	(0.3)	(82.4)	(2.5)
- ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	2,119.9	603.7	3,996.9	2,373.2

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	บัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	บัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (ต่อ)	2,119.9	603.7	3,997.0	2,373.2
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
- ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	(205.3)	(311.2)	175.9	352.5 ²
- ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(132.0)	121.7	44.5	-
- ลูกหนี้ชาวไร่	12.6	227.1	(683.6)	626.5
- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(124.1)	18.9	(167.4)	-
- สินค้าคงเหลือ	(72.7)	(1,340.1)	(240.2)	(982.2)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(26.1)	(255.7)	(174.5)	77.9
- เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.4	(0.1)	11.3	-
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(362.2)	312.5	(80.1)	426.8
- เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท	331.5	66.3	(34.1)	-
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - กิจการอื่น	385.3	957.5	1,104.8	(695.3) ³
- เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	45.0	136.1	272.9	-
- เจ้าหนี้อื่น	10.6	54.9	5.6	-
- เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	21.3	(16.3)	7.7	-
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	31.3	(23.2)	(13.1)	-
- ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	-	-	-
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(16.9)	168.1	193.75	(198.2)
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	75.8	(46.7)	0.8	(6.7)
- ภาษีเงินได้	(201.1)	(3.4)	(394.2)	(518.6)
- ต้นทุนทางการเงิน	(434.1)	(196.0)	(1,346.1)	(433.9)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,459.2	474.2	2,680.7	1,022.0

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กวอด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มิได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

² รวมการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจากลูกหนี้ - กิจการที่เกี่ยวข้อง

³ รวมการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เจ้าหนี้อื่น เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีราคาทุน	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	47.1	37.9	555.6	41.7
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	0.0
เงินสดให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	(65.9)	(13.4)	(82.2)	161.5
เงินสดให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	5.0	-	20.1	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	(276.5)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,517.8)	(477.1)	(1,609.7)	(1,851.4)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.4)	(0.2)	(5.4)	(3.2)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	159.0	-	0.2	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5.1	0.6	350.4	8.3
เงินสดรับจากการรับชำระหนี้จากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	2,534.3	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมกรรมการ	-	-	-	-
เงินสดรับเงินปันผล	1.1	-	27.1	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,367.9)	(452.2)	1,790.5	(1,919.7)

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 กวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552 บริษัทฯ จึงไม่มียอดบัญชีตั้งต้นในการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับงบการเงินรวมเสมือนในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	672.1	(110.0)	166.9	294.3
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	698.7	130.7	(1,486.4)	398.2
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	328.4	428.8	1,994.3	815.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,103.5	-	12.0	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	85.9	-	47.2	136.4
เงินสดจ่ายหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(4.6)	(5.2)	(5.7)	(4.6)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและอื่น	(976.0)	(482.0)	(813.8)	(1,470.5)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(818.0)	-	(1,911.5)	(12.0)
เงินสดรับจากการเรียกชำระหนี้เงินต้น	-	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(1,264.3)	-	(995.4)	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(174.3)	(37.6)	(2,992.4)	156.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(83.0)	(15.6)	1,478.8	(741.0)
คงเหลือต้นงวด	542.4	449.4	392.8	1,157.3
รายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนชั่วคราว	(10.0)	(41.0)	50.1	-
คงเหลือปลายงวด	449.4	392.8	1,921.8	416.3

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

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	บัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่	บัญชีสิ้นสุดวันที่		
		30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56
		(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.62	0.69	0.69	0.85	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่อง (ปรับปรุง ภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต) ¹	เท่า	0.87	0.90	0.90	1.08	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.18	0.17	0.17	0.28	0.12
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ²	เท่า	0.23	0.23	N/A ³	0.29	0.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ²	เท่า	30.35	15.31	N/A ³	26.54	23.47
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ²	วัน	11.86	23.51	N/A ³	13.56	15.34
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ²	เท่า	10.57	4.26	N/A ³	5.91	3.94
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ²	วัน	34.06	84.44	N/A ³	60.88	91.48
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ ²	เท่า	15.10	5.17	N/A ³	5.75	4.09
ระยะเวลาชำระหนี้ ²	วัน	23.85	69.67	N/A ³	62.59	87.93
วงจรกิจจ. ²	วัน	22.08	38.27	N/A ³	11.86	18.89
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.25	33.45	24.50	27.76	23.42
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	3.42	11.66	5.21	13.26	6.28
อัตรากำไรอื่น	%	2.91	2.65	2.83	1.87	4.18
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	197.14	112.69	N/A ³	82.04	90.11
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.78	9.74	5.03	10.18	7.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ²	%	139.68	302.42	N/A ³	189.76	53.37

หมายเหตุ ¹ ปรับปรุงโดยหักภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ออกจากหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จะถูกกลับรายการเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

² อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

³ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก (1) ไม่มียอดต้นงวดงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนในรอบเดียวกันของปีก่อนหรือ (2) ไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

	หน่วย	บัญชีสิ้นสุดวันที่	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่	บัญชีสิ้นสุดวันที่		
		30 ก.ย. 54	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56
		(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม เสมือน)	(งบการเงินรวม)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹	%	5.98	9.26	N/A ²	15.41	7.73
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹	%	20.12	27.44	N/A ²	40.76	22.79
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹	เท่า	1.63	0.98	N/A ²	1.54	1.15
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	38.83	27.12	27.12	6.98	5.07
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับปรุง ภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต) ³	เท่า	4.89	5.03	5.03	2.98	2.41
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁴	เท่า	21.45	13.70	13.70	2.76	2.23
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	4.04	5.32	N/A ²	5.24	3.82
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.18	0.28	N/A ²	0.12	0.28
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	154.71	0.00	N/A ²	38.11	-

หมายเหตุ ¹ อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

² ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก (1) ไม่มียอดต้นงวดงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนในรอบเดียวกันของปีก่อน หรือ (2) ไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 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 เอ็นไวรอนเมนท์ฟัลฟ์ แอนด์ เปเปอร์ จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด - หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ในบริษัท เพิ่มสินพัฒนาจำกัด ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 26.0 ในบริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟัลฟ์ 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 และ พ.ศ. 2554 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ 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 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22,076.7 ล้านบาท และ 24,630.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,554.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 การเติบโตของรายได้ดังกล่าวเกิดจากปัจจัยหลักคือ

ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

รายได้ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

- ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในประเทศของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากปัญหา
น้ำตาลทรายขาดแคลนภายในประเทศในปีบัญชี พ.ศ. 2554

- ปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัท 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 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บอ้ยของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 .เท่ากับ 17 , 192.3ล้านบาท และ 20 , 371.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 , 179.3ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

- ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายในต่างประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 14,142.2 บาทต่อตัน และ 17,322.7 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้น 3,180.5 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5 ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี
- ปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,113,220 ตัน และ 1,138,831 ตัน เพิ่มขึ้น 25,611 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 สอดคล้องกับปริมาณน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ผลิตได้เพิ่มขึ้นในฤดูกาล 2554/2555

ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

รายได้จากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 3,045.5 ล้านบาท และ 3,381.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 336.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 และ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ จาก 3,319.0 ล้านบาท และ 2,965.5 ล้านบาท ลดลง 353.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.7 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

(1) รายได้จากการขายเอทานอล สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,197.7 ล้านบาท และ 1,206.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นโดยปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 2554 .ศ.กันยายน พ 30 ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจาก 52. 8ล้านลิตร ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็น 53.9 ล้านลิตร ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 2554 .ศ.กันยายน พ 30 เพิ่มขึ้น ล้านลิตร 1.1 2.1หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ และในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจาก 53.7 เป็น 57.7 เพิ่มขึ้น 4.0 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3

(2) รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุจากปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 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 ทำให้ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยของบริษัทฯ ลดลง

ในช่วงก่อนการปิดซ่อมแซมเครื่องจักร ซึ่งตรงกับในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และไปเพิ่มขึ้นในงวดถัดไป คือในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,021.0 ล้านบาท และ 1,674.2 ล้านบาท ลดลง 346.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.2 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 104,095 ตัน และ 95,764 ตัน ลดลง 8,331 ตัน หรือลดลงร้อยละ 8.0 โดยปริมาณการขายที่ลดลงมีสาเหตุจากแผนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2555 ทำให้บริษัทฯ ขะลอกการขายสินค้าในช่วงก่อนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ดังกล่าว
- ราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 19,415 บาทต่อตัน และ 17,482 บาทต่อตัน ตามลำดับ ลดลง 1,933 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 9.9 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในภาพรวมลดลงในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

(3) 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 จำกัด ทำให้บริษัทฯ ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าจากหน่วยผลิตไฟฟ้าโรงงานดังกล่าว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 100.3 ล้านบาท และ 85.0 ล้านบาท ลดลง 15.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.3 เนื่องจากในปีการผลิต 2553/2554 บริษัทฯ มีระยะเวลาการหีบอ้อยที่ยาวกว่าปกติ ส่งผลให้มีกากอ้อยที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อขายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปีการผลิต 2554/2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาเปิดหีบที่สั้นลง ส่งผลให้มีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,078.5 ล้านบาท และ 817.2 ล้านบาท ลดลง 261.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.2 แม้ว่ารายได้จากการขายและการบริการจะเพิ่มขึ้นก็ตาม การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจาก การที่มีฝนตกในช่วงกลางฤดูหีบอ้อย 2553/2554 ทำให้บริษัทฯ ต้องขยายเวลาการเปิดหีบอ้อยให้ยาวกว่าปกติเป็นสาเหตุที่ทำให้คุณภาพของอ้อยลดลง และส่งผลให้ผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยต่ำกว่าปกติ สำหรับกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,110.4 ล้านบาท และ 2,506.3 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 1,395.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.7 โดยมีสาเหตุหลักจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

ผลประกอบการที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินดีขึ้น และมีสภาพคล่องสูง โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ที่ 1,459.2 ล้านบาท และ 2,680.7 ล้านบาท บริษัทฯ สามารถจ่ายชำระหนี้สินได้ตามกำหนด รวมทั้งได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 38.83 เท่าเมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 มาเป็น 6.98 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สิน

ภาวะผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเป็น 2.98 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

รายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 18,051.5 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 24,630.7 ล้านบาท และ 18,051.5 ล้านบาท ลดลง 6,579.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.7 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

รายได้ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 20,371.6 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็น 13,590.5 ล้านบาท ลดลง 6,781.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.3 โดยการลดลงดังกล่าว ส่วนใหญ่เป็นผลมารากราคาน้ำตาลทรายในตลาดที่ลดลง โดยน้ำตาลทรายในตลาดล่วงหน้านิวยอร์ก (NY#11) เฉลี่ยลดลงจากระดับ 24.56 เซนต์ต่อปอนด์ในไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2555 มาอยู่ที่ระดับประมาณ 18.06 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2556 ประกอบกับปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่ลดลงจาก 1,138.8 พันตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 888.9 พันตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 หรือลดลงร้อยละ 21.9 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ ลดปริมาณการขายน้ำตาลทรายดิบซึ่งเป็นน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกไปยังต่างประเทศ เพื่อนำกลับมาละลาย (Remelt) เป็นน้ำเชื่อมเพื่อแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ซึ่งมีราคาที่สูงกว่า โดยน้ำตาลทรายส่วนดังกล่าวจะถูกนำกลับมาละลาย และแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพื่อขายในปี พ.ศ. 2557 ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

รายได้จากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,965.5 ล้านบาท และ 3,304.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 339.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 ซึ่งเป็นผลมาจาก

(1) รายได้จากการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,206.3 ล้านบาท และ 1,545.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 339.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- ปริมาณการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 57.7 ล้านลิตรและ 66.1 ล้านลิตร ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.4 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการขายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการยกเลิกการใช้น้ำมันเบนซิน 91 ของ

คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ทำให้มีความต้องการในการนำเอทานอลไปผสมกับน้ำมันเบนซิน เพื่อผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ เพิ่มขึ้น

- ราคาขายเฉลี่ยสำหรับเอทานอลในประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 20.05 บาทต่อลิตร และ 23.95 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 3.89 บาทต่อลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4 เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศมากขึ้น

(2) รายได้จากการขายเอีอกระดษพอกขวจากขานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,674.2 ล้านบาท และ 1,495.6 ล้านบาท ลดลง 178.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.7 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- จากปริมาณการขายเอีอกระดษพอกขวจากขานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 95,764.0 ตัน และ 87,509.4 ตัน ลดลง 8,254.6 ตัน หรือลดลงร้อยละ 8.6 โดยปริมาณการขายที่ลดลงนั้น ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของปริมาณการขายในประเทศ โดยปริมาณการขายในประเทศ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 27,179.1 ตัน และ 19,081.0 ตัน ลดลง 8,098.1 หรือลดลงร้อยละ 29.8 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้นจากการที่ผู้ส่งออกเอีอกระดษหลายรายนำเอีอกระดษมาขายในประเทศมากขึ้นซึ่งเป็นผลจากค่าเงินบาทที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2556
- จากราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 17,482.2 บาทต่อตัน และ 17,091.0 บาทต่อตัน ตามลำดับ ลดลง 391.2 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 2.2 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ราคาขายเอีอกระดษพอกขวจากขานอ้อยทั้งในและตลาดต่างประเทศลดลง

(3) รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 85.0 ล้านบาท และ 263.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 178.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 210.1 เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2556 โดย KTBP มีรายได้จากการไฟฟ้าในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 150.5 ล้านบาท

จากปัจจัยหลักข้างต้น การลดลงของรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขายและการให้บริการโดยรวม ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลงสำหรับกำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,506.3 ล้านบาท และ 1,263.8 ล้านบาท ลดลง 1,242.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.6 ซึ่งมากกว่ารายได้จากการขายและบริการที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่สูง หรือเท่ากับ 1,932.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.6 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.2 จากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เนื่องจากในปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯ ลดปริมาณการขายน้ำตาลทรายดิบเพื่อนำกลับมาละลาย (Remelt) เป็นน้ำเชื่อมเพื่อแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ซึ่งมีราคาที่สูงกว่า ซึ่งทำให้บริษัทฯ ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการฝากน้ำตาลทรายที่สูง อย่างไรก็ตาม น้ำตาลทรายส่วนดังกล่าวจะถูกนำกลับมาละลาย และแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพื่อขายในปี พ.ศ. 2557

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังมีฐานะการเงินที่ดี ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) ในการดำเนินงานสุทธิ ที่ 2,680.7 ล้านบาท และ 1,022.0 ล้านบาท การที่

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงานในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 นั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่สูงจากการจัดเก็บน้ำตาลทรายดิบเพื่อนำกลับละลายและแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ เพื่อทำการขายในปี พ.ศ. 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 982.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 ประกอบกับเจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามปกติของการทำธุรกิจ

บริษัทฯ สามารถจ่ายชำระหนี้สินได้ตามกำหนด และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 6.98 เท่า ในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็น 5.07 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สิน ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเป็น 2.41 เท่า ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

12.2.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ (1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ (2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะอ้างอิงจากงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เนื่องจากจะเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังจากปรับโครงสร้างได้ดีกว่า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 โดยใช้งบการเงินรวม เนื่องจากในงวดบัญชีดังกล่าว ผลประกอบการของบริษัทฯ ได้สะท้อนถึงโครงสร้างใหม่แล้ว

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

(ก) รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ 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 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80.0 ของรายได้ทั้งหมด รายละเอียดรายได้ของบริษัทฯ 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
รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	1,859.4	9.0	2,093.6	9.7	403.1	11.2
รายได้อื่น ๆ	461.2	2.2	545.5	2.5	93.7	2.6
รวมรายได้จากการขายและให้บริการอื่น ๆ	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 ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ

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			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
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

	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
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายต่างประเทศ	715	9,957.7	58.1	816	10,974.2	62.1	69	1,396.9	49.8
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทราย	1,082	16,197.7	94.6	1,115	16,737.6	94.7	138	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	218	931.8	5.4	218	943.8	5.3	32	85.9	3.1
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

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

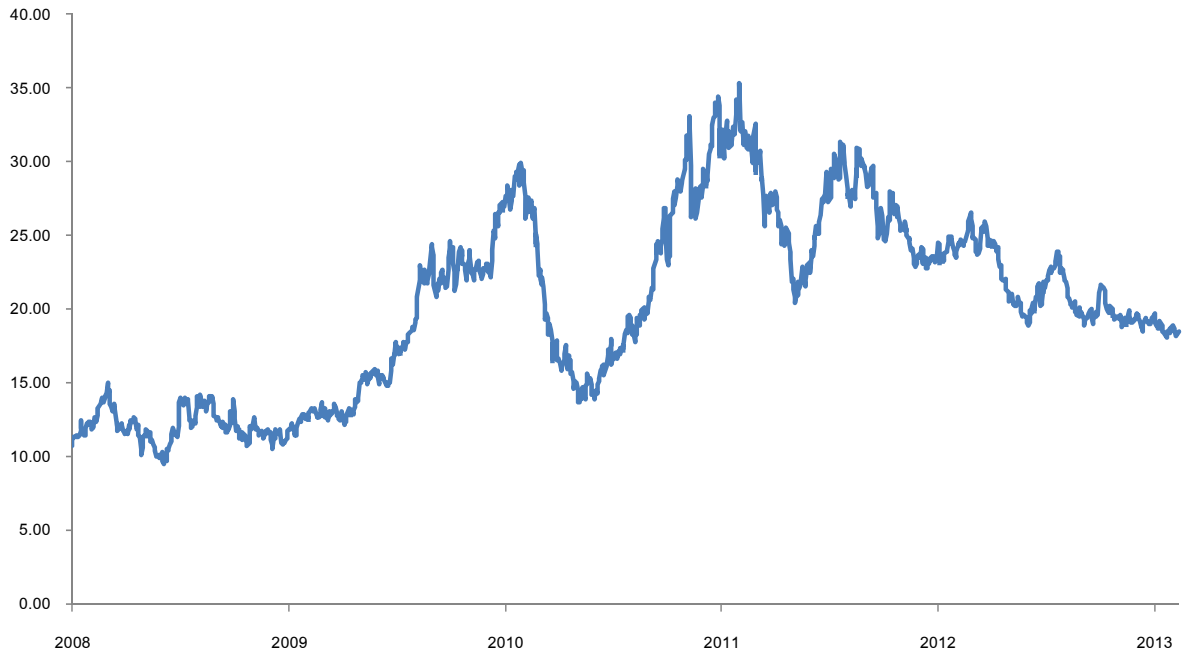
หน่วย : บาทต่อตัน	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
ในประเทศ			
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	18,003.3	19,740.4	19,719.8
น้ำตาลทรายขาว	18,328.3	18,548.0	18,969.5
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายภายในประเทศ	18,138.0	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	18,328.6	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

กราฟต่อไปนี้จะแสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดล่วงหน้าหน่วยออร์กีย้อนหลัง 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 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจากการหีบอ้อยของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนชาวไร่ที่มาทำสัญญากับบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 11,730 คน เป็น 13,730 คน ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทฯ ในการส่งเสริมชาวไร่เพิ่มพื้นที่การปลูกอ้อย การพัฒนาจากฝ่ายไร่ เช่น มีการวิจัยพัฒนาเพื่อเพิ่มผลผลิตอ้อยต่อไร่ และการให้ความช่วยเหลือแก่เกษตรกรชาวไร่ตามแนวคิดของบริษัทฯ ที่ว่า “ชาวไร่อ้อยมีกำลังใจ 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 ใด ๆ ก็ดี ปริมาณการขายกากน้ำตาลมิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าปริมาณการผลิตน้ำตาลทรายจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท 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 (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พัน ลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พัน ลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	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 ของรายได้จากการขายเอทานอลทั้งหมดเนื่องจากบริษัทฯ ได้สังเกตเห็นโอกาสจากราคาขายเอทานอลในตลาดต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 21.64 บาทต่อลิตรในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เป็น 23.66 บาทต่อลิตรในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายในประเทศ

(ง) รายได้จากการขายเอือกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้และปริมาณการขายเอือกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ 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
ปริมาณและรายได้จากการขายเอือกระดาษในประเทศ									
เอือกระดาษแห้ง	8,798	181.3	9.8	7,177	145.5	6.9	378	7.5	1.9
เอือกระดาษเปียก	13,421	253.5	13.6	16,274	290.6	13.9	4,209	71.0	17.6
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอือกระดาษในประเทศ	22,219	434.8	23.4	23,451	436.1	20.8	4,587	78.5	19.5
ปริมาณและรายได้จากการขายเอือกระดาษใน									

	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
ต่างประเทศ									
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)	19,568	18,596	17,118
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อตัน)	19,537	19,396	19,606
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อตัน)	19,544	19,224	19,066

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 ไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากราคาขายต่อตันในประเทศที่ลดลงจาก 19,568 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็น 18,596 บาทต่อตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งออกเยื่อกระดาษแห้งกว่าร้อยละ 75.0 ของยอดขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยทั้งหมด และราคาขายต่างประเทศต่อตันลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 19,537 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็น 19,396 บาทต่อตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554

สำหรับรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 403.1 ล้านบาท โดยสัดส่วนการขายส่วนใหญ่ยังคงเป็นการส่งออกเยื่อกระดาษแห้งเพื่อขายต่างประเทศเป็นหลัก เนื่องจากราคาขายในต่างประเทศได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 19,396 บาทต่อตันในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เป็น 19,606 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 จำกัด ทำให้บริษัทฯ ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าจากหน่วยผลิตไฟฟ้าโรงงานดังกล่าว ทั้งนี้ รายได้ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญต่อภาพรวมของรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ

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

(ฉ) รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)		30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 54 (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 ทำให้ชาวไร่มาใช้บริการเครื่องจักรกลทางการเกษตร ปุ๋ย และสารเคมีปราบศัตรูพืชของบริษัทฯ มากขึ้น

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

(ช) ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และ งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 15,134.2 ล้านบาท 16,582.9 ล้านบาท และ 2,401.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และต้นทุนขายของธุรกิจอื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวมเสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)
	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	14,036.7	15,393.3	1,983.8
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	1,097.5	1,189.6	417.9
รวมต้นทุนขาย	15,134.2	16,582.9	2,401.7

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ต้นทุนค่าอ้อยจัดเป็นต้นทุนการผลิตหลักของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 87.0 ถึงร้อยละ 91.0 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.6 ถึงร้อยละ 2.9 ของต้นทุนการผลิต สำหรับค่าไสหุ่ยและวัสดุสิ้นเปลือง 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 14,036.7 ล้านบาท และ 15,393.3 ล้านบาท

เพิ่มขึ้น 1,356.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่เพิ่มสูงขึ้น และคุณภาพของอ้อยที่ลดลงหลังจากฝนตก ทำให้ต้องใช้อ้อยในปริมาณที่มากขึ้นในการผลิตน้ำตาลทราย

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายเท่ากับ 1,983.8 ล้านบาท โดยช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นช่วงต้นฤดูกาลหีบอ้อยทำให้ปริมาณการขายในช่วงระยะเวลาดังกล่าวยังไม่มากนัก

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		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	3,092.7	18.1	2,288.1	12.9	821.9	29.3
กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,409.2	68.7	2,737.4	69.7	385.6	48.0
กำไรขั้นต้นรวม	5,501.9	26.7	5,025.5	23.3	1,207.5	33.5

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 5,501.9 ล้านบาท 5,025.5 ล้านบาท และ 1,207.5 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.7 ร้อยละ 23.3 และร้อยละ 33.5 ตามลำดับ

1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 3,092.7 ล้านบาท 2,288.1 ล้านบาท และ 821.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.1 ร้อยละ 12.9 และร้อยละ 29.3 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการที่มีฝนตกในช่วงกลางฤดูหีบอ้อย 2553/2554 ทำให้บริษัทฯ ต้องขยายระยะเวลาการเปิดหีบอ้อยให้ยาวกว่าปกติ เป็นสาเหตุทำให้คุณภาพของอ้อยลดลงหลังฝนตก ส่งผลให้ผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยต่ำกว่าปกติ และค่าใช้จ่ายในการเก็บอ้อยที่เพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 29.3 เนื่องจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

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 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้อุทกภัยยังส่งผลกระทบต่อความชื้นในเชื้อเพลิงถ่านหินส่งผลให้ปริมาณการใช้ถ่านหินเพิ่มสูงขึ้น
- ราคาโซดาไฟซึ่งใช้ในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากภาวะการณ์ขาดแคลนโซดาไฟในประเทศไทย

(ผ) 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	-

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวม เสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)
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 โดยดอกเบี้ยรับดังกล่าวส่วนใหญ่เป็น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมเงินกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 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
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอ็กกะระดาชฟอกขาวจากชานอ้อย	117.4	118.4	24.4
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	2,379.3	2,518.9	536.6

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

	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
ค่าขายสิทธิขายน้ำตาลทรายโควตา 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 เงินนำส่งกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจากการขายน้ำตาลทรายในโควตา ก. ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 576 บาทต่อ 1 กระสอบน้ำตาลทราย (100 กิโลกรัม) และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

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

2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

	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	-	-	-	-
ค่าเช่าถังเก็บสินค้าเอทานอล	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

	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
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) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

	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
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

(ฎ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(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	(9.0)	(0.5)	(14.8)	(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	1,686.0	100.0	1,766.5	100.0	250.3	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,686.0 ล้านบาท และ 1,766.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8

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

- 1) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน ซึ่งเป็นการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทฯ โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 TIS มีการจำหน่ายเงินลงทุนส่วนหนึ่งในบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัดส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 395.0 ล้านบาท สำหรับ ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 TIS มีการจำหน่ายเงินลงทุนส่วนที่เหลือในบริษัท

น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด และ บริษัท ที. วาย. ที. เทรดิง จำกัด ส่งผลให้บริษัทฯ รับผิดชอบต่อหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนอีกจำนวน 542.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หนึ่งในการจัดทำงบการเงินเสมือนในครั้งนี่คือการปรับโครงสร้างทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ได้เกิดขึ้นตั้งแต่ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีรายการปรับปรุงรายการขาดทุนจากการขายเงินลงทุน โดยกลับรายการ และรับรู้ยอดดังกล่าวจำนวน จำนวน 542.0 ล้านบาท พร้อมรายการปรับปรุงอื่นๆ เป็นจำนวน (45.4) ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ทั้งหมด

2) ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 886.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เงินกู้ และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 447.4 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดของรายการดังกล่าวในส่วนที่ 2 หัวข้อ 11.1 รายการระหว่างกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ โดยจะไม่มีรายการนี้อีกในอนาคต นอกจากนี้ เพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในส่วนของลูกค้าหนี้ชาวไร่จำนวน 194.0 ล้านบาท รวมทั้งค่าตัดจำหน่ายหนี้สูญอื่นๆ จำนวน 245.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษเนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีซึ่งมีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นเป็นครั้งแรก

หากไม่นับรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯ คือค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลและค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 บริษัทฯ 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 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

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 โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพกำลังการผลิตโรงงานของ EPPCO

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

(ก) 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 อย่างไรก็ตาม ก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ได้ทำการชำระยอดเงินกู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(ง) 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 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรที่ต่ำในปีบัญชี พ.ศ. 2554 มีสาเหตุหลักมาจากในปีบัญชีดังกล่าวธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้น้อย ส่งผลให้ภาระภาษีลดลงตามลำดับ

สำหรับกำไรของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลและธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยนั้นได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยมีรายละเอียดดังนี้

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

(ค) กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 1,078.8 ล้านบาท 817.2 ล้านบาท และ 351.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.2 ร้อยละ 3.8 และร้อยละ 9.7 ตามลำดับ

(2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

(ก) รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล						
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	3,087.5	14.0	2,909.4	11.8	2,466.1	13.7
น้ำตาลทรายขาว	2,235.4	10.1	2,346.5	9.5	1,922.8	10.7
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	5,322.9	24.1	5,255.9	21.3	4,388.9	24.3
น้ำตาลทรายดิบขายในประเทศ ²	60.0	0.3	1,709.6	6.9	985.8	5.5
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ						
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	478.9	2.2	1,439.8	5.8	1,923.1	10.7
น้ำตาลทรายขาว	664.4	3.0	253.5	1.0	238.0	1.3
น้ำตาลทรายดิบ	10,666.1	48.3	11,712.7	47.6	6,054.6	33.5
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	11,809.4	53.5	13,406.0	54.4	8,215.7	45.5
กากน้ำตาล - ในประเทศ	890.5	4.0	370.2	1.5	326.7	1.8
กากน้ำตาล - ต่างประเทศ	121.4	0.5	366.2	1.5	309.4	1.7
รวมรายได้จากการขายกากน้ำตาล	1,011.9	4.6	736.4	3.0	636.1	3.5
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	18,204.2	82.5	21,108.0	85.7	14,226.6	78.8
รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	100.3	0.5	85.0	0.3	263.6	1.5
รายได้จากการขายเอทานอล	1,197.7	5.4	1,206.3	4.9	1,545.4	8.6
รายได้จากการขายเชื้อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	2,021.0	9.2	1,674.2	6.8	1,495.6	8.3
รายได้อื่นๆ	551.4	2.5	557.3	2.3	520.5	2.9
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	3,870.4	17.5	3,522.8	14.3	3,825.1	21.2

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
อื่นๆ						
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	22,076.7	100.0	24,630.8	100.0	18,051.7	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

(ข) รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่								
	31 ธ.ค. 54			31 ธ.ค. 55			31 ธ.ค. 56		
	(งบการเงินรวมเสมือน)			(งบการเงินรวมเสมือน)			(งบการเงินรวม)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ									
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	156	3,087.5	17.0	145	2,909.4	13.8	123	2,466.1	17.3
น้ำตาลทรายขาว	118	2,235.4	12.3	123	2,346.5	11.1	101	1,922.8	13.5
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในประเทศ	274	5,322.9	29.2	268	5,255.9	24.9	224	4,388.9	30.9
น้ำตาลทรายดิบในประเทศ ²	4	60.0	0.3	97	1,709.6	8.1	73	985.8	6.9
ปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ									
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์	30	478.9	2.6	82	1,439.8	6.8	127	1,923.1	13.5
น้ำตาลทรายขาว	36	664.4	3.6	14	253.5	1.2	15	238.0	1.7
น้ำตาลทรายดิบ	769	10,666.1	58.6	678	11,712.7	55.5	450	6,054.6	42.6
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	835	11,809.4	64.9	774	13,406.0	63.5	592	8,215.7	57.7
รวมปริมาณและ	1,113	17,192.3	94.4	1,139	20,371.6	96.5	889		

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่								
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)		
	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	จำนวน (พันตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายน้ำตาลทรายทั้งหมด								13,590.5	95.5
กากน้ำตาล - ในประเทศ	206	890.5	4.9	134	370.2	1.8	82	326.7	2.3
กากน้ำตาล - ต่างประเทศ	40	121.4	0.7	107	366.2	1.7	89	309.4	2.2
รวมปริมาณและรายได้จากการขายกากน้ำตาล	246	1,011.9	5.6	241	736.4	3.5	170	636.1	4.5
รวมปริมาณและรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	1,359	18,204.2	100.0	1,380	21,108.0	100.0	1,059	14,226.6	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล

² การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ในประเทศ			
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (บาทต่อตัน)	19,751.4	20,082.3	20,073.9
น้ำตาลทรายขาว (บาทต่อตัน)	18,960.7	19,068.3	19,038.4
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายในประเทศ	19,411.4	19,616.6	19,606.7
น้ำตาลทรายดิบ (บาทต่อตัน) ¹	15,000.0	17,624.9	13,504.3
ต่างประเทศ			
น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (บาทต่อตัน)	15,733.6	17,548.4	15,157.4
น้ำตาลทรายขาว (บาทต่อตัน)	18,654.9	18,104.6	15,868.0
น้ำตาลทรายดิบ (บาทต่อตัน)	13,870.2	17,279.2	13,449.6
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายในต่างประเทศ	14,142.2	17,322.7	13,876.9
ราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทราย	15,443.0	17,888.1	15,289.2
ราคาขายเฉลี่ยกากน้ำตาล (บาทต่อตัน)	4,117.6	3,050.2	3,732.4

ที่มา: บริษัทฯ

¹ การขายน้ำตาลทรายดิบในประเทศนั้น เป็นส่วนหนึ่งของโควตา ค. โดยบริษัทฯ จำหน่ายน้ำตาลทรายดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทน้ำตาลทรายอื่นในประเทศ โดยได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย ซึ่งผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับสูงกว่าราคาขายน้ำตาลทรายดิบส่งออกต่างประเทศในช่วงเวลาเดียวกัน

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 17,192.3 ล้านบาท และ 20,371.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,179.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

1) ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 15,443.0 บาทต่อตัน และ 17,888.1 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้น 2,445.1 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายในต่างประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เพิ่มขึ้นจาก 14,142.2 บาทต่อตันเป็น 17,322.7 บาทต่อตัน การเพิ่มขึ้นของราคาขายในต่างประเทศดังกล่าวเกิดจากความสามารถของบริษัท ในการทำราคาส่งออกล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

2) ปริมาณการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,113,220 ตัน และ 1,138,831 ตัน เพิ่มขึ้น 25,611 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 สอดคล้องกับปริมาณน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ผลิตได้เพิ่มขึ้นในฤดูกาล 2554/2555 รวมทั้งบริษัทฯ มีจำนวนชาวไร่ที่มาทำสัญญากับบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้นจาก 13,730 คน เป็น 15,929 คนซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของบริษัท ในการส่งเสริมชาวไร่เพิ่มพื้นที่การปลูก อ้อย การพัฒนาจากฝ่ายไร่ เช่น มีการวิจัยพัฒนาเพื่อเพิ่มผลผลิตอ้อยต่อไร่ เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตน้ำตาลทรายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

รายได้จากการขายกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,011.9 ล้านบาท และ 736.4 ล้านบาท ลดลง 275.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.2 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงอย่างมาก ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด และปริมาณการขายที่ลดลง จาก การที่บริษัทฯ มีการนำกากน้ำตาลไปใช้ผลิตเอทานอลมากขึ้น

รายได้จากการขายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 20,371.6 ล้านบาท และ 13,590.5 ล้านบาท ลดลง 6,781.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.3 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากปัจจัยหลัก ดังนี้

1) ปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่ลดลงจาก 1,138.8 พันตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 888.9 พันตัน หรือลดลงร้อยละ 21.9 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ลดปริมาณการขายน้ำตาลทรายดิบซึ่งเป็นน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกไปยังต่างประเทศ เพื่อนำกลับมาละลาย (Remelt) เป็นน้ำเชื่อมเพื่อแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ซึ่งมีราคาที่สูงกว่า โดยน้ำตาลทรายส่วนดังกล่าวจะถูกนำกลับมาละลาย และแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพื่อขายในปี พ.ศ. 2557

2) ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจาก 17,888.1 บาทต่อตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็น 15,289.2 บาทต่อตัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลง 2,598.9 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 14.5 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลทรายในต่างประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลงจาก 17,322.7 บาทต่อตันเป็น 13,876.9 บาทต่อตัน การลดลงของราคาขายในต่างประเทศดังกล่าว เป็นไปตามสภาวะราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลก

รายได้จากการขายกากน้ำตาลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 736.4 ล้านบาท และ 636.1 ล้านบาท ลดลง 100.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.6 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการส่งออกกากน้ำตาลในปริมาณที่ลดลง ทั้งนี้ การขายกากน้ำตาลของบริษัทฯ นั้น

จะมีปริมาณไม่คงที่ โดยการขายกากน้ำตาลจะขึ้นอยู่กับปริมาณกากน้ำตาลที่เหลือจากการผลิตเอทานอล ราคาขาย และความต้องการของลูกค้าเป็นหลัก

(ค) รายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายเอทานอล

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่								
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)		
	ปริมาณ (พันลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พันลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (พันลิตร)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในประเทศ									
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	31,200	690.6	57.7	33,900	679.3	56.3	59,850	1,433.1	92.7
รวมปริมาณและรายได้จากการเอทานอลขายในประเทศ	31,200	690.6	57.7	33,900	679.3	56.3	59,850	1,433.1	92.7
รายได้จากการขายในต่างประเทศ									
เอทานอลที่ใช้ในอุตสาหกรรม	22,500	505.9	42.2	15,200	359.0	29.8	6,209	112.3	7.3
เอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	47	1.2	0.1	8,600	168.0	13.9	-	-	-
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลในต่างประเทศ	22,547	507.1	42.3	23,800	527.0	43.7	6,209	112.3	7.3
รวมปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอล	53,747	1,197.7	100.0	57,700	1,206.3	100.0	66,059	1,545.4	100.0

¹ หมายเหตุ ร้อยละของรายได้จากการขายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลที่บริษัทฯ ขายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 มี.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อลิตร)	22.17	20.05	23.95
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อลิตร)	22.53	22.16	18.08
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อลิตร)	22.32	20.92	23.39

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,197.7 ล้านบาท และ 1,206.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท หรือเพิ่มร้อยละ 0.7 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- 1) ปริมาณการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 53.7 ล้านลิตรและ 57.7 ล้านลิตร ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3.9 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ

ละ 7.4 จากการที่บริษัทฯ ได้ขยายตลาดการจำหน่ายเอทานอลที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงไปยังประเทศฟิลิปปินส์

2) ราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.32 บาทต่อลิตร และ 20.92 บาทต่อลิตร ลดลง 1.40 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 6.3 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเอทานอลในประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.17 บาทต่อลิตร และ 20.05 บาทต่อลิตร ลดลง 2.11 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 9.5 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาเอทานอลภายในประเทศอันเนื่องมาจากอุปทานส่วนเกินภายในประเทศ และแรงกดดันของอุปทานการผลิตเอทานอลในประเทศที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากโรงงานที่กำลังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโรงงานที่ขยายกำลังการผลิต ในปีบัญชี พ.ศ. 2555 ซึ่งจะเริ่มทยอยออกสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการขายต่างประเทศขึ้นเป็นร้อยละ 43.7 จากระดับราคาขายต่างประเทศที่สูงกว่าราคาขายในประเทศ

รายได้จากการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,206.3 ล้านบาท และ 1,545.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 339.1 ล้านบาท หรือเพิ่มร้อยละ 28.1 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก

1) ปริมาณการขายเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 57.7 ล้านลิตรและ 66.1 ล้านลิตร ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.4 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการขายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการยกเลิกการใช้ไขมันเบนซิน 91 ของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ทำให้มีความต้องการในการนำเอทานอลไปผสมกับไขมันเบนซิน เพื่อผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ เพิ่มขึ้น

2) ราคาขายเฉลี่ยสำหรับเอทานอลในประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 20.05 บาทต่อลิตร และ 23.95 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 3.89 บาทต่อลิตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.4 เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศมากขึ้น

(ง) รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้และปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่								
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ปริมาณและรายได้จากการขายเยื่อกระดาษในประเทศ									
เยื่อกระดาษแห้ง	6,182	125.0	6.2	13,901	250.7	15.0	11,191	194.6	13.0
เยื่อกระดาษเปียก	17,552	307.2	15.2	13,278	223.3	13.3	7,890	125.0	8.4
รวมปริมาณและรายได้จากการขายในประเทศ	23,734	432.2	21.4	27,179	474.1	28.3	19,081	319.6	21.4
ปริมาณและรายได้จากการ									

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่								
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)			31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)		
	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ปริมาณ (ตัน)	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ ¹
ขายเยื่อกระดาษใน ต่างประเทศ									
เยื่อกระดาษแห้ง	80,361	1,588.8	78.6	68,585	1,200.1	71.7	68,428	1,176.0	78.6
รวมปริมาณและการขาย เยื่อกระดาษในต่างประเทศ	80,361	1,588.8	78.6	68,585	1,200.1	71.7	68,428	1,176.0	78.6
รวมทั้งหมด	104,095	2,021.0	100.0	95,764	1,674.2	100.0	87,509	1,495.6	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาขายเฉลี่ยของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ราคาขายในประเทศ (บาทต่อตัน)	18,209	17,442	16,749
ราคาขายต่างประเทศ (บาทต่อตัน)	19,770	17,498	17,186
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อตัน)	19,415	17,482	17,091

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,021.0 ล้านบาท และ 1,674.2 ล้านบาท ลดลง 346.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.2 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

1) จากปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 104,095 ตัน และ 95,764 ตัน ลดลง 8,331 ตัน หรือลดลงร้อยละ 8.0 โดยปริมาณการขายที่ลดลงมีสาเหตุจากแผนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2555 ทำให้บริษัทฯ ชะลอการขายสินค้าในช่วงก่อนการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ดังกล่าว

2) จากราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 19,415 บาทต่อตัน และ 17,482 บาทต่อตัน ตามลำดับ ลดลง 1,933 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 9.9 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในภาพรวมลดลงในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,674.2 ล้านบาท และ 1,495.6 ล้านบาท ลดลง 178.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.7 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

1) จากปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 95,764.0 ตัน และ 87,509.4 ตัน ลดลง 8,254.6 ตัน หรือลดลงร้อยละ 8.6 โดยปริมาณการขายที่ลดลงนั้น ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของปริมาณการ

ขายในประเทศ โดยปริมาณการขายในประเทศ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 27,179.1 ตัน และ 19,081.0 ตัน ลดลง 8,098.1 หรือลดลงร้อยละ 29.8 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้นจากการที่ผู้ส่งออกเยื่อกระดาษหลายรายนำเยื่อกระดาษมาขายในประเทศมากขึ้นซึ่งเป็นผลจากค่าเงินบาทที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี พ.ศ. 2556

2) จากราคาขายเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 17,482.2 บาทต่อตัน และ 17,091.0 บาทต่อตัน ตามลำดับ ลดลง 391.2 บาทต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 2.2 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก จึงทำให้ราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยทั้งในและตลาดต่างประเทศลดลง

(จ) รายได้จากการขายไฟฟ้า

ปัจจุบันโรงงานน้ำตาลทรายของบริษัทฯ ทั้ง 3 โรงงาน มีหน่วยผลิตกระแสไฟฟ้าของตนเอง และดำเนินการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทฯ มีโรงงานไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ ซึ่งเมื่อวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2556 KTBP ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์และขายไฟฟ้าแก่ฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีกำลังผลิตไฟฟ้าดังต่อไปนี้

บริษัท	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)
โรงงานของบริษัทฯ	50.0
โรงงานของ TIS	24.5
โรงงานของ RPE	32.5
โรงงานของ KTBP	60.0

ที่มา: บริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงงานน้ำตาลทรายทั้ง 3 แห่งของบริษัทฯ และโรงไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	กิโลวัตต์ ชั่วโมง	ล้านบาท	กิโลวัตต์ ชั่วโมง	ล้านบาท	กิโลวัตต์-ชั่วโมง	ล้านบาท
KTIS	27,603,520	81.2	22,287,280	68.1	24,038,160	79.2
TIS	236,280	0.6	-	-	146,760	0.7
RPE	6,259,760	18.5	5,614,520	16.9	9,724,840	33.3
KTBP	-	-	-	-	44,001,830	150.5
รวมรายได้และปริมาณ การขายไฟฟ้า	34,099,560	100.3	27,901,800	85.0	77,911,590	263.6
ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ เอง	202,282,520	-	201,304,400	-	171,913,256	-

ที่มา: บริษัทฯ

รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 100.3 ล้านบาท และ 85.0 ล้านบาท ลดลง 15.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.3 เนื่องจากในปีการผลิต 2553/2554 บริษัทฯ มีระยะเวลาการหีบอ้อยที่ยาวกว่าปกติ ส่งผลให้มีกากอ้อยที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อขายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปีการผลิต 2554/2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาเปิดหีบที่สั้นลง ส่งผลให้มีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง

รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 85.0 ล้านบาท และ 263.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 178.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 210.1 เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP ขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2556 โดย KTBP มีรายได้จากการไฟฟ้าในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 150.5 ล้านบาท

ทั้งนี้ โรงงานไฟฟ้าของ KTBP มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ประเภทสัญญา Non-Firm โดยมีอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเท่ากับอัตราไฟฟ้าขายส่ง ณ ระดับแรงดัน 11 - 33 กิโลโวลต์ รวมกับค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (เอฟที) นอกจากนี้ KTBP ยังได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) เท่ากับ 0.30 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงเป็นระยะเวลา 7 ปีนับจากวันที่โรงไฟฟ้า KTBP เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

(ฉ) รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ	(ล้านบาท)	ร้อยละ	(ล้านบาท)	ร้อยละ
บริการจักรกลทางการเกษตร	175.0	31.7	222.8	40.0	249.1	47.9
รายได้จากการขายปุ๋ยและสารเคมีปราบศัตรูพืช	308.4	55.9	286.3	51.4	211.4	40.6
รายได้อื่นๆ	68.0	12.3	48.2	8.6	60.0	11.5
รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ	551.4	100.0	557.3	100.0	520.5	100.0

รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 551.4 ล้านบาท และ 557.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 รายได้จากการขายและให้บริการอื่นๆ ของบริษัทฯ เท่ากับ 557.3 ล้านบาท และ 520.5 ล้านบาท ลดลง 36.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.6 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าว ส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายปุ๋ยและสารเคมีปราบศัตรูพืชที่ลดลงจาก 286.3 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็น 211.4 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

(ช) ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 16,666.7 ล้านบาท 17,794.2 ล้านบาท และ 13,824.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดย

ต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	15,436.9	16,304.0	12,303.9
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	1,229.8	1,490.2	1,520.8
รวมต้นทุนขาย	16,666.7	17,794.2	13,824.7

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ต้นทุนค่าอ้อยจัดเป็นต้นทุนการผลิตหลักของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 87.0 ถึงร้อยละ 91.0 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.6 ถึงร้อยละ 2.9 ของต้นทุนการผลิต สำหรับไส้หุ้ยและวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.9 ถึงร้อยละ 6.1 ของต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ต้นทุนค่าอ้อยจะเป็นไปตามวิธีการจัดสรรผลประโยชน์ตามระบบ 70:30 ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.7 การกำกับดูแลของภาครัฐในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการจัดหาอ้อย

ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 15,436.9 ล้านบาท และ 16,304.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 867.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่เพิ่มสูงขึ้น และระดับราคาน้ำตาลทรายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนค่าอ้อยซึ่งเป็นไปตามวิธีการจัดสรรผลประโยชน์ตามระบบ 70:30 เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 16,304.0 ล้านบาท และ 12,303.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายน้ำตาลทรายที่ลดลง

2) ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องเท่ากับ 1,229.8 ล้านบาท และ 1,490.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 260.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องเท่ากับ 1,490.2 ล้านบาท และ 1,520.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากปริมาณและรายได้จากการขายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น

(ซ) กำไรขั้นต้น

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่
--	----------------------

	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจ ผลิตและจัดจำหน่าย น้ำตาลทราย	2,734.9	15.0	5,442.8	25.8	1,922.7	13.5
กำไรขั้นต้นจาก อุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,675.5	69.1	1,393.6	39.6	2,304.3	60.2
กำไรขั้นต้นรวม	5,410.4	24.5	6,836.5	27.8	4,227.0	23.4

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 5,410.4 ล้านบาท และ 6,836.5 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.5 และร้อยละ 27.8

1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,734.9 ล้านบาท และ 5,442.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.0 และร้อยละ 25.8

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 25.8 เนื่องจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

2) กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่องสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 2,675.5 ล้านบาท และ 1,393.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 69.1 และร้อยละ 39.6 ตามลำดับ

โดยสาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 39.6 มีสาเหตุดังต่อไปนี้

- ราคาโซดาไฟซึ่งใช้ในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากสภาวะการณ์ขาดแคลนโซดาไฟในประเทศไทย
- ต้นทุนพลังงานที่ใช้ในการผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากมีต้นทุนราคาถ่านหินสูง
- ราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 22.32 บาทต่อลิตร และ 20.92 บาทต่อลิตร หรือลดลงร้อยละ 6.3

- ราคาขายเฉลี่ยของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 19,414 บาทต่อตัน และ 17,482 บาทต่อตัน หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 9.9
- ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวลดลง จากการหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และซ่อมแซมเครื่องจักรใหญ่ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2555 ส่งผลให้บริษัทฯ ชะลอการขายสินค้าเยื่อกระดาษฟอกขาวในช่วงเวลาดังกล่าว

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 4,227 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.4

1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 5,442.8 ล้านบาท และ 1,922.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.8 และร้อยละ 13.5

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 13.5 เนื่องจากราคาขายที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง

2) กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่องสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,393.6 ล้านบาท และ 2,304.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.2 และร้อยละ 60.2

โดยสาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นจากอุตสาหกรรมต่อเนื่องสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 60.2 มีสาเหตุหลักคือ

- ราคาขายเฉลี่ยเอทานอลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 20.92 บาทต่อลิตร และ 23.39 บาทต่อลิตร หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ปรับตัวสูงขึ้น
- ปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลของ KTBP ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 85.0 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็น 263.6 ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เพิ่มขึ้น 178.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 210.1

(ณ) รายได้อื่น ๆ

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ดอกเบี้ยรับ	228.3	144.5	52.6
รายได้จากการขายเศษซาก	11.2	11.5	20.0

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ	24.5	52.6	141.3
กำไรจากการปรับต่อยค่าเงินลงทุน	127.7	-	-
รายได้ค่าเช่า	5.8	5.2	5.9
เงินสดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	62.3	-	-
ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	101.3	-	-
กำไรจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์	-	24.6	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	82.7	68.5
อื่น ๆ	81.8	148.7	145.8
รวม	642.9	469.8	434.1

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 642.9 ล้านบาท 469.8 ล้านบาท 434.0 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้อื่นๆ ที่สำคัญในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ประกอบด้วย (1) เงินสดเชยกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจำนวน 62.3 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงดังกล่าวเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลทรายในประเทศ คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย กระทรวงอุตสาหกรรม จึงมีการพิจารณาปรับเพิ่มน้ำตาลทรายโคเวตา ก. โดยมีการชดเชยราคาโคเวตา ข. ให้กับโรงงานผลิตน้ำตาลทราย (2) ค่าสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. จำนวน 101.3 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการพิเศษจากการที่บริษัทฯ ตกลงรับจำหน่ายน้ำตาลทรายโคเวตา ข. แทนบริษัทผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายแห่งหนึ่งซึ่งไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (3) กำไรจากการกลับรายการต่อยค่าเงินลงทุน 127.7 ล้านบาท จากที่บริษัทได้จัดจำหน่ายเงินลงทุนที่มีการตั้งต่อยค่าไปในงวดบัญชีก่อน และ (4) ดอกเบี้ยรับจำนวน 228.3 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยรับดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ ปัจจุบันกิจการที่เกี่ยวข้องกันได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

รายได้อื่น ๆ ที่สำคัญในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ประกอบด้วย (1) กำไรจากการขายที่ดิน Non-core asset จำนวน 82.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทฯ (2) กำไรจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยงจากราคาขายน้ำตาลทรายจำนวน 24.6 ล้านบาท โดยกำไรดังกล่าวเกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ เข้าทำตราสารอนุพันธ์ผ่านสถาบันการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาน้ำตาลทราย ซึ่งโดยปกติแล้ว บริษัทฯ สามารถทำการป้องกันความเสี่ยงความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายได้หลายวิธี โดยบริษัทฯ สามารถเลือกทำตราสารอนุพันธ์ผ่านสถาบันการเงิน และบันทึกกำไรขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวในรายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ หรือทำราคาผ่านเทรดเดอร์น้ำตาลทรายตามสัญญาซื้อขายน้ำตาลทรายล่วงหน้าและบันทึกกำไรขาดทุนเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายน้ำตาลทราย และ (3) ดอกเบี้ยรับจำนวน 144.5 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยรับดังกล่าวมาจากเงินให้กู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

รายได้อื่นๆ ที่สำคัญในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ประกอบด้วย (1) กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิ จำนวน 141.3 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ชาวไร่เดิมของ RPE ได้มากกว่าราคา (รวมส่วนลด) ที่บริษัทฯ ได้รับโอนลูกหนี้ชาวไร่มาจาก RPE ทั้งนี้ การที่ชาวไร่สามารถจ่ายเงินคืนให้แก่บริษัทฯ ในส่วนนี้

ไม่ได้เกิดจากการที่บริษัทฯ ปลอยสินเชื่อใหม่ให้แก่ชาวไร่เพื่อคืนเงิน (refinance) แต่อย่างใด (2) กำไรจากการขายที่ดิน Non-core asset จำนวน 68.5 ล้านบาท และ (3) ดอกเบี้ยรับ จำนวน 52.6 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยรับดังกล่าวมาจากเงินให้กู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

(ญ) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,498.1 ล้านบาท 2,483.6 ล้านบาท และ 2,037.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ

(หน่วย:ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	2,359.3	2,354.4	1,932.8
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	22.7	27.0	10.2
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	116.1	102.2	95.0
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	-	-	0.5
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	2,498.1	2,483.6	2,038.4

1) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
เงินนำส่ง สนน. กองทุนอ้อยฯ	1,555.4	65.9	1,507.4	64.0	1,219.0	63.1
ค่าขนส่ง	481.2	20.4	476.9	20.3	398.7	20.6
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	181.3	7.7	193.3	8.2	168.8	8.7
ค่าฝากน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	70.2	3.0	122.8	5.2	114.1	5.9
ค่าขายสิทธิขายน้ำตาลทรายโคเวตา ข.	5.4	0.2	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	65.8	2.8	54.0	2.3	32.1	1.7
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	2,359.3	100.0	2,354.5	100.0	1,932.8	100.0

หมายเหตุ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,359.3 ล้านบาท 2,354.5 ล้านบาท และ 1,932.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.0 ร้อยละ 11.2 และร้อยละ 13.6 ของรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ได้แก่เงินนำส่งกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย จากการขายน้ำตาลทรายโคเวตา ก. ซึ่งอยู่ที่

ประมาณ 570 - 576 บาทต่อ 1 กระสอบน้ำตาลทราย (100 กิโลกรัม) และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

2) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	0.5	2.2	1.0	3.7	0.1	0.6
ค่าขนส่ง	10.5	46.3	10.3	38.1	6.2	61.0
ค่าเช่าตั้งเก็บสินค้าเอทานอล	2.0	8.8	2.8	10.4	0.7	6.5
ค่าบริหารจัดการระบบ	3.3	14.5	4.7	17.4	1.1	10.8
ค่าบริการ	5.1	22.5	6.9	25.6	2.1	20.4
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	1.3	5.7	1.3	4.8	0.1	0.7
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	22.7	100.0	27.0	100.0	10.2	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 22.7 ล้านบาท 27.0 ล้านบาท และ 10.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.9 ร้อยละ 2.2 และร้อยละ 0.7 ของรายได้จากการขายเอทานอล ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ ได้ลดสัดส่วนการส่งออกเอทานอลในต่างประเทศ จาก 527.0 ล้านบาท เป็น 112.3 ล้านบาท ลดลง 414.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 78.7

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล คือค่าขนส่งซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.0 - 60.0 ของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล

3) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายทรัพยากรบุคคล	4.0	3.4	4.8	4.7	4.8	5.0
ค่าขนส่งในประเทศ	56.7	48.8	52.2	51.1	46.6	49.1
ค่าใช้จ่ายส่งออก	23.1	19.9	23.3	22.8	24.1	25.4

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าคอมมิชชั่น	27.9	24.0	16.3	15.9	16.0	16.8
ค่าเบี้ยประกันภัย	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9
ค่าเสื่อมราคา	1.4	1.2	2.6	2.6	1.6	1.7
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	2.3	2.0	2.2	2.0	1.1	1.1
รวมค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	116.1	100.0	102.2	100.0	95.0	100.0

หมายเหตุ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย

ค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 116.1 ล้านบาท 102.2 ล้านบาท และ 95.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.7 ร้อยละ 6.1 และร้อยละ 6.4 ของรายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย ได้แก่ค่าขนส่งภายในประเทศ ค่าใช้จ่ายในการส่งออก และค่าคอมมิชชั่นในการขาย

4) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการนำส่งเงินกองทุนพัฒนาไฟฟ้าประมาณ 0.5 ล้านบาท

(ฎ) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวมเสมือน)		31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคล	347.1	19.7	443.6	40.9	448.0	42.5
ค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง	195.8	11.1	176.2	16.2	175.8	16.7
ค่าส่งเสริมขายไร่	42.5	2.4	18.3	1.7	4.8	0.5
เงินรักษาเสถียรภาพ	86.3	4.9	49.5	4.6	-	-
ค่าเสื่อมราคา	80.4	4.6	132.2	12.2	122.3	11.6
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	835.2	47.4	36.6	3.4	27.4	2.6
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7.8	0.4	-	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	179.0	10.2	238.1	21.9	276.2	26.2
รวม	1,774.1	100.7	1,094.5	100.9	1,054.5	100.0
รายการปรับปรุง-การตัดรายการบัญชีระหว่างกันและสมมติฐานการจัดทำงบการเงินเสมือน						

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
การเช่า RPE	5.3	0.3	3.3	0.3	-	-
ค่าเสื่อมราคา RPE	(16.6)	(0.9)	(12.7)	(1.2)	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(1.4)	(0.1)	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,761.3	100.0	1,085.2	100.0	1,054.5	100.0

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,761.3 ล้านบาท และ 1,085.2 ล้านบาท ลดลง 676.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.4

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยรายการพิเศษที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ และการตั้งรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยมีรายละเอียดตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

หากไม่นับรวมรายการพิเศษข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯ คือค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลและค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลเท่ากับ 347.1 ล้านบาท และ 443.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.8 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนบุคลากร รวมทั้งได้เพิ่มจำนวนบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถตามโครงสร้างใหม่ ให้สอดคล้องกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อเตรียมตัวบริษัทฯ ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทางในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 195.8 ล้านบาท และ 176.2 ล้านบาท ลดลง 19.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.0

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 80.4 ล้านบาท และ 132.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.5 โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพกำลังการผลิตโรงงานของ EPPCO

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,085.2 ล้านบาท และ 1,054.5 ล้านบาท ลดลง 30.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.8 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯ ยังคงเป็นค่าใช้จ่ายด้านทรัพยากรบุคคลและค่าใช้จ่ายพาหนะและเดินทาง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลงจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เนื่องจาก ในปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีเงินรักษาเสถียรภาพและค่าส่งเสริมชาวไร่ จากค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นต้นทุนขยายและการให้บริการในปี พ.ศ. 2556

(ฎ) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 524.8 ล้านบาท 485.1 ล้านบาท ลดลง 39.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.6 โดยต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของยอดเงินกู้จากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามการปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อเตรียมพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 485.1 ล้านบาท 439.1 ล้านบาท ลดลง 46.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.5 โดยต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของยอดเงินกู้จากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามการปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(จ) กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 1,268.3 ล้านบาท และ 3,252.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,984.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.4 โดยมีสาเหตุหลักสรุปได้ดังนี้

- 1) กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1,426.1 ล้านบาท เนื่องจากความสามารถของบริษัทฯ ในการทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี
- 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 676.2 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ มีรายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งเป็นรายการพิเศษ และจะไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากอีกในปี พ.ศ. 2555

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 3,252.5 ล้านบาท และ 1,481.9 ล้านบาท ลดลง 1,770.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54.4 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ของธุรกิจผลิต และจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ผลผลิตน้ำตาลทรายกับบริษัทฯ ที่ลดลง รวมทั้งราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลง

(ข) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 เท่ากับ 158.0 ล้านบาทและ 746.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากาษีนิติบุคคลร้อยละ 12.4 และร้อยละ 22.9 ตามลำดับ โดยอัตรากาษีที่ต่ำในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 มีสาเหตุมาจากในปีดังกล่าวธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายในระดับที่ไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทฯ มีผลกำไรที่ดี ส่งผลให้มีกำไรก่อนภาษีเงินได้อยู่ในระดับที่สูง

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 746.2 ล้านบาท และ 218.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากาษีนิติบุคคลร้อยละ 22.9 และร้อยละ 14.7 การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากรายได้จากการขายน้ำตาลทรายของกลุ่มบริษัทฯ ที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายในระดับที่ไม่สูงมากนัก

(ค) กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,110.3 ล้านบาท 2,506.3 ล้านบาท และ 1,263.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.03 ร้อยละ 10.18 และร้อยละ 7.00 ตามลำดับ

5) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย และธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ขายไร่ สินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 12,921.4 ล้านบาท 14,400.2 ล้านบาท 15,988.3 ล้านบาท และ 16,549.8 ล้านบาท และ 16,169.1 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 จำนวน 1,478.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 268.7 ล้านบาท ลูกหนี้ขายไร่ลดลง 210.5 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 60.9 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 จำนวน 1,588.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 192.1 ล้านบาท ลูกหนี้ขายไร่ลดลง 234.5 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,340.1 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 จำนวน 561.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,529.0 ล้านบาท ลูกหนี้ขายไร่เพิ่มขึ้น 724.8 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 1,207.4 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องลดลง 2,668.6 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 527.6 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 จำนวน 380.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.2 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,505.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 1,285.5 ล้านบาท (3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 982.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดเก็บน้ำตาลทรายดิบเพื่อนำกลั่นละลายและแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ เพื่อทำการขายในปี พ.ศ. 2557 และ (4) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 269.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ดำเนินการซื้อที่ดินผ่านบริษัท ทรัพย์ศิริเกษตร จำกัด (SSK) เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ เข้าในอาณาเขตซึ่งเป็นหนึ่งในแผนธุรกิจของบริษัทฯ โดย ณ ปัจจุบันที่ดินดังกล่าว ยังมีได้ทำสัญญาเช่าแต่อย่างใด

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าจากธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย รวมทั้งลูกหนี้การค้าจากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทฯ

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯสามารถแบ่งตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

	บัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	บัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53	30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56

	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	(ล้านบาท)	ร้อยละ ¹	(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	610.3	74.6	480.4	66.7
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	192.3	33.3	112.7	13.3	206.7	19.9	190.8	23.3	233.8	32.5
ค้างชำระเกิน 3 เดือน	-	-	0.8	0.1	0.9	0.1	0.7	0.1	1.8	0.2
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่นรวม	458.0	79.4	664.2	78.5	977.8	94.2	801.8	98.0	716.0	99.4
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(0.8)	(0.1)	(0.8)	(0.1)	(0.7)	(0.1)	-	-
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น สุทธิ	457.9	79.4	663.3	78.4	977.0	94.1	801.2	97.9	716.0	99.4
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	119.2	20.7	182.5	21.6	61.5	5.9	17.0	2.1	4.3	0.6
รวมลูกหนี้การค้า	577.1	100.0	845.8	100.0	1,038.5	100.0	818.2	100.0	720.3	100.0

หมายเหตุ ร้อยละของลูกหนี้การค้า - กิจการอื่นสุทธิ

ลูกหนี้การค้า กิจการอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 457.9 ล้านบาท 663.3 ล้านบาท และ 977.0 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าดังกล่าวสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ลูกหนี้การค้า กิจการอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 801.2 ล้านบาท ลดลง 175.8 ล้านบาท จากรอบเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าว เป็นช่วงเวลาที่บริษัทฯ เรียกเก็บเงินจากลูกค้ารายใหญ่ต่างประเทศได้ ทั้งนี้ การเรียกเก็บเงินจากลูกค้าของบริษัทฯ นั้น ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาและผู้ซื้อแจ้งขอรับมอบสินค้า ซึ่งเป็นไปตามสัญญาขายระหว่างบริษัทฯ และลูกค้า โดยสัญญาดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมน้ำตาล

สำหรับ ลูกหนี้การค้า กิจการอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 720.3 ล้านบาท ลดลง 97.9 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากระยะเวลาที่ค้างชำระของลูกหนี้ โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100.0 ของยอดลูกหนี้ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 1 ปีขึ้นไปปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับ 11.9 วัน 23.5 วัน 13.6 วัน และ 15.3 วัน ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้าสำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายประมาณ 7 - 30 วัน ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลประมาณ 15 - 30 วัน ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยประมาณ 15 - 30 วัน และธุรกิจผลิตไฟฟ้าประมาณ 2 เดือนตามรอบบัญชีของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทรายเป็นบริษัทเทรดเดอร์ข้ามชาติที่เป็นที่รู้จักกันในวงการอุตสาหกรรมอย่างแพร่หลายได้แก่ Cargill International S.A., Bunge Agribusiness Singapore Pte.

Ltd., Itochu Europe Plc., Sumitomo Corporation, Marubeni Europe Plc. และ Mitsubishi Corporation และบริษัท อุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศไทย เช่น บริษัท ไทยน้ำทิพย์ จำกัด บริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด บริษัท โอเอส สภา จำกัด และบริษัท ฟริสแลนด์คัมพิน่า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจ ผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอลเป็นบริษัทผู้ค้าน้ำมันในประเทศเช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) สำหรับลูกค้าหลักของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจผลิตและ จัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย เป็นบริษัทชั้นนำในประเทศ เช่น บริษัท เอสซีจี पेเปอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท คิมเบอร์ลีย์-คล้าค (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ เซลลิว็อกซ์ จำกัด บริษัท ยูไนเต็ด เป เปอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บรรจุกัญท์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำกัด เป็นต้น และนายหน้าชั้นนำของต่างประเทศ เช่น Marubeni Corporation, OG Corporation, Beijing China Base Star Paper Co., Ltd และ Interfiber Asia Pte., Ltd. เป็นต้น

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีนโยบายพิจารณาการให้เครดิตทางการค้าที่เข้มงวด ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่เคย ประสบปัญหาด้านหนี้สูญอย่างมีนัยสำคัญ

ลูกหนี้ชาวไร่

ลูกหนี้ชาวไร่เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าให้ชาวไร่เพื่อสนับสนุนการปลูกอ้อย ทั้งในรูปแบบการ ให้ (1) เงินสนับสนุน (เงินกู้ยืม) ได้แก่ เงินลงทุนในการปลูกและบำรุงรักษาอ้อย (2) เงินยืมเตรียมการเก็บเกี่ยว ประกอบด้วย เงินยืมมัดจำแรงงานตัดอ้อย และเงินยืมซ่อมรถบรรทุก (3) เงินยืมสำรองในฤดูหีบ ได้แก่ เงินค่าใช้จ่ายใน การตัดและส่งอ้อยเข้าหีบ (4) วัสดุการเกษตร ได้แก่ พันธุ์อ้อย ปุ๋ย และสารเคมีปราบศัตรูพืช และ (5) ค่ารถไถ เป็น ค่านารถไถของโรงงานเข้าเตรียมดินปลูกอ้อย ซึ่งเมื่อถึงฤดูกาลเก็บเกี่ยวชาวไร่จะนำผลผลิตอ้อยมาขายให้แก่บริษัทฯ เพื่อหักกับยอดลูกหนี้ชาวไร่

ลูกหนี้ชาวไร่ของบริษัทฯสามารถแบ่งตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ฤดูการผลิตปี 2557/2558	-	-	-	-	-	-	-	-	109.3	9.7
ฤดูการผลิตปี 2556/2557	-	-	-	-	-	-	341.4	19.2	209.2	18.5
ฤดูการผลิตปี 2555/2556	-	-	6.6	0.6	43.2	4.9	814.4	45.9	21.2	1.9
ฤดูการผลิตปี 2554/2555	28.7	2.5	388.4	35	397.2	45	205.0	11.5	205.6	18.2
ฤดูการผลิตปี 2553/2554	219.4	19.0	239.4	21.6	-	-	-	-	0.1	0.0
ฤดูการผลิตปี 2552/2553	392.2	34.0	0.1	0.0	-	-	-	-	0.9	0.1
ฤดูการผลิตปี 2551/2552	241.2	20.9	206.7	18.6	173.8	19.7	158.7	8.9	137.4	12.1
ฤดูการผลิตก่อนปี 2551/2552	270.8	23.5	269.5	24.3	269.4	30.5	255.6	14.4	447.4	39.6

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่				งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่		ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			
	30 ก.ย. 53		30 ก.ย. 54		31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ลูกหนี้ชาวไร่ – รวม	1,152.2	100.0	1,110.7	100.0	883.6	100.0	1,775.2	100.0	1,131.3	100.0
หัก ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาวไร่	(358.9)	(31.1)	(333.9)	(30.1)	(331.4)	(37.5)	(486.8)	(27.4)	(345.5)	(30.5)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(194.0)	(17.5)	(203.9)	(23.1)	(215.3)	(12.1)	(205.3)	(18.1)
ลูกหนี้ชาวไร่ – สุทธิ	793.3	68.9	582.8	52.5	348.3	39.4	1,073.1	60.4	580.5	51.3

หมายเหตุ¹ ร้อยละของลูกหนี้ชาวไร่รวม

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 793.3 ล้านบาท 582.8 ล้านบาท 348.3 ล้านบาท 1,073.1 ล้านบาท และ 580.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 เท่ากับ 793.3 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้ชาวไร่รวมจำนวน 1,152.2 ล้านบาท และส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาวไร่จำนวน 358.9 ล้านบาท ส่วนลดดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ รับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาวไร่จากบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด ในราคาต่ำกว่ามูลค่าหนี้ลูกหนี้ชาวไร่ ซึ่งการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ 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

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ 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 จึงทำให้ชาวไร่ทยอยส่งมอบอ้อยให้เพื่อหักลดหนี้

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 348.3 ล้านบาท และ 1,073.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 724.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 208.1 มีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้รับโอนลูกหนี้ชาวไร่มาจาก RPE จำนวน 347.0 ล้านบาท (รับโอนยอดลูกหนี้ชาวไร่ทั้งหมด 543.1 ล้านบาท หักด้วยส่วนลดเท่ากับ 196.1 ล้านบาท) จากการทำสัญญาเช่าโรงงาน RPE ซึ่งเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ (รวมทั้ง 3 โรงงาน) ได้ดำเนินการให้การสนับสนุนทางการเงินให้แก่ชาวไร่เพิ่มเติมอีกจำนวน 377.8 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้อย่างเหมาะสมแล้ว

ลูกหนี้ชาวไร่สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,073.1 ล้านบาท และ 580.5 ล้านบาท ลดลง 492.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.9 เนื่องจากชาวไร้นำอ้อยมาส่งขาย และดำเนินการหักค่าน้ำให้กับบริษัทฯ เป็นจำนวนมาก

ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลูกหนี้ชาวไร่ของแต่ละปีการผลิตได้ถูกจัดประเภทใหม่ (Reclassification) เพื่อให้สะท้อนถึงลูกหนี้ชาวไร่ที่เกิดขึ้นในแต่ละปีการผลิตที่แท้จริง ส่งผลให้ลูกหนี้ชาวไร่ของแต่ละปีการผลิตที่แสดงในงบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 มีความแตกต่างจากลูกหนี้ชาวไร่ที่แสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งนี้ ลูกหนี้ชาวไร่ของปี พ.ศ. 2555 ที่แสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และงบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 มีรายละเอียดดังนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	(งบการเงินรวมเสมือน)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ฤดูกาลผลิตปี 2557/2558	-	-	-	-	109.3	9.7
ฤดูกาลผลิตปี 2556/2557	341.4	19.2	341.4	19.2	209.2	18.5
ฤดูกาลผลิตปี 2555/2556	814.4	45.9	589.3	33.2	21.2	1.9
ฤดูกาลผลิตปี 2554/2555	205.0	11.5	207.4	11.7	205.6	18.2
ฤดูกาลผลิตปี 2553/2554	-	-	0.2	0.0	0.1	0.0
ฤดูกาลผลิตปี 2552/2553	-	-	1.2	0.1	0.9	0.1
ฤดูกาลผลิตปี 2551/2552	158.7	8.9	158.7	8.9	137.4	12.1
ฤดูกาลผลิตก่อนปี 2551/2552	255.6	14.4	477.1	26.9	447.4	39.6
ลูกหนี้ชาวไร่ - รวม	1,775.2	100.0	1,775.2	100.0	1,131.3	100.0
หัก ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องลูกหนี้ชาวไร่	(486.8)	(27.4)	(486.8)	(27.4)	(345.5)	(30.5)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(215.3)	(12.1)	(215.3)	(12.1)	(205.3)	(18.1)
ลูกหนี้ชาวไร่ - สุทธิ	1,073.1	60.4	1,073.1	60.4	580.5	51.3

หมายเหตุ¹ ร้อยละของลูกหนี้ชาวไร่รวม

บริษัทฯ มีนโยบายการปล่อยสินเชื่อชาวไร่อย่างรัดกุม โดยพิจารณาจากประวัติและความพร้อมในการทำไร้อ้อย ความต้องการเงินทุน ความสามารถในการชำระหนี้ของชาวไร่ และหลักประกันโดยจะต้องจัดทำสัญญาหลักประกันให้เสร็จสมบูรณ์ก่อนปล่อยสินเชื่อให้แก่ชาวไร่ ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายขอหลักประกันเป็นการค้ำประกันกลุ่ม (การให้ชาวไร่หลายคนค้ำประกันยอดหนี้ร่วมกัน) ที่ดิน รถยนต์ รถบรรทุก หรือรถไถตามวงเงินสินเชื่อ รวมทั้งเมื่อบริษัทฯ ให้สินเชื่อแก่ชาวไร้อ้อย บริษัทฯ จะติดตามให้คำแนะนำการเพาะปลูกอ้อยเป็นรายแปลง พร้อมทั้งให้ความช่วยเหลือแก่ชาวไร่ในด้านการจัดหาแรงงาน เครื่องมือ และ อุปกรณ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดทำกลุ่มของชาวไร่เพื่อใช้ในการกำหนดวงเงินสินเชื่อในครั้งต่อไป และเพื่อสนับสนุนชาวไร้อ้อยที่ส่งอ้อยตามปริมาณที่ทำสัญญาไว้กับบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการติดตามหนี้สิน โดยเจ้าหน้าที่ติดตามหนี้สินทางถาม และรับชำระหนี้

บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากระยะเวลาที่ค้างชำระหนี้ของลูกหนี้ โดยเมื่อสิ้นฤดูกาลผลิต บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหลังหักมูลค่าประเมินของหลักประกันของลูกหนี้ รวมทั้งพิจารณาอัตราการเก็บหนี้เฉลี่ยย้อนหลัง

สินค้ำคงเหลือ

รายละเอียดสินค้ำคงเหลือแยกตามธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวม เสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม เสมือน)
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย	1,530.8	1,486.2	2,826.1	3,163.7	4,225.9
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล	173.7	317.0	227.4	157.7	87.6
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย	221.7	195.5	284.3	256.9	234.4
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้า ¹	-	0.2	1.2	1.0	13.7
รวมสินค้ำคงเหลือ	1,926.3	1,999.0	3,339.1	3,579.3	4,561.6

หมายเหตุ ¹สินค้ำคงเหลือของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าเป็นวัสดุโรงงาน 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 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,926.3 ล้านบาท 1,999.0 ล้านบาท 3,339.1 ล้านบาท 3,579.3 ล้านบาท และ 4,561.6 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ 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

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ 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 มีสินค้ำสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาว และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพิ่มขึ้น

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 3,339.1 ล้านบาท และ 3,579.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็นช่วงเปิดหีบ ประกอบกับบริษัทฯ ได้ทำการเช่าโรงงานผลิตน้ำตาลทรายของ RPE และได้เริ่มผลิตน้ำตาลให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ในฤดูกาลผลิตปี 2555/2556 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินค้ำสำเร็จรูปของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำตาลทราย ซึ่งได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาว และน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพิ่มขึ้น

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 3,579.3 ล้านบาท และ 4,561.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 982.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดเก็บน้ำตาลทรายดิบเพื่อนำกลับละลายและแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ เพื่อทำการขายในปี พ.ศ. 2557

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 34.1 วัน 84.4 วัน 60.9 วัน และ 91.5 วัน ทั้งนี้ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ ที่มีการเปลี่ยนแปลงนั้น เป็นไปตามระยะเวลาการส่งมอบสินค้าน้ำตาลทรายในแต่ละฤดูกาล ซึ่งขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น เงื่อนไขการขาย ปริมาณการผลิตในช่วงเวลานั้นๆ และความต้องการของลูกค้า

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่	
	30 ก.ย. 53 (งบการเงินรวม เสมือน)	30 ก.ย. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 54 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 55 (งบการเงินรวม เสมือน)	31 ธ.ค. 56 (งบการเงินรวม)
ที่ดิน ¹	596.8	621.7	622.1	174.4	194.4
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	890.7	865.0	854.7	964.0	1,296.9
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์	3,388.5	3,772.7	3,734.6	4,231.9	5,450.7
งานระหว่างก่อสร้าง	639.0	1,365.6	1,775.5	2,144.2	1,858.1
รวมที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ - สุทธิ	5,515.0	6,625.0	6,986.9	7,514.5	8,800.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการ ลงทุน	-	-	-	-	269.9
รวมทั้งหมด	5,515.0	6,625.0	6,986.9	7,514.5	9,069.9

¹ บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 โดยได้ปรับลดที่ดินจำนวน 299.6 ล้านบาท และไปบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เนื่องจากที่ดินส่วนดังกล่าวเป็นที่ดิน non-core และจะถูกจำหน่ายในอนาคต (รายละเอียดการขายที่ดิน non-core ได้ถูกเปิดเผยไว้ในส่วน 2 ข้อ 5.1.1 ที่ดินของกลุ่มบริษัทฯ)

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทฯ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในส่วนของโรงงานทั้ง 5 ของกลุ่มบริษัทฯ คือ บริษัทฯ TIS EPC EPPCO และ KTBP นอกจากนี้ยังรวมถึงมูลค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อันเกิดจากสมมติฐานในการจัดทำงบการเงินรวมเสมือน จากการทำสัญญาเช่าทางการเงินในส่วนของโรงงานของ RPE

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 5,515.0 ล้านบาท 6,625.0 ล้านบาท 6,986.9 ล้านบาท 7,514.1 ล้านบาท และ 8,800.0 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 5,515.0 ล้านบาท และ 6,625.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,110.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.1 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 6,625.0 ล้านบาท และ 6,986.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 361.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 การเพิ่มขึ้นดังกล่าว

มีสาเหตุสำคัญมาจาก 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 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 6,986.9 ล้านบาท และ 7,514.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 527.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจาก KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ต่อเนื่องจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 อีกจำนวน 211.6 ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรจำนวน 303.6 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน 307.0 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 7,514.5 ล้านบาท และ 8,800.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,285.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.1 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจาก (1) KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ต่อเนื่องจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 อีกจำนวน 510.5 ล้านบาท (2) บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อรถตัดอ้อยเพิ่ม 8 คัน จำนวน 76.3 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการลงทุนผ่าน SSK ในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปี พ.ศ. 2556 จำนวนทั้งสิ้น 269.9 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีแผนที่จะใช้ที่ดินดังกล่าวในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ ที่ดินดังกล่าวถูกจัดเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเนื่องจาก SSK อาจปล่อยเช่าที่ดินดังกล่าวให้กับบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในอนาคต

6) การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 14.98 เท่า 38.83 เท่า 27.12 เท่า 6.98 เท่า และ 5.07 ตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น จากผลกำไรที่ต่อเนื่อง และสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอที่จะนำไปใช้ในการชำระหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากไม่รวมหนี้สิน ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินเกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเท่ากับ 2.41 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 12,112.9 ล้านบาท 14,038.7 ล้านบาท 15,419.6 ล้านบาท 14,476.9 ล้านบาท และ 13,506.3 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 3,226.0 ล้านบาท 2,663.7 ล้านบาท 2,610.4 ล้านบาท 3,805.1 ล้านบาท และ 3,171.6 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 968.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 398.2 ล้านบาทจาก วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังกล่าว เป็นการทำสัญญาสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) ผ่านบริษัทส่งออก ซึ่งบริษัทฯ ใช้

เงินกู้ดังกล่าว เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในระยะสั้น โดยเฉพาะในช่วงฤดูกาลหีบอ้อย ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก ประกอบกับบริษัทฯ ลดปริมาณการขายน้ำตาลทรายดิบซึ่งเป็นน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกไปยังต่างประเทศ เพื่อนำกลับมาละลาย (Remelt) เป็นน้ำเชื่อมเพื่อแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ซึ่งมีราคาที่สูงกว่า โดยน้ำตาลทรายส่วนดังกล่าวจะถูกนำกลับมาละลาย และแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพื่อขายในปี พ.ศ. 2557 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ยอดสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) จะมีระดับไม่คงที่ ขึ้นอยู่กับปริมาณการขายของสินค้าน้ำตาลทรายในแต่ละปี หากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวนมาก ยอดสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) ก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ในขณะที่เดียวกันเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,179.1 ล้านบาท 2,008.5 ล้านบาท 2,008.5 ล้านบาท 109.0 ล้านบาท และ 92.2 ล้านบาท ตามลำดับ ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อสนับสนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องลดลงอย่างมาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 จากการที่บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเป็นที่มาของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และ พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 823.2 ล้านบาท 818.0 ล้านบาท 812.3 ล้านบาท 806.0 ล้านบาท และ 818.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินดังกล่าวเกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับการเช่าสินทรัพย์โรงงานผลิตน้ำตาลทรายจาก RPE จำกัดโดยตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขทางบัญชีจากสมมติฐานของการจัดทำข้อมูลทางการเงินของงบการเงินรวมเสมือน

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 884.1 ล้านบาท 1,314.4 ล้านบาท 2,407.9 ล้านบาท 3,779.5 ล้านบาท และ 2,973.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 จะสูงกว่าวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เนื่องจากในช่วงเดือนธันวาคมนั้น เป็นช่วงต้นฤดูกาลหีบอ้อย สำหรับ เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 จะสูงกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการชำระค่าอ้อยขั้นสุดท้ายให้แก่ชาวไร่ล่าช้ากว่าปกติ โดยได้ดำเนินการชำระค่าอ้อยดังกล่าวในเดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556 ซึ่งเป็นผลจากการที่ สอน. มีการประกาศราคาค่าอ้อยขั้นสุดท้ายล่าช้ากว่าทุกปี สำหรับเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการชำระเจ้าหนี้ทางการค้ามากขึ้นซึ่งเป็นไปตามปกติของการทำธุรกิจ

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 3,226.0 ล้านบาท 2,663.7 ล้านบาท 2,610.4 ล้านบาท 3,805.1 และ 3,171.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลือ ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	บริษัท	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	ยอดชำระคงค้าง (ล้านบาท)
1	บริษัทฯ	3,000.0	MLR	807.9
2	บริษัทฯ	300.0	MLR-1.0	75.0

ลำดับที่	บริษัท	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	ยอดชำระคงค้าง (ล้านบาท)
3	บริษัทฯ	15.0	2.0	10.2
4	บริษัทฯ	300.0	MLR-1.5	300.0
5	บริษัทฯ	400.0	MLR-1.5	400.0
6	EPPCO	1,200.0	MLR-1.5	839.5
7	KTBP	700.0	MLR-1.5	224.0
8	EPC	600.0	MLR-1.5	400.0
9	TIS	51.0	MLR- 2.0	51.0
10	RPBP	64.0	MLR-1.5	64.0
รวม		6,630.0		3,171.6

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีกำหนดการจ่ายคืนเงินกู้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดการชำระเงิน	KTIS	KTBP	EPPCO	EPC	TIS	RPBP	รวม
ปี พ.ศ. 2557	652.5	87.5	300.0	200.0	17.0	-	1,257.0
ปี พ.ศ. 2558	577.5	87.5	300.0	200.0	17.0	10.5	1,192.5
ปี พ.ศ. 2559	260.5	49.0	239.5	-	17.0	10.5	576.5
ปี พ.ศ. 2560	102.6	-	-	-	-	11.5	114.2
ปี พ.ศ. 2561	-	-	-	-	-	15.7	15.7
ปี พ.ศ. 2562	-	-	-	-	-	15.7	15.7
เงินกู้คงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556	1,593.1	224.0	839.5	400.0	51.0	64.0	3,171.6

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเท่ากับ 815 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ จำนวน 700 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวของ TIS จำนวน 51 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวของ RPE จำนวน 64 ล้านบาท ทั้งนี้ ยอดเงินกู้ยืมหลักของบริษัทฯ จำนวน 1,593.1 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมที่เกิดจากการที่บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์โรงงานน้ำตาลทรายจากบริษัท น้ำตาลเกษตรไทย จำกัด นอกจากนี้ การที่เงินกู้ยืมระยะยาวมีจำนวนถึง 3,171.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 นั้นมีสาเหตุมาจากการ (1) เงินกู้ยืมระยะยาวที่ EPPCO และ EPC จากการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาวที่บริษัทฯ กู้ยืมโดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตโรงงานน้ำตาลทรายของบริษัทฯ จาก 50,000 ตันต่อวัน เป็น 55,000 ตันต่อวัน ซึ่งรอดำเนินการ และเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนให้กับบริษัทฯ

ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต

บริษัทฯ มีภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 จำนวน 2,082.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่เกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำ

บริษัทฯ 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 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 808.6 ล้านบาท 361.5 ล้านบาท 568.6 ล้านบาท 2,072.9 ล้านบาท และ 2,662.8 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน (3,738.7) ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท เนื่องจากราคาซื้อหุ้นของบริษัทย่อยโดยบริษัทฯ และมูลค่าการเข้าสินทรัพย์ของ RPE สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทนั้นๆ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวได้ถูกปรับปรุงเป็นจำนวน (3,577.2) ล้านบาท ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 และวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 เท่ากับ 808.6 ล้านบาท และ 361.5 ล้านบาท ลดลง 447.1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 817.2 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (1,264.3) ล้านบาท

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เท่ากับ 361.5 ล้านบาท และ 568.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207.1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 351.5 ล้านบาท สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และมีการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นจากการปฏิบัติตามนโยบายทางบัญชีใหม่จำนวน (144.4) ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวส่วนใหญ่คือการบันทึกภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เท่ากับ 568.6 ล้านบาท และ 2,072.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,504.3 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,506.3 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 รวมทั้งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (995.4) ล้านบาท และการปรับปรุงภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมจำนวน (16.3) ล้านบาท

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 2,072.9 ล้านบาท และ 2,662.8 เพิ่มขึ้น 589.9 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการที่งบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่นำมาเปรียบเทียบนั้น เป็นงบการเงินรวม มิใช่งบการเงินรวมเสมือน ดังนั้นกำไรสะสมในงบการเงินรวมนั้น จึงไม่รวมผลประกอบการของบริษัทย่อยก่อนการปรับโครงสร้าง ส่งผลให้เกิดผลต่างของกำไรสะสมระหว่างงบการเงินรวม และงบการเงินรวมเสมือน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 เท่ากับร้อยละ 139.7 ร้อยละ 189.8 และร้อยละ 53.4 ตามลำดับ

7) การวิเคราะห์สภาพคล่อง

จากผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทฯ ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยตลอด ซึ่งบริษัทได้นำไปใช้ในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทฯ และชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1,459.2 ล้านบาท 474.2 ล้านบาท 2,680.7 ล้านบาท และ 1,022.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,459.2 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 817.2 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 414.4 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 404.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีลูกหนี้เพิ่มขึ้นจำนวน (337.3) ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 474.2 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 351.5 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,093.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน (1,340.1) ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,680.7 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,506.3 ล้านบาท และบริษัทฯ มีลูกหนี้ชาวไร่เพิ่มขึ้นจำนวน 683.6 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,377.7 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,022.0 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจาก (1) บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 982.2 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทฯ ลดปริมาณการขายน้ำตาลทรายดิบซึ่งเป็นน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกไปยังต่างประเทศ เพื่อนำกลับมาละลาย (Remelt) เป็นน้ำเชื่อมเพื่อแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ซึ่งมีราคาที่สูงกว่าโดยน้ำตาลทรายส่วนดังกล่าวจะถูกนำกลับมาละลาย และแปรรูปเป็นน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เพื่อขายในปี พ.ศ. 2557 และ (2) เจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามปกติของการทำธุรกิจ จำนวน 695.3 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ (1,367.9) ล้านบาท (452.2) ล้านบาท 1,790.5 ล้านบาท และ (1,919.7) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนจำนวน (1,367.9) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ 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 รวมทั้ง บริษัทฯได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (16.3) ล้านบาท และ TIS ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (77.3) ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,790.5 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 2,534.3 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯได้จ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (1,609.7) ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลักคือ KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจำนวน (201.6) ล้านบาท และ EPPCO ลงทุนขยายและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรจำนวน (303.6) ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้ซื้อรถตัดอ้อยจำนวน (307.0) ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน จำนวน (652.7) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน (1,851.4) ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลักคือ KTBP ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจำนวน 510.5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อที่ดินเพื่อการขยายกิจการในอนาคตผ่านบริษัท ทรัพย์ศิริเกษตร จำกัด (SSK) จำนวน 276.6 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ (174.3) ล้านบาท (37.6) ล้านบาท (2,992.4) ล้านบาท และ 156.7 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 บริษัทฯมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (174.3) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (1,264.3) ล้านบาท สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (37.6) ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 บริษัทฯมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (2,992.4) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน (3,397.9) ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน (995.4) ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 156.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 815.0 ล้านบาท โดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตโรงงานน้ำตาลทรายของบริษัทฯ จาก 50,000 ตันอ้อยต่อวัน เป็น 55,000 ตันอ้อยต่อวัน ซื้อรถตัดอ้อย และเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนให้กับบริษัทฯ

8) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.78 เท่า 0.62 เท่า 0.69 เท่า 0.85 เท่า และ 0.70 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯได้รับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง ทำให้บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ไกลเคียงกับสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอในการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ใน

ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง จำนวน 1,505.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนในการซื้อสินทรัพย์ กล่าวคือ ที่ดิน และอุปกรณ์ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ ได้ทำการกู้ยืมเงินระยะสั้น จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 254.4 ล้านบาท

นอกจากนี้ หากไม่รวมภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท อัตราส่วนสภาพคล่องของ บริษัทฯ จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.29 เท่า 0.87 เท่า 0.90 เท่า 1.08 เท่า และ 0.90 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.66 ร้อยละ 23.25 และร้อยละ 33.45 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ตามลำดับ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 เนื่องจากราคาขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาในตลาดโลก

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.76 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เนื่องจาก บริษัทฯ สามารถทำราคาส่งออกน้ำตาลทรายล่วงหน้าได้ในระดับที่ดี

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.42 ลดลงจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เนื่องจาก ราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่ลดลง

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทฯมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 139.7 ร้อยละ 302.4 ร้อยละ 189.8 และร้อยละ 53.4 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 ตามลำดับซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากการราคาน้ำตาลทรายที่ปรับตัวลดลง

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เท่ากับ 1.63 เท่า 0.98 เท่า 1.54 เท่า และ 1.15 เท่า สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2556 ตามลำดับ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 14.98 เท่า 38.83 เท่า 27.12 เท่า 6.98 เท่า และ 5.07 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ลดลง จาก เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ ได้คืนเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายลดลง นอกจากนี้ หากไม่รวมหนี้สินจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ที่เป็นภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นหนี้สินที่เกิดจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และจะกลับรายการเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงเท่ากับ 2.41 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556

12.2 ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ 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 พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	160,000	-	160,000
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. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	400,000	-	400,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	250,000	-	250,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	255,000	-	255,000
รวม		1,165,000	-	1,165,000
งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	280,000	-	280,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	170,000	-	170,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	170,000	-	170,000
รวม		620,000	-	620,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555				
บริษัท เกษตรไทยอุตสาหกรรมน้ำตาล จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	1,165,000	-	1,165,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	340,000	-	340,000
บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	35,000	-	35,000
รวม		1,540,000	-	1,540,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556				
บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	1,100,000	-	1,100,000
บริษัท น้ำตาลไทยเอกลักษณ์ จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	395,000	-	395,000
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. ไพร์ซวอเตอร์แฮสส์คูเปอร์ส เอบีเอสซี	235,000	80,000	315,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การ ตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	265,000	-	265,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเฟาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	145,000	80,000	225,000
บริษัท ไทยเอกלקซ์พีเอเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท รวมผลไบโอเฟาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท เพิ่มสินพัฒนา จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	35,000	-	35,000
บริษัท ทรพีศศิริเกษตร จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท ลพบุรี อินเตอร์เนชั่นแนล ซุกการ์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท ลพบุรีไบโอเอทานอล จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท ลพบุรีไบโอเฟาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	40,000	-	40,000
บริษัท เกษตรไทยปุ๋ยชีวภาพ จำกัด	นายวีระ วิบูลย์วัฒนกิจ	12,000	-	12,000
รวม		2,427,000	160,000	2,587,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทน การ ตรวจสอบ บัญชี	ค่าบริการ อื่น	รวม
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2552				
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พีอาร์ 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 เอ็นไวรอนเมนท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิทแอนด์ แอดไวเซอร์	700,000	-	700,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเฟาเวอร์ 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 เอ็นไวรอนเมนท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. บี พี อาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์	700,000	-	700,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเฟาเวอร์ จำกัด	สำนักงานธนพันธ์และเพื่อน	10,000	-	10,000
รวม		1,010,000	-	1,010,000
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2555				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	255,000	-	255,000
บริษัท เอ็นไวรอนเมนท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	150,000	-	150,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเฟาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชวอเตอร์แฮสคูปเปอร์ส เอบีเอสซี	100,000	-	100,000

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
รวม		505,000	-	505,000
งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555				
บริษัท เอกรัฐพัฒนา จำกัด	บจ. ไพรัชชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	205,000	-	205,000
บริษัท เอ็นไวรอนเม้นท์ฟิล์ม แอนด์ เปเปอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	225,000	-	225,000
บริษัท เกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ จำกัด	บจ. ไพรัชชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอสซี	141,667	-	141,667
รวม		571,667	-	571,667

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลก

ความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทฯ ได้ โดยเฉพาะในส่วนของน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ส่งออกให้กับลูกค้าต่างประเทศ ในส่วนของน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ ขายในประเทศนั้น ความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกมิได้ส่งผลกระทบโดยตรง เนื่องจากราคาขายในประเทศนั้นได้ถูกกำหนดโดยกระทรวงพาณิชย์ ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการส่งออกไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60.0 ของยอดขายน้ำตาลทรายทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งปริมาณการส่งออกนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณอ้อย และการบริโภคภายในประเทศ ดังนั้นความผันผวนของราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อยอดขายน้ำตาลทรายไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60.0

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีนโยบายบริหารราคาส่งออกให้สอดคล้องกับราคาส่งออกของ บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด (“อนท.”) ซึ่งราคาส่งออกของ อนท. เป็นราคาที่ใช้สำหรับคำนวณค่าอ้อยซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบที่สำคัญที่บริษัทฯ ต้องจ่ายให้แก่ชาวไร่อ้อย (โครงสร้างการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่อ้อย และโรงงานน้ำตาลทรายได้ถูกเปิดเผยไว้ในส่วน 2 ข้อ 3.1.7 การกำกับดูแลของภาครัฐในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย)

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 หากบริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงนี้ในงบกำไรขาดทุนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standard) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในอนาคต บริษัทฯ จะต้องดำเนินการปรับราคาตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวที่ยังมิได้ถูกปิดในไตรมาสนั้นๆ ให้เป็นราคาตลาด ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ในแต่ละไตรมาสมีความผันผวนได้

ต้นทุนค่าอ้อย

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทรายในประเทศไทย ได้กำหนดระบบการจัดสรรผลประโยชน์ระหว่างชาวไร่อ้อยและโรงงานน้ำตาลทราย ตามสัดส่วน 70:30 ซึ่งโรงงานน้ำตาลทรายจะต้องจ่ายค่าอ้อยให้ชาวไร่อ้อยตามราคาที่คำนวณโดยก่อน เพื่อแบ่งผลประโยชน์จากการผลิตน้ำตาลทรายให้ชาวไร่อ้อยได้ผลประโยชน์ 70 ส่วนจาก 100 ส่วน

ก่อน. ค่าอ้อยที่โรงงานน้ำตาลทรายต้องจ่ายให้ชาวไร่อ้อยอ้างอิงจากราคาน้ำตาลทรายเฉลี่ยที่ อนาคต. ขายได้จริง ดังนั้นต้นทุนวัตถุดิบจึงแปรผันกับราคาในอนาคต. สามารถขายได้ หากบริษัท ขายน้ำตาลทรายในตลาดต่างประเทศได้ต่ำกว่าราคาที่ อนาคต. ขายจริง จะทำให้บริษัท ต้องจ่ายค่าอ้อยในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับยอดขายของบริษัท ส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัท ลดลง

ราคาเอทานอล

บริษัท มีรายได้จากการส่งออกเอทานอลในช่วงปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ถึง ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 อยู่ระดับประมาณร้อยละ 7.0 ถึง 45.0 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
- (3) จำนวนชาวไร่ที่ให้ความสนใจในการปลูกอ้อยในแต่ละฤดูกาล
- (4) ผลผลิตอ้อยต่อไร่ (ตันต่อไร่)

หากผลผลิตอ้อยซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำตาลทรายของบริษัท มีปริมาณลดลง บริษัท อาจไม่สามารถผลิตน้ำตาลทรายได้ในปริมาณที่เพียงพอต่อการจัดจำหน่ายได้ นอกจากนี้ การผลิตในปริมาณที่น้อยลงจะส่งผลให้บริษัท มีต้นทุนคงที่ต่อหน่วยที่สูงขึ้น ทำให้บริษัท มีกำไรต่อหน่วย และมีผลกำไรสุทธิที่ลดลงตามลำดับ

นอกจากนี้ หากผลผลิตอ้อยมีปริมาณต่ำแล้ว อาจก่อให้เกิดการแย่งซื้ออ้อยจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำตาลทรายในบริเวณใกล้เคียง เพื่อรักษาสัดส่วนปริมาณอ้อยเข้าหีบ ส่งผลให้บริษัท อาจต้องมีค่าใช้จ่ายในการซื้อ

อ้อยที่สูงกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้ได้มา (ใช้ไป) ซึ่งวัตถุดิบที่ต้องการ ซึ่งอาจทำให้บริษัท ต้องมีการระดมทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเอทานอล ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อย และธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ล้วนมีวัตถุดิบในการผลิตมาจากผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลทราย ซึ่งมีวัตถุดิบต้นทางคืออ้อย ดังนั้น ปริมาณอ้อยที่เข้าหีบที่น้อย ก็ส่งผลต่อรายได้จากธุรกิจต่อเนื่องจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

การควบคุมจากภาครัฐ

อุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย อุตสาหกรรมเอทานอล และธุรกิจไฟฟ้า ล้วนแล้วแต่เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของภาครัฐ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือกฎเกณฑ์ในเรื่องต่าง ๆ ย่อมมีโอกาสที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งออกน้ำตาลทราย เอทานอล และเยื่อกระดาษฟอกขาวจากชานอ้อยในสัดส่วนที่สูงจากยอดขายโดยรวมของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

โครงการในอนาคต

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการในอนาคตหลายโครงการ เช่น การก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลจากชานอ้อย โครงการปุ๋ยชีวภาพ โครงการผลิตน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ (Super refined sugar) และโครงการผลิตน้ำเชื่อม (Liquid Sugar) ซึ่งหากโครงการดังกล่าวประสบความสำเร็จก็จะช่วยสร้างรายได้ส่วนเพิ่มให้กับบริษัทฯ ในอนาคต