

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)
Buriram Sugar Public Company Limited

ส่วนที่ 1
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขายลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.set.or.th)

ข้อมูลสรุปการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)

(ระยะเวลาเสนอขาย: วันที่ [●])

ข้อมูลเกี่ยวกับเสนอขาย

ผู้เสนอขาย:	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)
ประเภทธุรกิจ:	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ในธุรกิจที่เกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายน้ำตาล ธุรกิจผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาล เช่น ธุรกิจไฟฟ้า ธุรกิจปุ๋ย และธุรกิจสนับสนุน คือ การวิจัยและพัฒนา
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย:	หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 169,182,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้
สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:	เสนอขายทั้งจำนวนต่อบุคคลทั่วไป นักลงทุนสถาบันในประเทศ และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณ (ถ้ามี)
เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย:	<input checked="" type="checkbox"/> รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting) <input type="checkbox"/> ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)
ราคาที่เสนอขาย:	[●] บาทต่อหุ้น
มูลค่าเสนอขาย:	[●] บาท
การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า:	<input checked="" type="checkbox"/> ไม่มี <input type="checkbox"/> มี จำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงที่เสนอขาย..... หุ้น ราคาเสนอขาย บาท/หน่วย
มูลค่าที่ตราไว้ (par):	1 บาทต่อหุ้น
มูลค่าตามราคาบัญชี (book value):	1.48 บาทต่อหุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่า ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งเท่ากับ 749.81 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งเท่ากับ 507,567,500 หุ้น และ 1.11 บาทต่อหุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บวกเพิ่มด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วที่เพิ่มขึ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 169,182,500 หุ้น
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (“P/E ratio”):	การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้พิจารณาจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท (Price to Earnings Ratio : P/E) ทั้งนี้ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ [●] คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ [●] เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลกำไรสุทธิสำหรับส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 4 ไตรมาสที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ [●] ถึง [●] หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 676,750,000 หุ้น จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ [●] บาทต่อหุ้น



ทั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบราคาหุ้นที่เสนอขาย จึงเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ยในช่วงระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ [-] ถึง [-] ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัท ได้แก่ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ตลาดรองที่จดทะเบียน / หมวดธุรกิจ	P/E เฉลี่ย (เท่า)
บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (“KSL”)	ธุรกิจผลิตน้ำตาลทรายจากอ้อยและโรงไฟฟ้าชีวมวล	SET / อาหารและเครื่องดื่ม	[●]
บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) (“KBS”)	ธุรกิจผลิตน้ำตาลทรายจากอ้อยและโรงไฟฟ้าชีวมวล	SET / อาหารและเครื่องดื่ม	[●]
บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“KTIS”)	ธุรกิจผลิตน้ำตาลทรายจากอ้อยและโรงไฟฟ้าชีวมวล	SET / อาหารและเครื่องดื่ม	[●]

ที่มา : www.setsmart.com

สัดส่วนของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ติด Silent Period:

จำนวน [●] หุ้น คิดเป็นร้อยละ [-] ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

ตลาดรอง : SET MAI
 หมวดธุรกิจ : อาหารและเครื่องดื่ม
 เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : Profit test Market capitalization test

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ
1. เพื่อเป็นเงินลงทุนในการขยายกำลังการผลิตน้ำตาล	900	ปี 2557
2. เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท	[●]	ปี 2558
รวม	[●]	

**นโยบายจ่ายเงินปันผล**

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมแต่เนื่องจากตาม พรบ. บริษัทมหาชนจำกัด จำกัด พ.ศ. 2535 กำหนดให้การจ่ายเงินปันผล สามารถจ่ายได้จากกำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น แต่บริษัทเป็นบริษัทที่ดำเนินกิจการ โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และไม่มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจของตนเอง ดังนั้น จึงต้องรอรับเงินปันผลจากบริษัทย่อย และนำมารับรู้เป็นรายได้ของบริษัทก่อนจึงจะดำเนินการการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมายและพิจารณาการจ่ายเงินปันผลตามนโยบายของบริษัทได้ ดังนั้น บริษัทอาจจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวม ตามนโยบายอย่างเคร่งครัดได้ทุกปี นอกจากนี้ บริษัทอาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นได้ โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่องของบริษัท และความจำเป็นในการขยายการดำเนินงานของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารกิจการ

บริษัทย่อยของบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยอาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นได้ โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่องของบริษัท และความจำเป็นในการขยายการดำเนินงานของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารกิจการ

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เป็นหนึ่งในบรรดาผู้บุกเบิกอุตสาหกรรมน้ำตาลของภาคตะวันออกเฉียงเหนือโดยดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาวสีรำ ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการนำผลพลอยได้ที่ได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาล เช่น กากอ้อย กากหม้อกรอง และกากน้ำตาล ต่อยอดธุรกิจอย่างครบวงจร ปัจจุบันมีบริษัทในเครือทั้งหมด 5 บริษัทโดยมีบริษัทย่อย 4 บริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจ และยังมีอีก 1 บริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับ โครงการในอนาคต ดังนี้

ชื่อบริษัท/จำกัด	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	สัดส่วน การลงทุน	ประเภทของธุรกิจ	กำลังการผลิต
ธุรกิจน้ำตาล				
บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด ("BSF")	1,050	99.90	ผลิตและจำหน่าย น้ำตาลทราย	17,000 ตันอ้อยต่อ วัน
ธุรกิจผลพลอยได้				
บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด ("BEC")	135.60	99.99	โรงไฟฟ้า	9.9 เมกะวัตต์
บริษัท บุรีรัมย์เพาเวอร์ จำกัด ("BPC")	10	99.99 (ถือหุ้นโดย บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด)	โรงไฟฟ้า (ยังมีได้ดำเนินการ)	9.9 เมกะวัตต์
บริษัท ปุ๋ยตราบุญแจ จำกัด ("KBF")	15	99.99	ผลิตและจำหน่ายปุ๋ย	30,000 ตันต่อปี
ธุรกิจสนับสนุน				
บริษัท บุรีรัมย์วิวัฒนะและพัฒนาอ้อย จำกัด ("BRD")	70.88	99.99	วิจัย พัฒนาเพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพการปลูก และบำรุงรักษาอ้อย	-



โครงสร้างรายได้

	สำหรับปีสิ้นสุด						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด	
	31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากกิจการจำหน่ายน้ำตาลและกากน้ำตาล								
1.1 รายได้จากกิจการขายน้ำตาลทรายขาวสีรำในประเทศ	606.81	17.47	899.05	22.87	886.64	22.12	424.15	16.77
1.2 รายได้จากกิจการขายน้ำตาลทรายขาวสีรำต่างประเทศ	146.09	4.20	179.58	4.57	-	-	-	-
1.3 รายได้จากกิจการขายน้ำตาลทรายดิบต่างประเทศ	2,127.71	61.24	2,090.25	53.17	2,188.11	54.58	1,422.58	56.24
1.4 รายได้จากกิจการขายกากน้ำตาลในประเทศ	299.85	8.63	137.25	3.49	293.59	7.32	240.02	9.49
รวมรายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	3,180.46	91.54	3,308.12	80.60	3,368.34	84.02	2,086.75	82.50
2. รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่อง								
2.1 รายได้จากกิจการขายไฟฟ้า	39.20	1.13	94.03	2.39	132.62	3.31	92.10	3.64
2.2 รายได้จากกิจการขายปุ๋ย	155.39	4.47	228.01	5.80	275.13	6.86	230.66	9.12
2.3 รายได้จากกิจการขายและบริการอื่น ๆ	42.33	1.22	259.85	6.61	202.78	5.06	106.76	4.22
รวมรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่น ๆ	236.92	6.82	581.89	14.80	610.53	15.23	429.52	16.98
3. รายได้อื่น ๆ *	57.03	1.64	43.49	1.11	29.93	0.75	13.21	0.52
รายได้รวม	3,474.42	100.00	3,931.52	100.00	4,008.80	100.00	2,529.48	100.00

หมายเหตุ * รายได้อื่น ๆ ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญที่ได้รับคืน และดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนสามารถสรุปได้ ดังนี้

	ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน		ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
กลุ่มครอบครัวตั้งตรงเวชกิจ	502,825,000	99.07	502,825,000	74.30
บจ. ทนบุรีรัมย์ *	338,380,000	66.67	338,380,000	50.00
นายอนันต์ ตั้งตรงเวชกิจ	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นางสาวจิตติมา ตั้งตรงเวชกิจ	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นายสฤกษ์ ตั้งตรงเวชกิจ	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นายอติศักดิ์ ตั้งตรงเวชกิจ	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นางวันเพ็ญ ปุญญนิรันดร์	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นางจิรวรรณ พงษ์พิชิตกุล	27,407,500	5.40	27,407,500	4.05
นายประจวบ ไชยสาส์น	337,500	0.07	337,500	0.05
นายอำนาจ ปะดิเส	337,500	0.07	337,500	0.05
นายศิริชัย สมบัติศิริ	337,500	0.07	337,500	0.05
พนักงานของบริษัท	3,730,000	0.73	3,730,000	0.55
เสนอขายหุ้นต่อประชาชน	-	-	169,182,500	25.00
รวม	507,567,500	100.00	676,750,000	100.00

หมายเหตุ * บจ. ทนบุรีรัมย์ จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุน ณ 31 มีนาคม 2557 มีสัดส่วนการถือหุ้น ดังนี้

นายอนันต์ ตั้งตรงเวชกิจ	ถือหุ้นร้อยละ 17.0
นางสาวจิตติมา ตั้งตรงเวชกิจ	ถือหุ้นร้อยละ 16.6
นางจิรวรรณ พงษ์พิชิตกุล	ถือหุ้นร้อยละ 16.6
นางวันเพ็ญ ปุญญนิรันดร์	ถือหุ้นร้อยละ 16.6
นายสฤกษ์ ตั้งตรงเวชกิจ	ถือหุ้นร้อยละ 16.6
นายอติศักดิ์ ตั้งตรงเวชกิจ	ถือหุ้นร้อยละ 16.6

คณะกรรมการบริษัท

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
นายประจวบ ไชยสาส์น	ประธานกรรมการ กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
นายอนันต์ ตั้งตรงเวชกิจ	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ
นางวันเพ็ญ ปุญญนิรันดร์	กรรมการ
นางจิรวรรณ พงษ์พิชิตกุล	กรรมการ
นางสาวจิตติมา ตั้งตรงเวชกิจ	กรรมการ
นายสฤกษ์ ตั้งตรงเวชกิจ	กรรมการ
นายอติศักดิ์ ตั้งตรงเวชกิจ	กรรมการ
นางสีนวล ทศน์พันธุ์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
นายศิริชัย สมบัติศิริ	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

เลขานุการบริษัท : นายวรเทพ เลิศชัยอุดมโชค

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม : กรรมการบริษัทครอบครัวตั้งตรงเวชกิจ และ นางวันเพ็ญ ปุญญนิรันดร์ กรรมการสองในหกคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท



สรุปปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของ บริษัท โรงงานน้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (“BSF”)

1. ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ เนื่องจากอ้อยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต แต่มีหลายปัจจัยที่มีผลกระทบต่อปริมาณอ้อยที่บริษัทจะจัดหาได้ เช่น ปริมาณพื้นที่ที่ชาวไร่อ้อยปลูก สภาพดินฟ้าอากาศ เป็นต้น
2. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาน้ำตาลในตลาดโลก เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกน้ำตาลเป็นรายได้หลักของบริษัท
3. ความเสี่ยงจากการเกิดหนี้เสียจากการให้เงินสนับสนุนชาวไร่อ้อย (เงินกู้ยืม) เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยเงินกู้ยืมเพื่อสนับสนุนให้ชาวไร่เพื่อนำไปเพาะปลูก จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะมีหนี้เสียหากชาวไร่ที่รับเงินกู้ยืมไปไม่สามารถนำอ้อยมาขายเพื่อชำระหนี้ได้
4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้จากการขายน้ำตาล เนื่องจากบริษัทมีรายได้ในแต่ละช่วงเวลาของปีไม่สม่ำเสมอ ขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการขายส่งออกน้ำตาลทราย
5. ความเสี่ยงจากราคาค้นทุนวัตถุดิบ เนื่องจากราคาอ้อยในประเทศ เป็นราคาที่อ้างอิงกับราคาน้ำตาลส่งออกของบริษัทอ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด ราคาอ้อยจึงอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของบริษัท
6. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกน้ำตาลเป็นหลัก
7. ความเสี่ยงจากการควบคุมจากภาครัฐ เนื่องจากอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทรายมีการกำหนดกฎเกณฑ์โดยสำนักบริหารอ้อยและน้ำตาลทราย ทั้งในเรื่องของราคาวัตถุดิบและราคาจำหน่ายในประเทศ การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ของภาครัฐอาจทำให้มีผลต่อการดำเนินธุรกิจได้

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด (“BEC”)

1. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า เนื่องจากใช้กากอ้อยอันเป็นผลพลอยได้จากน้ำตาลเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต ซึ่งหากปริมาณอ้อยไม่เพียงพอจะทำให้เชื้อเพลิงสำหรับผลิตไฟฟ้าไม่เพียงพอด้วย
2. ความเสี่ยงจากผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เนื่องจากอุตสาหกรรมอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของ บริษัท ปุ๋ยตราบุญแจ จำกัด (“KBF”)

1. ความเสี่ยงอันเกิดจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีอยู่เดิม เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ยังมีความนิยมใช้ปุ๋ยเคมีมากกว่าปุ๋ยอินทรีย์
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยอินทรีย์ เนื่องจากใช้กากหม้อกรองอันเป็นผลพลอยได้จากน้ำตาลเป็นส่วนผสมหลักในการผลิต ถ้าหากปริมาณอ้อยไม่เพียงพอจะทำให้เชื้อเพลิงสำหรับผลิตไฟฟ้าไม่เพียงพอด้วย
3. ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เนื่องจากอุตสาหกรรมอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม

ความเสี่ยงอื่น ๆ

1. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมจำนวนหุ้นของบริษัท ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ทำให้อาจมีความเสี่ยงในการเปลี่ยนกลุ่มผู้ถือหุ้นหลักได้
2. ความเสี่ยงจากการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ซึ่งอาจจะมีผลต่อความสามารถในการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมในอนาคตได้
3. ความเสี่ยงจากการดำเนินการตามโครงการในอนาคตของกลุ่มบริษัท ไม่เป็นไปตามแผนการ
4. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน เนื่องจากกลุ่มครอบครัวตั้งตรงเวชกิจถือหุ้นร้อยละ 74.3 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้
5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หากไม่สามารถกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย



คำอธิบายเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

	สำหรับปีสิ้นสุด						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด	
	31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	3,417.39	98.36	3,888.03	98.89	3,978.87	99.25	2,516.26	99.48
รายได้อื่น	57.03	1.64	43.49	1.11	29.93	0.75	13.21	0.52
รวมรายได้	3,474.42	100.00	3,931.52	100.00	4,008.80	100.00	2,529.48	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	2,550.39	73.40	3,050.41	77.59	3,213.04	80.15	2,073.92	81.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	120.96	3.48	159.59	4.06	142.85	3.56	117.13	4.63
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	204.40	5.88	197.28	5.02	285.54	7.12	136.02	5.37
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	-	-	9.73	0.38
รวมค่าใช้จ่าย	2,875.75	82.77	3,407.27	86.67	3,641.43	90.84	2,336.80	92.38
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	373.31	10.74	341.09	8.68	205.56	5.13	110.03	4.35
สินทรัพย์	2,512.62	100.00	3,056.32	100.00	3,897.89	100.00	4,546.42	100.00
หนี้สิน	2,526.50	100.55	2,615.10	85.56	3,263.21	83.71	3,796.61	83.51
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(13.88)	(0.55)	441.22	14.44	634.67	16.28	749.81	16.49

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายน้ำตาล ซึ่งบริษัทมีปริมาณพื้นที่เพาะปลูกอ้อยในเขตส่งเสริม รวมถึงจำนวนชาวไร่ที่ขายอ้อยตามสัญญาให้กับบริษัทมีเพิ่มสูงขึ้นทุกปี เนื่องจากนโยบายของกลุ่มบริษัทที่เน้นการส่งเสริมชาวไร่อ้อยในพื้นที่บริเวณรอบโรงงานให้ผลิตผลต่อไร่สูง ทั้งนี้ประมาณร้อยละ 70 ถึงร้อยละ 85 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำตาลเป็นรายได้ส่งออกน้ำตาลไปยังตลาดโลก และราคาคงกล่าวอิงกับราคาตลาดโลก ซึ่งในระหว่างปี 2554 ถึงปี 2556 มีความผันผวนในทิศทางลดลง แต่ในงวดหกเดือนแรกปี 2557 ราคาน้ำตาลในตลาดโลกค่อนข้างคงที่ เนื่องจากมีการประมาณการผลิตน้ำตาลในปีการผลิต 2557/2558 อาจจะน้อยกว่าความต้องการน้ำตาล อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีปริมาณการผลิตน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลมีมูลค่าเพิ่มขึ้นทุกปี ทั้งนี้ในงวดหกเดือนแรกปี 2557 รายได้จากการจำหน่ายน้ำตาลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากบริษัทยังไม่ได้ส่งมอบน้ำตาลไปให้กับผู้ซื้อ

บริษัทมีการนำผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลมาต่อ ยอด โดยในปี 2555 บริษัทย่อยของบริษัท คือ บริษัท บุรีรัมย์พลังงาน จำกัด หรือ BEC ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากกากอ้อยให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคได้ในเดือนพฤษภาคมปี 2555 นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทอีกแห่งหนึ่ง คือ บริษัท ปุ๋ยตราบุญแจ จำกัด หรือ KBF ได้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยอินทรีย์ได้ในเดือนพฤศจิกายนปี 2555 ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มมูลค่าจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ มีผลกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทสามารถชำระเงินกู้ระยะยาวได้ตามกำหนด และนำเงินส่วนที่เหลือไปลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันระยะยาวในอนาคต

ต้นทุนการผลิตหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ คือ ค่าอ้อย โดยค่าอ้อยจะขึ้นอยู่กับราคาอ้อยที่รับซื้อจากชาวไร่ ซึ่งเป็นไปตามระบบการจัดสรรผลประโยชน์ ชาวไร่ 70 : โรงงานน้ำตาล 30 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1.2.4 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน) โดยต้นทุนวัตถุดิบสำหรับปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 80.93



ร้อยละ 79.66 และ ร้อยละ 76.24 ของต้นทุนขายน้ำตาลและกากน้ำตาล ตามลำดับ ต้นทุนวัตถุดิบลดลง เนื่องจาก บริษัทมีการซื้ออ้อยจากเกษตรกรที่อยู่ห่างจากโรงงานลดลง ทำให้มีต้นทุนค่าขนส่งลดลง และราคาซื้ออ้อยลดลงตามราคาจำหน่ายน้ำตาลที่ลดลง และสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2557 ต้นทุนวัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 77.84 ของต้นทุนขายน้ำตาลและกากน้ำตาล ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย เนื่องจากราคาน้ำตาลในตลาดโลกต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้ราคาซื้ออ้อยต่อตันลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักประกอบด้วย เงินเดือนค่าจ้างและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าธรรมเนียมหรือค่าที่ปรึกษา โดยในปี 2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 44.82 เนื่องจาก บริษัทมีการปรับเงินเดือนและค่าจ้างตามการจ้างพนักงานเพิ่ม รวมไปถึงการตั้งสำรองเพื่อการเกษียณอายุของพนักงาน ตามนโยบายการปรับค่าแรงของรัฐบาล และมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้ชาวไร่เพิ่มขึ้น 20.33 ล้านบาท และสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2557 ปรับสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก เงินเดือนและค่าจ้าง และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการว่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น 15 คน และจากการปรับขึ้นเงินเดือนและการจ่ายสะสมเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานซึ่งไม่มีการจ่ายสะสมในงวดเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทสำหรับ ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 373.76 ล้านบาท 341.09 ล้านบาท และ 205.56 ล้านบาท ในปี 2555 กำไรสุทธิลดลง เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากราคาจำหน่ายน้ำตาลโดยเฉลี่ยลดลง และในปี 2556 กำไรสุทธิลดลง จากปี 2556 ร้อยละ 39.73 เนื่องจากราคาจำหน่ายน้ำตาลโดยเฉลี่ยลดลงเช่นเดียวกัน และผลกระทบการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากเงินเดือนค่าจ้างและค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้ชาวไร่ที่เพิ่มขึ้น สำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2557 กำไรสุทธิเท่ากับ 129.09 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2556 ร้อยละ 59.30 เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้ส่งมอบน้ำตาลส่งออกให้กับผู้ซื้อ ตามปริมาณโควต้า ทั้งหมด โดยยังมีน้ำตาลตามโควต้า ค รอส่งมอบประมาณ 50,000 ตัน ซึ่งตามปกติของการจำหน่ายน้ำตาลส่งออกของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในช่วงครึ่งแรกของปี จะมีการส่งมอบน้ำตาลตามปริมาณโควต้า ค ให้กับผู้ซื้อได้ เกือบทั้งหมดแล้ว นอกจากนี้ราคาน้ำตาลที่จำหน่ายในงวดหกเดือนแรกปี 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 2,512.62 ล้านบาท 3,056.32 ล้านบาท 3,897.89 ล้านบาท และ 4,546.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่มาจากการให้เงินเกี่ยวกับชาวไร่เพิ่มขึ้นตามปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพื่อการขยายกำลังการผลิต การลงทุนเกี่ยวกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง เช่น การผลิตกระแสไฟฟ้าจากกากอ้อย และการผลิตปุ๋ยอินทรีย์จากกากหม้อกรอง

ลูกหนี้ชาวไร่ เป็นรายการที่มีในธุรกิจน้ำตาลโดยเฉพาะ เนื่องจากในอุตสาหกรรมมีลักษณะเป็นฤดูกาลตามการปลูกและเก็บเกี่ยวอ้อย ซึ่งจะมีการเริ่มปลูกในเดือนตุลาคม และเก็บเกี่ยวในเดือนพฤศจิกายนปีถัดไป ถึงเดือนเมษายนปีถัดไป ในขณะที่โรงงานน้ำตาลจะรับซื้ออ้อยและผลิตน้ำตาลโดยเฉพาะช่วงที่มีการเก็บเกี่ยว และบริษัทมีการจ่ายเงินล่วงหน้าให้ชาวไร่เพื่อสนับสนุนการปลูกอ้อยหรือที่เรียกว่าเงินเกี่ยวในรูปแบบต่าง ๆ ทั้งเงิน การให้ปุ๋ย หรือให้บริการจักรกลเกษตร เมื่อถึงฤดูเก็บเกี่ยวชาวไร่จะนำอ้อยมาส่งให้แก่โรงงานเพื่อหักเงินจ่ายล่วงหน้า ชาวไร่จะเริ่มได้รับเงินล่วงหน้านี้ตั้งแต่เริ่มเพาะปลูก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ลูกหนี้ชาวไร่อ้อย-สุทธิ มีจำนวน 462.47 ล้านบาท 880.60 ล้านบาท และ 1,024.84 ล้านบาท และ 739.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของลูกหนี้ชาวไร่เนื่องจากเป็นช่วงฤดูเก็บเกี่ยว ชาวไร่จะนำอ้อยมาขายให้กับบริษัทและจ่ายชำระเงินคืน

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ ในปี 2554 ถึง 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.77 และ 23.34 ตามลำดับ โดยในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการซื้อเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิม 14,000 ตันต่อวัน เป็น 17,000 ตันต่อวัน และก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากกากอ้อยต่อเนื่องจากที่เริ่มก่อสร้างในปี 2554 ให้สมบูรณ์ รวมทั้งก่อสร้างโรงงานผลิตปุ๋ย



อินทรีฯ ในขณะที่ปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อเครื่องจักรสำหรับสร้างโรงงานผลิตปุ๋ยเคมี และ เพิ่มกำลังการหีบอ้อย เป็น 20,000 ตันต่อวัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ ในงวดหกเดือนแรกปี 2557 เป็นการดำเนินการต่อเนื่อง ด้านการขยายกำลังการผลิตที่เริ่มมาตั้งแต่ในปี 2556

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 2,526.50 ล้านบาท 2,615.10 ล้านบาท 3,263.21 ล้านบาท และ 3,796.61 ล้านบาท ตามลำดับโดยหนี้สินส่วนใหญ่คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2554 2555 2556 และงวดหกเดือนแรกปี 2557 มีจำนวน 183.98 ล้านบาท 803.18 ล้านบาท 1,471.36 ล้านบาท และ 1,840.21 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับจำนวนชาวไร่ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีการสนับสนุนการปลูกอ้อยเพิ่มขึ้น และต้องมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการส่งเสริมชาวไร่

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับติดลบ 13.88 ล้านบาท 441.22 ล้านบาท 634.67 ล้านบาท และ 749.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่ดี และมีการเพิ่มทุน โดยในปี 2555 มีการเพิ่มทุน 120 ล้านบาท และปี 2556 มีการเพิ่มทุน 187.57 ล้านบาท

นักลงทุนสัมพันธ์: คุณภัทรพงศ์ พงศ์สวัสดิ์ โทรศัพท์ 02-216-5820-2

Email address: pattarapong@buriramsugar.com