

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดยมีการลงทุนโดยการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วในบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ Baconco และ PMTA SG ทั้งนี้ Baconco มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักเพียงบริษัทเดียวและมีการดำเนินงานมาอย่างต่อเนื่องภายใต้นโยบายและการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัท TTA นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2552 จนถึงปัจจุบัน ในขณะที่ PMTA SG ไม่มีการประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์อย่างมีสาระสำคัญตั้งแต่วันที่จดทะเบียนก่อตั้งภายใต้กฎหมายสิงคโปร์

Baconco ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม Baconco มีการพัฒนา ผลิตภัณฑ์ ดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีเชิงผสมที่ได้จากการนำปุ๋ยเคมีประเภทต่างๆ มาผสมเข้าด้วยกันเพื่อให้ได้ธาตุอาหารหลักในปริมาณที่ต้องการ อันประกอบไปด้วยไนโตรเจน (N) ฟอสเฟต (P_2O_5) และโพแทสเซียม (K_2O) (“ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK”) ตลอดจนปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวหรือแม่ปุ๋ยที่มีธาตุอาหารหลักธาตุเดียว และปุ๋ยเคมีเชิงประกอบที่ได้จากกรรมวิธีทางเคมีและมีธาตุอาหารหลักตั้งแต่ 2 ธาตุขึ้นไป ได้แก่ ปุ๋ยยูเรีย (Urea Super Phosphate) ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) ปุ๋ยไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (Diammonium phosphate (DAP)) (“ปุ๋ยเคมีอื่น”) (รวมเรียกทั้งหมดนี้ว่า “ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี”) โดยมีกำลังการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี และมีกำลังการบรรจุห่อประมาณ 550,000 เมตริกตันต่อปี

Baconco ยังมีการจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช และปุ๋ยชนิดน้ำหลากหลายประเภท (“ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น”) เพื่อเพิ่มความหลากหลายและเป็นการตอบสนองของความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้น้ำในด้านการดูแลรักษาพืชผลทางการเกษตรอย่างครบวงจร (Crop Care Solutions) โดย Baconco ได้ว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการผลิตและบรรจุภัณฑ์สำหรับสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชตามสูตรและมาตรฐานที่กำหนด อนึ่ง ปุ๋ยชนิดน้ำ คือ ปุ๋ยเคมีประเภทหนึ่งที่อยู่ในรูปของเหลว (Liquid Form) และมีวิธีใช้โดยการเจือจางด้วยน้ำในอัตราส่วนที่พอเหมาะก่อนนำไปฉีดพ่นทางใบ (ปุ๋ยทางใบ: “Foliar Technique”) ซึ่งแตกต่างจากปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่นที่อยู่ในรูปของแข็ง (Solid Form) และใช้ในการหว่านหรือผสมเข้ากับดินเพื่อให้พืชสามารถดูดซึมธาตุอาหารทางรากที่สัมผัสกับอนุภาคดินเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ปุ๋ยชนิดน้ำมีความแตกต่างในด้านอัตราการทำการ่าไร คุณลักษณะ ปริมาณและวิธีการใช้ รวมถึงความแตกต่างในด้านช่องทางการขายและจัดจำหน่าย Baconco จึงจัดประเภทปุ๋ยชนิดน้ำรวมอยู่กับสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชในผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

สินค้าทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นของ Baconco ที่จัดจำหน่ายในประเทศเวียดนามเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งหมด โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือ ผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกที่อยู่ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม เนื่องจากสินค้าเกษตร

ที่เพาะปลูกและเก็บเกี่ยวจากเขตพื้นที่ที่อยู่ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนามส่วนใหญ่เป็นสินค้าเพื่อการส่งออก กลุ่มเกษตรกรที่อยู่ในเขตพื้นที่นี้จึงให้ความสำคัญกับการใช้ปุ๋ยเคมีที่มีคุณภาพ เพื่อประโยชน์ในการรักษามาตรฐานในด้านคุณภาพ อีกทั้งเป็นการเพิ่มผลผลิตต่อไร่

นอกเหนือไปจากการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง Baconco ยังได้มีการรับจ้างผลิตและจัดหาสินค้าเพื่อการส่งออกขายไปยังตลาดต่างประเทศ โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือ บริษัทที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปในแถบทวีปแอฟริกา เช่น ประเทศแองโกลา ประเทศแคเมอรูน และประเทศมาดากัสการ์ เป็นต้น ซึ่งทีมงานฝ่ายขายและการตลาดของ Baconco มีความเชี่ยวชาญ ทั้งนี้ การรับดำเนินการรับจ้างผลิตและจัดหาดังกล่าว ครอบคลุมสินค้าทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น (เฉพาะปุ๋ยน้ำ) โดยสินค้าที่ส่งออกไปยังประเทศปลายทางเหล่านี้โดยมากไม่ได้อยู่ในขอบข่ายของการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าที่มีภาวะจดทะเบียนไว้ของ Baconco เนื่องจากเป็นเพียงการดำเนินการรับจ้างผลิตและจัดหาตามสูตรการผลิตคุณลักษณะของสินค้า วัสดุหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ภายใต้เงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงร่วมกัน (แล้วแต่กรณี)

Baconco เล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจในตลาดการให้บริการเช่าพื้นที่เพื่อเก็บสินค้า โดยเฉพาะในเขตเศรษฐกิจสำคัญภาคใต้ (the Southern Key Economic Region: "SKER") ซึ่งมีจำนวนนิคมอุตสาหกรรมหนาแน่นที่สุดและมีศักยภาพการเติบโตในอนาคตโดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากแรงขับเคลื่อนของการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ประกอบกับจำนวนผู้ให้บริการยังมีอยู่อย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนาม (ซึ่งในกรณีนี้ให้หมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจการเพื่อการพาณิชย์ในด้านการจัดเตรียม การรับ บรรจุภัณฑ์และหีบห่อ การจัดส่งและการบริหารจัดการพื้นที่ที่เก็บสินค้า ตลอดจนการให้คำปรึกษา การดำเนินการตามขั้นตอนและพิธีการศุลกากรที่เกี่ยวข้อง) ต้องมีคุณสมบัติและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ตลอดจนมีการดำรงสัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ (Foreign Limit) ตามที่กฎหมายกำหนดโดยข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติในบริษัทที่ประกอบธุรกิจโลจิสติกส์จะอยู่ที่ไม่เกินร้อยละ 49-51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ขึ้นอยู่กับประเภทการให้บริการโลจิสติกส์ของบริษัทผู้ให้บริการโลจิสติกส์นั้นๆ เนื่องด้วยข้อจำกัดทางกฎหมายในด้านสัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติดังกล่าว Baconco จึงไม่สามารถดำเนินการเพื่อการพาณิชย์ใดๆ เป็นของตนเอง ที่อาจถูกพิจารณาว่าเข้าข่ายการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ภายใต้กฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ในประเทศเวียดนาม

ดังนั้น อันเป็นผลจากการพิจารณาความเป็นไปได้ บัณฑิตและเงื่อนไขทางธุรกิจต่างๆ ตลอดจนข้อจำกัดทางกฎหมาย Baconco จึงตกลงเข้าทำสัญญาการให้บริการกับบริษัทร่วมภายใต้กลุ่มบริษัท TTA ได้แก่ Thoresen Vinama Agencies Ltd ("TVA") โดยสัญญาดังกล่าวให้เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ตกลงเข้าทำสัญญาจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 TVA เป็นบริษัทจดทะเบียนก่อตั้งและมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ภายใต้กฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามโดย Baconco ตกลงที่จะลงทุน พัฒนา และมีไว้ซึ่งพื้นที่ อุปกรณ์ และเครื่องมือในสภาพที่เหมาะสมกับการจัดเก็บสินค้าเพื่อให้เช่า ในขณะที่ TVA ตกลงที่จะเช่าเพื่อนำไปจัดจำหน่ายประโยชน์และจ่ายค่าตอบแทนในรูปของค่าเช่าเป็นรายเดือนให้แก่ Baconco ในอัตราที่ตกลงร่วมกัน ("ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า") ทั้งนี้ TVA ในฐานะผู้เช่าจะทำหน้าที่จัดหาผลประโยชน์จากสินทรัพย์ที่เช่า ตั้งแต่การติดต่อประสานงานด้าน

การขายและบริการกับลูกค้าภายนอกที่มาเข้าพื้นที่ ไปจนถึงการบริหารจัดการพื้นที่และดำเนินการให้บริการโลจิสติกส์แบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การจัดเก็บ บรรจุ ขนถ่ายและลำเลียง ขนส่งสินค้าทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ ตลอดจนการให้บริการในด้านพิธีการศุลกากรที่เกี่ยวข้องตามใบอนุญาตการลงทุน (Investment Certificate) ของ TVA โดย Baconco ในปัจจุบัน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2556) มีอาคารที่รองรับการให้เช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้าจำนวนทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ BCC I BCCIII และ BCC V ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau

การขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า เป็นผลสืบเนื่องจากการดำเนินการตามแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นให้เกิดการกระจายความเสี่ยงและสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) จากธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคต นอกเหนือไปจากธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีระดับการแข่งขันสูงและเปลี่ยนแปลงตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมทั้งนี้ Baconco จะพิจารณาดำเนินการจัดสรรพื้นที่เหลือใช้จากการประกอบธุรกิจหลักใน BCC I และ BCC III การลงทุนเพิ่มเติมที่จำเป็นเกี่ยวกับการพัฒนา ขยายและปรับปรุงโดยคำนึงถึงผลตอบแทนสูงสุดที่ Baconco พึงได้รับเป็นสำคัญ

ธุรกิจของ Baconco ในปัจจุบันสามารถแยกออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจประกอบไปด้วย (ก.) ธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก (Core Business) และมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรือมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 99 ของรวมรายได้จากการขายและบริการ และ (ข.) ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าทั้งนี้ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 Baconco มีรายได้จากการขายและบริการของทั้งสองกลุ่มธุรกิจรวมกันเท่ากับ 2,974.1 ล้านบาท 3,383.5 ล้านบาทและ 3,246.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 409.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.8 ในรอบปีบัญชี 2555 และลดลง 136.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.0 ในรอบปีบัญชี 2556 การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร: รายได้จากการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ซึ่งประกอบไปด้วยรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นรวมกันเท่ากับ 2,970.5 ล้านบาท 3,375.8 ล้านบาทและ 3,229.4 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายรวมจำนวน 405.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.6 ในรอบปีบัญชี 2555 และการลดลงของรายได้จากการขายรวมจำนวน 146.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.3 ในรอบปีบัญชี 2556 มีสาเหตุหลักเกิดจากผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีซึ่งมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ในช่วงร้อยละ 96.2 ถึงร้อยละ 96.8 ทั้งนี้ ปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยและไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญต่อผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีจึงเกิดจากปัจจัยด้านราคาขายที่เคลื่อนไหวตามระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก

Baconco ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกภายใต้การแข่งขันในสถานการณ์ปัจจุบันเหล่านี้ จึงสนับสนุนให้เกิดการต่อยอดของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ซึ่งมีอัตราการทำกำไรสูงกว่าจากการเป็นสินค้าเพิ่มมูลค่า (Value added Products) ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการสร้างรายได้ส่วนเพิ่มให้เกิดแก่ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ผลที่ตามมา

คือ รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กล่าวคือ เพิ่มขึ้น 9.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.7 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.8 ในรอบปีบัญชี 2556

ธุรกิจในอนาคตจะมีเพื่อการเกษตรมีการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้ในภาพรวมช่วงที่ผ่านมา รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 อยู่ที่ร้อยละ 13.4 ร้อยละ 27.1 และร้อยละ 30.1 ตามลำดับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจหลักของ Baconco ในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวแหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม

2. ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า: รายได้จากการประกอบธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 คือ รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานที่ TVA ชำระเป็นรายเดือนในอัตราที่ตกลงร่วมกัน เท่ากับ 3.6 ล้านบาท 7.7 ล้านบาทและ 17.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 112.5 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 125.9 ในรอบปีบัญชี 2556 ปัจจัยสนับสนุนต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว คือการขยายตัวของพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกได้แก่ อาคาร BCC III และอาคาร BCC V

Baconco มีกำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 218.1 ล้านบาท 201.9 ล้านบาทและ 264.2 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของกำไรสุทธิจำนวน 16.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.4 ในรอบปีบัญชี 2555 และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวน 62.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.8 ในรอบปีบัญชี 2556 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายและบริการรวม กล่าวคือ ราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จนกระทั่งมีสัญญาณการปรับฐานลงในช่วงครึ่งหลังของรอบปีบัญชี 2555 และมีแนวโน้มอ่อนตัวในรอบปีบัญชี 2556 การผลักราคาต้นทุนไปยังลูกค้าในช่วงเวลาที่ประสบกับสภาวะราคาวัตถุดิบขาขึ้น อาจไม่สามารถกระทำได้ในทันที โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิเช่น ปริมาณการกักเก็บสินค้าคงคลังตลอดจนระดับอุปสงค์และอุปทานของตลาดในขณะนั้น นอกเหนือไปจากต้นทุนวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่เพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากร และค่าขนส่ง เป็นต้น

ผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ Baconco มีฐานะทางการเงินที่ดี และสามารถดำเนินกิจกรรมการลงทุนตามแผนธุรกิจในอนาคตและจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นรายเดียว นอกจากนี้ Baconco ยังมีโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 0.4 เท่า 0.5 เท่าและ 0.3 เท่า ตามลำดับ และไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts)

16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายและบริการรวมของ Baconco จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขายและบริการรวม	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
รายได้จากการขาย	2,970.5	99.9	3,375.8	99.8	3,229.4	99.5
รายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงาน	3.6	0.1	7.7	0.2	17.3	0.5
รายได้จากการขายและบริการ	2,974.1	100.0	3,383.5	100.0	3,246.7	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของรายได้จากการขายและบริการรวม

รายได้จากการขายและบริการรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,974.1 ล้านบาท 3,383.5 ล้านบาท และ 3,246.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 409.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.8 ในรอบปีบัญชี 2555 และลดลง 136.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.0 ในรอบปีบัญชี 2556 แม้ว่ารายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงานของธุรกิจเข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าจะมีอัตราการเติบโตสูงจากการขยายตัวของพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ รายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลักยังคงมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรือมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายและบริการรวมในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว

รายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรจำแนกตามสินค้า

รายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	2,872.1	96.7	3,267.9	96.8	3,107.8	96.2
- ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	2,713.9	91.4	3,079.3	91.2	3,025.5	93.7
- ปุ๋ยเคมีอื่น	158.3	5.3	188.7	5.6	82.3	2.5
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น	98.3	3.3	107.9	3.2	121.6	3.8
รายได้จากการขาย	2,970.5	100.0	3,375.8	100.0	3,229.4	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

รายได้จากการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,970.5 ล้านบาท 3,375.8 ล้านบาท และ 3,229.4 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจำนวน 405.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.6 ในรอบปีบัญชี 2555 และการลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 146.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.3 ในรอบปีบัญชี 2556 สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักและมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรอยู่ในช่วงร้อยละ 96.2 ถึงร้อยละ 96.8

ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK คือสินค้าหลักในหมวดผลิตภัณฑ์เคมี และมีรายได้จากการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,713.9 ล้านบาท 3,079.3 ล้านบาทและ 3,025.5 ล้านบาทหรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีอยู่ที่ร้อยละ 94.5 ร้อยละ 94.2 และร้อยละ 97.4 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร จำแนกเป็นรายประเทศ

รายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ประเทศแองโกลา	239.1	8.0	422.1	12.5	623.6	19.3
ประเทศแคเมอรูน	17.8	0.6	-	-	82.0	2.5
ประเทศมาดากัสการ์	-	-	93.5	2.8	76.0	2.4
ประเทศกัมพูชา	24.4	0.8	56.6	1.7	49.9	1.5
ประเทศกานา	-	-	1.1	0.0	22.4	0.7
อื่นๆ	118.0	4.0	341.0	10.1	119.7	3.7
รายได้ขายต่างประเทศ	399.3	13.4	914.3	27.1	973.6	30.1
รายได้ขายในประเทศเวียดนาม ^{2/}	2,571.2	86.6	2,461.5	72.9	2,255.7	69.9
รวมรายได้จากการขาย	2,970.5	100.0	3,375.8	100.0	3,229.4	100.0

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

^{2/} สินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นของ Baconco ที่จัดจำหน่ายในประเทศเวียดนามเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าที่มีการจดทะเบียนไว้เป็นของตนเองทั้งหมด

รายได้จากการขายต่างประเทศของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 399.3 ล้านบาท 914.3 ล้านบาทและ 973.6 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 13.4 ร้อยละ 27.1 และร้อยละ 30.1 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 515.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 129.0 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 59.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.5 ในรอบปีบัญชี 2556 รายได้จากการขายต่างประเทศเติบโตและมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจหลักของ Baconco ในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวแหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม

รายได้จากการขายต่างประเทศที่มียอดขายสูงสุด 5 อันดับแรกสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ได้แก่ ประเทศแองโกลา ประเทศแคเมอรูน ประเทศมาดากัสการ์ ประเทศกัมพูชาและประเทศกานา มีสัดส่วนรวมกันอยู่ที่ร้อยละ 70.4 ร้อยละ 62.7 และร้อยละ 87.7 ของรายได้จากการขายต่างประเทศ ตามลำดับทั้งนี้ Baconco มีการส่งสินค้าออกขายไปยังประเทศต่างๆ 27 ประเทศในรอบปีบัญชี 2556

ตารางต่อไปนี้จะแสดงปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี จำแนกตามสินค้า

ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	เมตริกตัน	ร้อยละ ^{1/}	เมตริกตัน	ร้อยละ ^{1/}	เมตริกตัน	ร้อยละ ^{1/}
ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	176,768	92.8	174,920	92.1	184,613	95.2
ปุ๋ยเคมีอื่น	13,755	7.2	15,008	7.9	9,369	4.8
ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	190,524	100.0	189,928	100.0	193,982	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี

ด้วยกำลังการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี ปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยและไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญต่อผลการดำเนินงาน กล่าวคือ อยู่ที่ 190,524 เมตริกตัน 189,928 เมตริกตันและ 193,982 เมตริกตัน ตามลำดับ ลดลง 596 เมตริกตันหรือร้อยละ 0.3 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 4,054 เมตริกตันหรือร้อยละ 2.1 ในรอบปีบัญชี 2556 ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เป็นสินค้าหลักและมีสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 92.1 ถึงร้อยละ 95.2 ของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว

อนึ่ง ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นไม่สามารถนำมาพิจารณาเป็นเครื่องชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายได้ เนื่องจากสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์นี้เป็นสินค้าเพิ่มมูลค่าและประกอบไปด้วยสินค้าสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและปุ๋ยชนิดน้ำหลากหลายประเภท

หากเป็นการกล่าวโดยสรุปนั้น การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ไม่ได้เกิดจากปริมาณสินค้าส่งมอบ แต่มีสาเหตุหลักเกิดจากการเคลื่อนไหวของราคาขายที่ถูกกำหนดโดยระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก Baconco จึงให้ความสำคัญกับหลักการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยติดตามสถานการณ์และวิเคราะห์แนวโน้มราคาวัตถุดิบ ร่วมกับการประเมินความต้องการปุ๋ยเคมีของแต่ละกลุ่มลูกค้า โดยที่ทีมงานฝ่ายขายและการตลาดในแต่ละช่วงเวลาอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดนโยบายและควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และกำหนดราคาขายให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริงและสามารถแข่งขันได้ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับอาคารที่รองรับการให้เช่าพื้นที่ จำแนกตามสถานที่

รายละเอียดอาคาร	วันเริ่มเปิดให้บริการเป็นครั้งแรก	ปริมาณการจัดเก็บ (เมตรกตัน)	พื้นที่จัดเก็บ (ตารางเมตร)
BCC I ^{1/}	เม.ย.2553	8,000	2,000
BCC III ^{1/}	ก.พ.2555	24,000	6,000
BCC V	(ระยะที่ 1) มี.ค. 2556	80,000	20,000
	(ระยะที่ 2) ม.ค. 2557	27,200	6,800

หมายเหตุ: ^{1/} BCC I และ BCC III จะถูกใช้สำหรับการจัดเก็บวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป อะไหล่และอื่นๆ ที่จำเป็นเพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco อย่างต่อเนื่องเป็นหลัก ในกรณีที่พื้นที่ที่เหลือใช้จากการใช้ประโยชน์ภายใต้วัตถุประสงค์ดังกล่าว ณ ขณะใดขณะหนึ่ง Baconco จะดำเนินการจัดสรรและประสานงานไปยัง TVA เพื่อจัดหาผลประโยชน์จากพื้นที่ดังกล่าว โดยการให้เช่าจัดเก็บสินค้า พร้อมกับการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องแก่ลูกค้าภายนอกต่อไป

รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 3.6 ล้านบาท 7.7 ล้านบาทและ 17.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 112.5 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 125.9 ในรอบปีบัญชี 2556 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการขยายตัวของพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ที่ Baconco ได้ลงทุนและพัฒนาขึ้น โดย BCC III และ BCC V ก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 และในเดือนมีนาคม 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ BCC V เป็นอาคารขนาดใหญ่ด้วยขนาดพื้นที่จัดเก็บสินค้ารวมทั้งสิ้น 26,800 ตารางเมตร โดยแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 ของ BCC V ซึ่งมีขนาดพื้นที่จัดเก็บสินค้า 6,800 ตารางเมตร เริ่มเปิดให้บริการในเดือนมกราคม 2557

ต้นทุนขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนขายและบริการรวมของ Baconco จำแนกตามธุรกิจ

ต้นทุนขายและบริการ	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	2,638.4	100.0	3,039.0	100.0	2,779.0	99.6
ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	-	-	-	-	10.6	0.4
รวมต้นทุนขายและบริการ	2,638.4	100.0	3,039.0	100.0	2,789.7	100.0

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของต้นทุนขายและบริการรวม

ต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,638.4 ล้านบาท 3,039.0 ล้านบาทและ 2,789.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 400.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.2 ในรอบปีบัญชี 2555 และ

ลดลง 249.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.2 ในรอบปีบัญชี 2556 ทั้งนี้ เกือบทั้งจำนวนของต้นทุนขายและบริการเกิดจากรูถักในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนการขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,638.4 ล้านบาท 3,039.0 ล้านบาทและ 2,779.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 400.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.2 ในรอบปีบัญชี 2555 และลดลง 260.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.6 ในรอบปีบัญชี 2556

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
วัตถุดิบ	2,461.0	93.3	2,857.1	94.0	2,569.9	92.5
ต้นทุนสินค้าเพื่อขาย ^{2/}	77.3	2.9	65.2	2.1	80.9	2.9
ค่าจ้างแรงงาน	43.0	1.6	53.6	1.8	61.9	2.2
ค่าเสื่อมราคา	22.1	0.8	24.2	0.8	24.0	0.9
อื่นๆ	35.1	1.3	38.9	1.3	42.3	1.5
รวมต้นทุนขาย	2,638.4	100.0	3,039.0	100.0	2,779.0	100.0

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

^{2/} สำหรับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น Baconco ได้ว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการผลิตจนถึงบรรจุภัณฑ์แทน ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างดังกล่าวถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินค้าเพื่อขาย

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรคือ วัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีกล่าวคือ ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวหรือแม่ปุ๋ย และปุ๋ยเคมีเชิงประกอบ เช่น ปุ๋ยยูเรีย (Urea Super Phosphate) ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) ปุ๋ยโมโนแอมโมเนียมฟอสเฟต (Mono-Ammonium Phosphate (MAP)) ปุ๋ยไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (Diammonium phosphate (DAP)) และปุ๋ยมิวริเอทออฟโพแทส (Muriate of Potash (MOP)) เป็นต้น วัตถุดิบปุ๋ยเคมีดังกล่าวซึ่งเป็นการจัดหาจากบริษัทคู่ค้าหลายรายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศเท่ากับ 2,461.0 ล้านบาท 2,857.1 ล้านบาทและ 2,569.9 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรอยู่ในช่วงร้อยละ 92.5 ถึงร้อยละ 94.0 สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

ค่าจ้างแรงงานเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง กล่าวคือ เพิ่มขึ้น 10.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.8 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 8.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.4 ในรอบปีบัญชี 2556 เกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้น โดยจำนวนพนักงานที่เพิ่มส่วนหนึ่งเป็นผลของการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการว่าจ้างผ่านบริษัทจัดหาพนักงาน (Contractor) มาเป็นการทำสัญญาว่าจ้างโดยตรงเพื่อสะดวกต่อการบริหาร ควบคุมและประเมินผลการทำงาน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงานดังกล่าวสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลซึ่งสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศ

เวียดนาม ซึ่งในปี 2554 และ 2555 และสำหรับรอบเก้าเดือน (มกราคม – กันยายน) ของปี 2556 ประเทศเวียดนามมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.6 และร้อยละ 9.2 และร้อยละ 6.8 ตามลำดับและคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2556 จะอยู่ในช่วงไม่เกินร้อยละ 7.0

ตารางต่อไปนี้จะแสดงจำนวนพนักงานรวมของ Baconco ณ วันที่ 30 กันยายน

	2554	2555	2556
จำนวนพนักงาน ^{1/}	407	426	451

หมายเหตุ: ^{1/}รวมผู้บริหาร ผู้จัดการของแต่ละฝ่ายและพนักงานที่ทำงานเต็มเวลาในองค์กรทั้งหมด

คาดว่า Baconco จะมีภาระค่าใช้จ่ายแรงงานเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศเวียดนาม เพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวมอย่างไรก็ดี ค่าจ้างแรงงานไม่ใช่องค์ประกอบหลัก โดยมีสัดส่วนต่อต้นทุนขายของธุรกิจในอนาคตกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 อยู่ในช่วงร้อยละ 1.6 ถึงร้อยละ 2.3 ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานและลดการพึ่งพิงปริมาณการว่าจ้างแรงงาน Baconco ได้นำเครื่องมือต่างๆ มาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้น ได้แก่ การติดตั้งระบบมีกอลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ และรถยนต์สำหรับการลำเลียงและเคลื่อนย้ายระหว่างหน่วยปฏิบัติงานในโรงงาน รวมถึงการตรวจเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้มีสภาพดีตามแผนงานซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ

ต้นทุนบริการของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

Baconco ในปัจจุบันมีอาคารที่รองรับการให้เช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้าจำนวนทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ BCC I BCC III และ BCC V ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau โดยอาคารทั้ง 3 แห่งมีวัตถุประสงค์การใช้งานและขนาดพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าที่แตกต่างกัน กล่าวคือ สำหรับวัตถุประสงค์การใช้งานนั้น BCC I และ BCC III จะถูกใช้สำหรับการจัดเก็บวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป อะไหล่และอื่นๆ ที่จำเป็นเพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจในอนาคตกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco อย่างต่อเนื่องเป็นหลัก ในกรณีที่พื้นที่เหลือใช้จากการใช้ประโยชน์ภายใต้วัตถุประสงค์ดังกล่าว ณ ขณะใดขณะหนึ่ง Baconco จะดำเนินการจัดสรรและประสานงานไปยัง TVA เพื่อจัดหาผลประโยชน์จากพื้นที่ดังกล่าว โดยการให้เช่าจัดเก็บสินค้า พร้อมกับการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องแก่ลูกค้าภายนอกต่อไป ในขณะเดียวกัน BCC V จะมีวัตถุประสงค์การใช้งานที่แตกต่างออกไป โดย BCC V ถูกสร้างขึ้นใหม่เพื่อการประกอบธุรกิจธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าอย่างเดียว

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนขายของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ต้นทุนขายของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	6.4	60.1
ค่าจ้างแรงงาน	-	-	-	-	1.8	16.5

ต้นทุนขายของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
อื่นๆ	-	-	-	-	2.5	23.4
รวมต้นทุนบริการ	-	-	-	-	10.6	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของต้นทุนบริการของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

เพื่อประโยชน์ของการรายงานข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน Baconco เริ่มมีการปันส่วนต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับรายได้ของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในรอบปีบัญชี 2556 จากการเปิดให้บริการ BCC V ที่สร้างขึ้นเพื่อรองรับการให้บริการเช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้าแก่ลูกค้าภายนอกโดยเฉพาะ โดยก่อนหน้านี้รายได้ของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าถูกพิจารณาเป็นเพียงรายได้อื่นที่เกิดจากการแบ่งพื้นที่เหลือใช้จากธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ทั้งนี้ ต้นทุนบริการของธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าซึ่งประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา ค่าจ้างแรงงานและอื่นๆ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 กันยายน 2556 เท่ากับ 10.6 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 335.7 ล้านบาท 344.4 ล้านบาท และ 457.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.6 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 112.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.7 ในรอบปีบัญชี 2556

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น จำแนกตามธุรกิจ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
สัดส่วนกำไรขั้นต้น						
ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	332.1	98.9	336.8	97.8	450.3	98.5
ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	3.6	1.1	7.7	2.2	6.7	1.5
รวมกำไรขั้นต้น	335.7	100.0	344.4	100.0	457.0	100.0
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)						
ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร		11.2		10.0		13.9
ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า		100.0		100.0		38.6
รวมอัตรากำไรขั้นต้น		11.3		10.2		14.1

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม

ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 อยู่ในช่วงร้อยละ 10.0 ถึงร้อยละ 13.9 ในขณะที่ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 38.6 จากการปันส่วนต้นทุนที่เกี่ยวข้องเมื่อ BCC V เริ่มเปิดให้บริการแก่ลูกค้าภายนอกเป็นการทั่วไป แม้ว่าธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า แต่เนื่องด้วยการเป็นกลุ่ม

ธุรกิจหลักที่มีรายได้ที่คิดเป็นส่วนใหญ่ธุรกิจในอนาคตหรือกรรมเคมีเพื่อการเกษตรจึงมีสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมสูงสุดหรืออยู่ในช่วงร้อยละ 98.5 ถึงร้อยละ 98.9

ประกอบกับค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นรวมสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี กล่าวคือ ราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จนกระทั่งมีสัญญาณการปรับฐานลงในช่วงครึ่งหลังของรอบปีบัญชี 2555 และมีแนวโน้มอ่อนตัวในรอบปีบัญชี 2556 ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบจึงมีความสัมพันธ์กับการกำหนดราคาขายปุ๋ยเคมีในตลาด ขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจ สภาพอากาศ ฤดูกาล ราคาและปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญ ราคาน้ำมัน และการเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาในตลาดซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญ เป็นต้น การลดภาระต้นทุนไปยังลูกค้าในช่วงเวลาที่ประสบกับสภาวะราคาวัตถุดิบขาขึ้น อาจไม่สามารถกระทำได้ในทันที โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิเช่น ปริมาณการกักเก็บสินค้าคงคลัง ตลอดจนระดับอุปสงค์และอุปทานในตลาดในขณะนั้น

ปริมาณความต้องการปุ๋ยจะแปรเปลี่ยนไปในแต่ละช่วง ตัวอย่างเช่นในประเทศเวียดนาม ผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีก ตลอดจนกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าจะเริ่มจัดซื้อและเก็บปุ๋ยเคมีเมื่อฤดูการเพาะปลูกใกล้เข้ามา ส่งผลให้ปริมาณความต้องการปุ๋ยในตลาดเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคม และอีกครั้งในช่วงเดือนมีนาคมถึงมิถุนายนหรือกรกฎาคมของทุกปี ทั้งนี้ ผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญของประเทศเวียดนาม ได้แก่ ข้าว กาแฟ ชา พริกไทย ยางพารา และมะม่วงหิมพานต์

รายได้จากการดำเนินงานอื่น

รายได้จากการดำเนินงานอื่นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 18.9 ล้านบาท 6.7 ล้านบาทและ 7.0 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของรายได้จากการดำเนินงานอื่นคือ ดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 Baconco มีการบันทึกรายได้จากการให้ความร่วมมือทางธุรกิจจำนวน 4.1 ล้านบาทหรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงานอื่นอยู่ที่ร้อยละ 59.3 รายได้จากการให้ความร่วมมือทางธุรกิจดังกล่าวเป็นผลตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ร่วมกับ TVA ฉบับลงวันที่ 29 มิถุนายน 2554 โดย Baconco ตกลงให้การสนับสนุนทางการเงินเป็นจำนวน 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่ TVA เพื่อนำไปใช้ในการลงทุนพัฒนาและเปิดให้บริการคลังสินค้าทัณฑ์บน (Bonded Warehouse) ทั้งนี้ Baconco จะได้รับส่วนแบ่งรายได้หลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในช่วงระยะเวลาดำเนินงานของคลังสินค้าทัณฑ์บนและในอัตราที่ตกลงร่วมกันไว้ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เงินให้การสนับสนุนแก่ TVA ได้รับชำระคืนทั้งจำนวนแล้ว

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 68.1 ล้านบาท 79.0 ล้านบาทและ 98.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.0 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 19.8 ล้าน

บาทหรือร้อยละ 25.1 ในรอบปีบัญชี 2556 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบไปด้วย ค่าขนส่ง ค่าบุคลากรและค่าใช้จ่ายทางการตลาด

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก

	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ค่าขนส่ง	22.1	32.5	26.2	33.1	47.0	47.5
ค่าบุคลากร	22.3	32.8	24.7	31.2	24.3	24.6
ค่าการตลาด	7.2	10.6	10.8	13.6	8.6	8.7
ค่าเดินทาง	4.4	6.5	4.7	6.0	5.1	5.1
ค่าจัดสัมมนา	3.1	4.6	3.8	4.8	4.3	4.3
ค่าวัสดุและอุปกรณ์	3.2	4.7	1.6	2.1	2.4	2.4
อื่นๆ	5.7	8.3	7.3	9.2	7.2	7.3
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	68.1	100.0	79.0	100.0	98.8	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายรวม

ค่าใช้จ่ายขนส่งสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 22.1 ล้านบาท 26.2 ล้านบาท และ 47.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 18.3 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 20.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 79.5 ในรอบปีบัญชี 2556 ค่าใช้จ่ายขนส่งมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศโดยค่าใช้จ่ายขนส่งที่เพิ่มขึ้นในรอบปีบัญชี 2556 ส่วนหนึ่งเกิดจากความพยายามในการเพิ่มยอดขายในเขตพื้นที่ทางตอนกลางของประเทศเวียดนาม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายเพื่อขนส่งสินค้าจากนิคมอุตสาหกรรม Phu My 1 ไปยังลูกค้าที่อยู่ในละแวกนั้นมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งหมายรวมถึงพนักงานในที่ทำงานฝ่ายขายและการตลาดสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 22.3 ล้านบาท 24.7 ล้านบาทและ 24.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.4 ในรอบปีบัญชี 2555 และลดลง 0.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.5 ในรอบปีบัญชี 2556 สอดคล้องต่อรายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร เนื่องจากส่วนหนึ่งของผลตอบแทนของทีมงานฝ่ายขายและการตลาดคือ ค่าคอมมิชชั่นที่แปรผันตามยอดขายที่เกิดขึ้น

ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ซึ่งประกอบไปด้วยการโฆษณาผ่านสื่อ การจัดทำป้าย แผ่นพับและโปรแกรมสนทนาลูกค้าในรูปแบบต่างๆสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 7.2 ล้านบาท 10.8 ล้านบาทและ 8.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 48.7 ในรอบปีบัญชี 2555 และลดลง 2.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.9 ในรอบปีบัญชี 2556 สอดคล้องต่อรายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร Baconco มีการทำกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งเสริมให้เกิดภาพลักษณ์และการรับรู้ในคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่ขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนและสร้างความสัมพันธ์หลายระดับในระยะยาว ตั้งแต่กลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจขายส่งและขายปลีกไปจนถึงกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าผ่านทางกรอบรวมให้ความรู้และการสาธิตวิธีการใช้ภาคสนาม

ในสถานที่ต่างๆ และการจัดสัมมนาด้านวิชาการในประเทศเวียดนามสำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Baconco ให้ความสำคัญกับการสร้างฐานและขยายไปสู่กลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อขายไปรายใหญ่ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายด้านการที่เกิดขึ้นเป็นผลจากกิจกรรมทางการตลาดในประเทศเวียดนามเป็นหลัก

ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักอื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วยค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าสาขาที่ Hai Phong City สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 5.7 ล้านบาท 7.3 ล้านบาท และ 7.2 ล้านบาท และมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายรวมที่ร้อยละ 8.3 ร้อยละ 9.2 และร้อยละ 7.3 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 24.2 ล้านบาท 26.6 ล้านบาท และ 45.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.7 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 18.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.4 ในรอบปีบัญชี 2556 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบไปด้วย ค่าบุคลากร ค่าเช่าและค่าเดินทาง

รายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังฉบับลงวันที่ 15 มีนาคม 2556 ออกโดยหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม ได้แก่ Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau ได้ระบุว่า Baconco มีการยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษีไม่ถูกต้องในรอบ 5 ปีบัญชีที่ผ่านมา นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2554 (Baconco มีการเปลี่ยนรอบปีบัญชีในปี 2553 จากสิ้นสุดทุกวันที่ 31 ธันวาคมมาเป็นวันที่ 30 กันยายน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการปิดรอบปีบัญชีของกลุ่มบริษัท TTA) ส่งผลให้ Baconco ต้องดำเนินการตามที่ร้องขอภายใต้หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กล่าวคือ นอกเหนือไปจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสุทธิเพิ่มเติมแล้ว Baconco มีการเสียค่าปรับรวมกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7.9 ล้านบาท ซึ่งถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

อนึ่ง ทีมงานฝ่ายบริหารและบุคลากรที่เกี่ยวข้องของ Baconco รับทราบผลรายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังและดำเนินการตามที่ร้องขอเสร็จสิ้นในรอบปีบัญชี 2556 พร้อมกันนี้ยังได้มีการปรึกษารื้อกับ Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจนและสามารถนำมาปฏิบัติได้อย่างถูกต้องครบถ้วนในอนาคต โดยเฉพาะการยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษีสำหรับการประกอบธุรกิจภายใต้ใบอนุญาตการลงทุน (Investment Certificate) ในส่วนที่ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษี ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้รับทราบผลและแนวทางการแก้ไขประเด็นดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (รายละเอียดเกี่ยวกับผลของการตรวจสอบภาษีย้อนหลังมีกล่าวไว้ในข้อ 16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีเงินได้นิติบุคคล และในข้อ 16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น)

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก

	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
ค่าบุคลากร	10.6	43.9	13.4	50.6	15.3	33.8
ค่าปรับภาษี	-	-	-	-	7.9	17.4
ค่าเช่า	1.2	5.2	2.7	10.1	4.1	9.1
ค่าเดินทาง	2.1	8.8	2.2	8.4	3.3	7.3
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1.2	4.9	1.7	6.4	1.5	3.4
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	2.3	9.3	1.6	6.1	1.6	3.6
อื่นๆ	6.8	28.0	4.9	18.4	11.5	25.4
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.2	100.0	26.6	100.0	45.3	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 10.6 ล้านบาท 13.4 ล้านบาท และ 15.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.5 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.8 ในรอบปีบัญชี 2556 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ทั้งนี้ เช่นเดียวกับค่าจ้างแรงงานในต้นทุนขายและบริการ คาดว่า Baconco จะมีภาระค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศเวียดนาม เพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวม

ค่าเช่าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1.2 ล้านบาท 2.7 ล้านบาท และ 4.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 114.6 ในรอบปีบัญชี 2555 และเพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 54.3 ในรอบปีบัญชี 2556 ค่าเช่าที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากรายการค่าเช่าที่ดินสำหรับ BCC III และ BCC V

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรายการหลักอื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วยค่าวัสดุ ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร และค่าธรรมเนียมธนาคารสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 6.8 ล้านบาท 4.9 ล้านบาท และ 11.5 ล้านบาท และมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมอยู่ที่ร้อยละ 28.0 ร้อยละ 18.4 และร้อยละ 25.4 ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งอยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิตและธุรกรรมเพื่อการส่งออกประเภทต่างๆ โดยในปัจจุบัน Baconco มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์หลักจำนวน 2 แห่งในประเทศเวียดนาม ทั้งในสกุลเงินเวียดนามดองและดอลลาร์สหรัฐฯ

ต้นทุนทางการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 0.9 ล้านบาท 4.1 ล้านบาท และ 1.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดย Baconco มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในรอบปีบัญชี 2555 และ 2556 ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามก็ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งจำนวนก่อนวันสิ้นสุดในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 43.3 ล้านบาท 39.6 ล้านบาทและ 54.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 16.6 ร้อยละ 16.4 และ ร้อยละ 17.0 ตามลำดับ สืบเนื่องจากรายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังโดย Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้นิติบุคคล งบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะจึงได้มีการปรับเพื่อสะท้อนข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นปัจจุบันในแต่ละรอบปีบัญชีที่น่าเสนอ กล่าวคือ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรากฏอยู่บนงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในรอบปีบัญชี 2554 และ 2555 ถูกปรับด้วยผลต่างทั้งจำนวนระหว่างภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดขึ้นจริงตามผลการตรวจสอบภาษีย้อนหลังและภาษีเงินได้ที่ได้มีการยื่นแบบแสดงรายการเพื่อชำระไว้ในรอบปีบัญชีก่อนนั้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกปรับเพิ่มขึ้นด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ชำระขาดไปสุทธิ (Underpaid) เป็นจำนวน 0.7 ล้านบาทและ 1.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2554 และ 2555 ตามลำดับ (รายละเอียดเกี่ยวกับผลของการตรวจสอบภาษีย้อนหลังมีกล่าวไว้ในข้อ 16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีเงินได้นิติบุคคล และในข้อ 16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น)

ในมุมมองด้านภาษีเงินได้นิติบุคคล เงื่อนไขภายใต้ใบอนุญาตการลงทุน (Investment Certificate) ของ Baconco ซึ่งครอบคลุมระยะเวลา 50 ปีและเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 มีการกำหนดสิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับลักษณะของการประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตในตอนแรก กล่าวคือ ผลกำไรจากการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตหรือผสมสินค้าปุ๋ยเคมีเพื่อขายและจัดจำหน่าย ทั้งในประเทศและต่างประเทศให้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 15 ตัวอย่างเช่น ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยชนิดน้ำ เป็นต้น ในขณะที่ผลกำไรที่อยู่นอกเหนือลักษณะของการประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตในตอนแรก กล่าวคือ สินค้าที่ไม่เข้าข่ายปุ๋ยเคมีและไม่ได้มาจากกระบวนการผลิตหรือผสม กำหนดให้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตรากฎที่ร้อยละ 25 (Standard Rate) ตัวอย่างเช่น สารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชประเภทต่างๆ และการให้บริการเช่าพื้นที่ เป็นต้น

รัฐบาลของประเทศเวียดนามโดย the National Assembly of Vietnam ได้อนุมัติการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจากอัตรากฎที่ร้อยละ 25 มาอยู่ที่ร้อยละ 22 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 และจากนั้นให้ปรับลดมาอยู่ที่ร้อยละ 20 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 โดยกำหนดให้มีผลเป็นการทั่วไป ยกเว้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มี (ก.) จำนวนพนักงานประจำไม่เกิน 200 คนและ (ข.) มีรายได้ต่อปีไม่เกิน 20,000 ล้านเวียดนามดองหรือประมาณ 30 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน 0.0015 บาทต่อเวียดนามดอง) ดังนั้น คาดว่า Baconco จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเมื่อคิดคำนวณเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง ลดลงในอนาคตตามช่วงระยะเวลาที่ผลของการปรับลดอัตรากฎที่ข้างต้นใช้บังคับ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 218.1 ล้านบาท 201.9 ล้านบาทและ 264.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 7.3 ร้อยละ 6.0 และร้อยละ 8.1 ตามลำดับ

16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554 (ไม่ตรวจสอบ)		2555 (ตรวจสอบ)		2556 (ตรวจสอบ)	
	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	334.2	29.5	314.8	24.0	117.5	9.0
ลูกหนี้การค้า	47.1	4.2	80.1	6.1	260.7	20.0
ลูกหนี้อื่น	64.7	5.7	38.8	3.0	15.3	1.2
ส่วนของลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่ เกี่ยวข้องกับที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	30.9	2.7	31.3	2.4	-	-
สินค้าคงเหลือ	423.1	37.4	525.9	40.1	497.9	38.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.4	3.0	44.0	3.4	36.4	2.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	934.5	82.6	1,034.8	78.9	927.7	71.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	31.3	2.8	-	-	-	-
อาคารและอุปกรณ์	157.6	13.9	272.6	20.8	374.8	28.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.6	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิการใช้ที่ดิน	5.3	0.5	4.2	0.3	3.2	0.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.8	0.2	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	197.5	17.4	277.0	21.1	378.0	28.9
รวมสินทรัพย์	1,132.0	100.0	1,311.9	100.0	1,305.7	100.0

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,132.0 ล้านบาท 1,311.9 ล้านบาทและ 1,305.7 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และอาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 179.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.9 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน กล่าวคือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 33.0

ล้านบาทและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 102.8 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องและเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ในรอบปีบัญชีนั้น ในขณะที่อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 115.0 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC III และ BCC V

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สินทรัพย์รวมลดลง 6.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.5 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน กล่าวคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 197.3 ล้านบาท เกิดจากการใช้เงินสดไปกับสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ลงทุนเพิ่มเติมสำหรับแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 ของ BCC V และเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น อื่นๆ เงินสนับสนุนตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ร่วมกับ TVA ซึ่งถูกบันทึกเป็นลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกันได้รับการชำระคืนทั้งจำนวน พร้อมกับส่วนแบ่งรายได้หลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในช่วงระยะเวลาดำเนินงานของคลังสินค้าทัณฑ์บนและในอัตราที่ตกลงร่วมกันไว้ในรอบปีบัญชี 2556

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าจากรายการขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกในประเทศเวียดนาม และกลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปและช่องทางการขายและจัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ตลอดจนลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ TVA ที่ต้องชำระค่าเช่าในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาการให้บริการให้แก่ Baconco เป็นรายเดือน ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 47.1 ล้านบาท 80.1 ล้านบาทและ 260.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ภายหลังที่กลุ่มบริษัท TTA เข้าซื้อกิจการในปี 2552 Baconco มีการเปลี่ยนนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า ซึ่งเป็นหนึ่งในแนวทางการริเริ่มปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจเพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการแข่งขันและฐานะการเงินของ Baconco ในระยะยาว ทั้งนี้เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้น รายการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศส่วนใหญ่จะเป็นการเรียกเก็บเงินค่าสินค้าล่วงหน้าหรือเมื่อมีการจัดส่ง หรือเป็นการให้เงินไคร่ระยะเวลาเรียกเก็บเงินไม่เกิน 30-90 วัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ประวัติการเรียกชำระเงินประเภทของสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ที่ขาย ปริมาณและความถี่ของการสั่งซื้อ ตลอดจนผลกระทบของสภาพอากาศและฤดูกาลที่มีต่อปริมาณความต้องการสินค้าในแต่ละช่วงเวลา

ตารางต่อไปนี้จะแสดงลูกหนี้การค้า จำแนกตามประเภทลูกค้า

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ(1)	1.4	100.0	1.1	100.0	1.8	100.0
กิจการอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	44.3	89.8	74.9	94.4	246.3	94.5
เกินกำหนดชำระ						

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}
- น้อยกว่า 3 เดือน	1.6	3.2	3.2	4.1	13.2	5.0
- 3 – 6 เดือน	-	-	1.2	1.5	-	-
- 6 – 12 เดือน	-	-	-	-	1.1	0.4
- มากกว่า 12 เดือน	3.4	7.0	-	-	-	-
รวม	49.3	100.0	79.4	100.0	260.6	100.0
หัก ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(3.6)	(7.3)	(0.4)	(0.5)	(1.6)	(0.6)
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นสุทธิ (2)	45.7	92.7	79.0	99.5	258.9	99.4
ลูกหนี้การค้าสุทธิ (1)+(2)		47.1		80.1		260.7

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของลูกหนี้การค้าแต่ละประเภท โดยจำแนกเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 33.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.0 และเพิ่มขึ้น 180.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 225.5 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้า ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องและเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อรายได้ในรอบปีบัญชีนั้น โดยเฉพาะในส่วนของรายได้จากขายต่างประเทศของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ซึ่งลูกค้าต่างประเทศกลุ่มนี้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปรายได้ใหญ่และยังไม่เคยมีประวัติการค้าชำระ ทั้งนี้ ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญจำนวน 3.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.3 ของลูกหนี้การค้ากิจการอื่นก่อนหักค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นผลจากรายการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศจำนวน 2 รายซึ่งเกิดขึ้นในอดีต กล่าวคือ ก่อนที่กลุ่มบริษัท TTA เข้าซื้อกิจการในปี 2552 โดยค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญทั้งจำนวนดังกล่าวเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 ปี จึงถูกล้างออก (write off) ในรอบปีบัญชี 2555 สำหรับค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญจำนวน 0.4 ล้านบาทและ 1.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.5 และร้อยละ 0.6 ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 ตามลำดับ เป็นผลจากรายการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศรายเดียวซึ่งเป็นลูกค้าและเริ่มมีการซื้อขายกับ Baconco ตั้งแต่ในปี 2549 โดยค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจาก 0.4 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.2 ล้านบาทมีสาเหตุเกิดจากการปรับเพิ่มอัตราส่วนร้อยละของลูกหนี้เกินกำหนดชำระตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ อนึ่ง Baconco มีนโยบายที่จะไม่ทำรายการขายแบบเครดิตให้แก่ลูกค้าที่มียอดเกินกำหนดชำระจนกระทั่งลูกค้ารายดังกล่าวได้ดำเนินการชำระยอดคงค้างเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 อยู่ที่ 4.0 วัน 7.0 วันและ 19.1 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในกรอบนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า โดยในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว Baconco มีหนี้เสียในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ

สินค้างเหลือ

สินค้างเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 423.1 ล้านบาท 525.9 ล้านบาทและ 497.9 ล้านบาท ตามลำดับโดยมีสินค้างระหว่างทาง (มูลค่าส่วนใหญ่คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อและอยู่ในขั้นตอนการจัดส่งทางเรือจากบริษัทคู่ค้าในต่างประเทศ) และวัตถุดิบ ซึ่งเมื่อนับรวมกันแล้วคิดเป็นส่วนใหญ่หรืออยู่ในช่วงร้อยละ 72.5 ถึงร้อยละ 75.9 ของสินค้างเหลือรวม ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้แสดงสินค้าคงเหลือ จำแนกตามประเภทหลัก

	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
สินค้าระหว่างทาง	124.0	29.3	123.9	23.6	71.6	14.4
วัตถุดิบ	197.1	46.6	264.8	50.3	289.5	58.2
วัสดุและอุปกรณ์	29.4	7.0	25.9	4.9	32.1	6.5
สินค้าสำเร็จรูป	26.4	6.2	64.0	12.2	62.1	12.5
สินค้าเพื่อขาย	46.3	10.9	47.6	9.0	42.5	8.5
สินค้าคงเหลือรวม	423.1	100.0	526.1	100.0	497.9	100.0
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-	-	(0.2)	(0.0)	-	-
สินค้าคงเหลือสุทธิ	423.1	100.0	525.9	100.0	497.9	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของสินค้าคงเหลือรวม

Baconco มีการนำเข้าวัตถุดิบหลายรายการจากบริษัทคู่ค้าในต่างประเทศ โดยเฉพาะวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีส่วนหนึ่งมีสาเหตุหลักคือ วัตถุดิบหลักบางรายการไม่สามารถจัดหาได้ในประเทศเวียดนาม เช่น ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) และปุ๋ยเคมีในกลุ่มโพแทสเซียม (K_2O) โดยมึนโยบายควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับเหมาะสมกว่าคือ Baconco จะวางแผนการจัดซื้อจัดหาไว้ล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยคำนึงถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการจัดเตรียมและจัดส่งจากบริษัทคู่ค้า ตลอดจนจนประเภทและปริมาณที่ต้องใช้ตามแผนการผลิตในแต่ละเดือน เพื่อให้ได้วัตถุดิบหลักที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานในปริมาณที่เพียงพอ และอยู่ในภายใต้เงื่อนไขการซื้อขายที่เป็นไปตามราคาตลาด

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าเพื่อขายในกลุ่มธุรกิจในอนาคตกรมเคมีเพื่อการเกษตรโดยปกติจะมีอายุการเก็บ (Shelf Life) อยู่ที่ 2 ปี เนื่องจากปริมาณธาตุอาหารและคุณภาพขององค์ประกอบทางเคมีจะมีแนวโน้มลดลงเมื่อเวลาผ่านไป ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้า วิธีและสภาพแวดล้อมในการเก็บรักษา ดังนั้น เพื่อเป็นการรักษาคุณภาพและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาขาย Baconco จึงมีนโยบายเก็บสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าเพื่อขายส่วนใหญ่ในปริมาณที่เพียงพอเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งประเมินโดยที่ทีมงานขายและการตลาด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 102.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.3 และลดลง 28.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.3 จากวันสิ้นสุกรอบปีบัญชีก่อนหน้า

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 อยู่ที่ 4.2 วัน 5.4 วันและ 8.1 วัน ตามลำดับ โดยในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว Baconco มีการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ซึ่งประกอบไปด้วย อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงานและสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเพื่อพัฒนา BCC III และ BCC V เท่ากับ 157.6 ล้านบาท 272.6 ล้านบาทและ 374.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอาคารและอุปกรณ์ จำแนกตามประเภทสินทรัพย์

	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
อาคาร	97.6	62.0	147.2	54.0	284.4	75.9
เครื่องจักรและอุปกรณ์	45.1	28.6	66.3	24.3	58.7	15.7
ยานพาหนะ	12.3	7.8	10.6	3.9	18.1	4.8
อุปกรณ์สำนักงาน	1.8	1.1	1.5	0.5	1.0	0.3
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	0.7	0.5	47.1	17.3	12.6	3.4
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	157.6	100.0	272.6	100.0	374.8	100.0

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของอาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 115.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 73.0 และเพิ่มขึ้น 102.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 37.5 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์ดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการพัฒนา BCC III และ BCC V โดยสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างก็เป็นผลของการพัฒนาอาคารดังกล่าว นอกจากนี้ ในรอบปีบัญชี 2555 Baconco ได้ติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ รวมถึงระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในกระบวนการผลิต

การลงทุนอย่างต่อเนื่องในการต่อยอดธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า ส่งผลให้พื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าขยายตัวและ Baconco มีรายได้ในรูปของค่าเช่าเพิ่มขึ้น โดยในปัจจุบันมีอาคารจัดเก็บสินค้าที่เปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกเป็นการทั่วไปจำนวน 3 แห่ง ด้วยพื้นที่จัดเก็บสินค้ารวมทั้งสิ้น 34,800 ตารางเมตร แบ่งเป็นอาคาร BCC I จำนวน 2,000 ตารางเมตร อาคาร BCC III จำนวน 6,000 ตารางเมตรและอาคาร BCC V จำนวน 26,800 ตารางเมตร

อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากข้อจำกัดทางกฎหมาย Baconco ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดความรับผิดชอบที่มีผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติเป็นเจ้าของเพียงรายเดียว (Foreign Entity) ไม่ได้รับอนุญาตให้ซื้อหรือถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินในประเทศเวียดนาม แต่มีสิทธิในการเช่าที่ดิน ด้วยเหตุนี้ สำนักงานใหญ่ โรงงานและอาคารทุกแห่งที่ Baconco ใช้เป็นฐานสำหรับการประกอบธุรกิจ ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ตลอดจนสำนักงานตัวแทนใน Ho Chi Minh City และสาขาที่ Hai Phong City ของ Baconco เป็นการใช้อยู่บนที่ดินเช่าจากบุคคลภายนอกทั้งหมด โดยเป็นไปตามเนื้อหาในสัญญาเช่ากับผู้ให้เช่าแต่ละราย และที่สำคัญคือ สอดคล้องกับระยะเวลา

และขอข่ายการประกอบธุรกิจที่ Baconco สามารถกระทำได้ตามเงื่อนไขภายใต้ใบอนุญาตการลงทุน (Investment Certificate)

ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 0.4 เท่า 0.5 เท่าและ 0.3 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่งของ Baconco

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน					
	2554 (ไม่ตรวจสอบ)		2555 (ตรวจสอบ)		2556 (ตรวจสอบ)	
	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}	จำนวน	ร้อยละ ^{1/}
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	146.5	12.9	318.7	24.3	141.2	10.8
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	125.5	11.1	8.5	0.6	5.9	0.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.2	1.1	22.4	1.7	27.4	2.1
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	48.8	4.3	68.7	5.2	65.7	5.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.4	1.2	15.9	1.2	18.8	1.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	346.5	30.6	434.2	33.1	259.0	19.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.8	0.4	4.8	0.4	4.8	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4.8	0.4	4.8	0.4	4.8	0.4
รวมหนี้สิน	351.3	31.0	438.9	33.5	263.8	20.2
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว						
ทุนจดทะเบียน	958.4	84.7	958.4	73.1	958.4	73.4
ทุนที่ชำระแล้ว	958.4	84.7	958.4	73.1	958.4	73.4
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
ยังไม่ได้จัดสรร	47.6	4.2	139.8	10.7	305.4	23.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(225.3)	(19.9)	(225.3)	(17.2)	(221.9)	(17.0)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	780.7	69.0	872.9	66.5	1,041.9	79.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,132.0	100.0	1,311.9	100.0	1,305.7	100.0

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 351.3 ล้านบาท 438.9 ล้านบาทและ 263.8 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของหนี้สินรวมประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานและไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts)

หนี้สินหมุนเวียน

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้าจากรายการซื้อวัตถุดิบทั้งในประเทศและต่างประเทศ เท่ากับ 146.5 ล้านบาท 318.7 ล้านบาทและ 141.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 172.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 117.5 และลดลง 177.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 55.7 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้า ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเกิดจากการดำเนินงานและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากการวางแผนการจัดซื้อจัดหาวัตถุดิบและการประเมินความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละช่วงเวลาโดยทีมงานขายและการตลาด

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 125.5 ล้านบาท 8.5 ล้านบาทและ 5.9 ล้านบาท ตามลำดับเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสะท้อนนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นสำหรับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 48.8 ล้านบาท 68.7 ล้านบาทและ 65.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีส่วนลดการค้าค้างจ่ายคิดเป็นส่วนใหญ่หรืออยู่ในช่วงร้อยละ 84.3 ถึงร้อยละ 97.8 ของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีดังกล่าวทั้งนี้ ส่วนลดการค้าค้างจ่ายเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การขายของธุรกิจในอนาคตหากมีเพื่อการเกษตรโดยลูกค้าจะได้รับส่วนลดเมื่อมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณ และ/หรือจำนวนที่ตกลงกันในแต่ละรอบระยะ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 ซึ่งประกอบไปด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว กำไรสะสม และผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินบาทเท่ากับ 780.7 ล้านบาท 872.9 ล้านบาทและ 1,041.9 ล้านบาท ตามลำดับ ผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าวส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ Baconco ได้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวนเท่ากับ 109.7 ล้านบาท 98.5 ล้านบาทและ 67.9 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่าอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 50.3 ร้อยละ 48.8 และร้อยละ 25.7 ตามลำดับ

สืบเนื่องจากการปรับงบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเพื่อสะท้อนข้อมูลที่ต้องและเป็นปัจจุบันในแต่ละรอบปีบัญชีที่นำเสนอตามผลของรายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังโดย Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau ส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวดสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ถูกปรับลดด้วยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีอื่นที่ชำระขาดไปสุทธิ (Underpaid) ในรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 จนถึงวันที่ 1 ตุลาคม 2553 เป็นจำนวน 10.3 ล้านบาท (รายละเอียดเกี่ยวกับผลของการตรวจสอบภาษีย้อนหลังมีกล่าวไว้ในข้อ 16.1.2 การวิเคราะห์ผลการ

ดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีเงินได้นิติบุคคล และในข้อ 16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น)

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบกับแนวทางการประกอบธุรกิจที่สำคัญ ได้แก่ นโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า การบริหารจัดการและควบคุมสินค้าคงคลัง ตลอดจนการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น ส่งผลให้เกิดการถือครองเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวนที่ค่อนข้างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับขนาดรายได้และสินทรัพย์รวม เป็นแหล่งสภาพคล่องและพื้นฐานที่สำคัญต่อโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่ง และเพื่อใช้ลงทุนในการขยายธุรกิจของ Baconco

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมดำเนินงานสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 6.1 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 เท่ากับ 199.7 ล้านบาทและ 3.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 กำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 218.1 ล้านบาท ถูกปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสดและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จนเป็นผลให้เกิดกระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6.1 ล้านบาท รายการหักลดที่เป็นสาเหตุหลักของกระแสเงินสดที่ใช้ไปกับกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าว ประกอบไปด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 37.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่นจำนวน 54.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 168.7 ล้านบาทและการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 58.5 ล้านบาท เป็นต้น

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 199.7 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 201.9 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 25.1 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ได้แก่ การลดลงของลูกหนี้อื่นจำนวน 25.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 172.1 ล้านบาท หักลดด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 33.3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 103.0 ล้านบาทและการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 117.0 ล้านบาท เป็นต้น

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3.5 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 264.2 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 31.4 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ได้แก่ การลดลงของลูกหนี้อื่นจำนวน 23.5 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 28.3 ล้านบาท หักลดด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 181.9 ล้านบาทและการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 177.5 ล้านบาท เป็นต้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 83.9 ล้านบาท 109.2 ล้านบาทและ 102.3 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการสนับสนุนทางการเงินเป็นจำนวน 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเท่ากับ 58.0 ล้านบาทให้แก่ TVA ตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ และการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ โดย Baconco เริ่มดำเนินการก่อสร้าง BCC III ในรอบปีบัญชี 2554

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 Baconco ลงทุนในส่วนที่เหลือสำหรับการก่อสร้างจนสามารถเริ่มเปิดให้บริการ BCC III แก่ลูกค้าภายนอกในเชิงพาณิชย์ได้เป็นครั้งแรกในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2555 นอกเหนือจากนี้คือ Baconco มีการลงทุนติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ รวมถึงระบบบำบัดน้ำเสีย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในกระบวนการผลิต รวมถึงการขยายธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า โดยเริ่มดำเนินการก่อสร้าง BCC V สำหรับเงินสนับสนุนทางการเงินที่ให้ TVA ในรอบปีบัญชีก่อนหน้านี้ได้รับชำระคืนบางส่วนเป็นจำนวน 1.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเท่ากับ 30.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2555

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 Baconco ดำเนินการต่อเนื่องในการพัฒนา BCC V ระยะที่ 1 จนสามารถเริ่มเปิดให้บริการ BCC V แก่ลูกค้าภายนอกในเชิงพาณิชย์ได้เป็นครั้งแรกในช่วงเดือนมีนาคม 2556 และลงทุนพัฒนาต่อเนื่องตามแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 เพื่อให้เปิดบริการได้ทั้งหมดภายในเดือนมกราคม 2557 2556 การลงทุนพัฒนา BCC V ถือเป็นส่วนใหญ่ของกระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุน สำหรับเงินสนับสนุนทางการเงินให้แก่ TVA ในส่วนที่เหลือ Baconco ได้รับชำระคืนทั้งจำนวนในรอบปีบัญชี 2556

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 109.7 ล้านบาทและ 98.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดย Baconco มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนามเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน แต่ได้ชำระคืนทั้งจำนวนในรอบปีบัญชีเดียวกัน ดังนั้น กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมจัดหาเงินทั้งจำนวนจึงเป็นผลจากการจ่ายเงินปันผล

อนึ่ง ไม่มีกระแสเงินสดที่ได้มาจากหรือใช้ไปกับกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2.7 เท่า 2.4 เท่าและ 3.6 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โดยมีสาเหตุหลักจากการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมากหรือคิดเป็นสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 71.1 ถึงร้อยละ 82.6 เมื่อเปรียบเทียบกับขนาดของสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีดังกล่าว

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 7.3 ร้อยละ 6.0 และ ร้อยละ 8.1 ตามลำดับสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ ปู่เคมี นอกจากนี้ นอกเหนือไปจากต้นทุนวัตถุดิบ ส่วนหนึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ในรายการที่สำคัญ เช่น ค่าจ้างแรงงาน ตลอดจนค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบุคลากร เป็นต้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 2.9 เท่า 2.8 เท่า และ 2.5 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เป็นผลจากการลงทุนพัฒนา BCC III และ BCC V ซึ่งส่งผลให้อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย และบริการรวมในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจไปสู่ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าเป็นผลสืบเนื่องจากการดำเนินการตามแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นให้เกิดการกระจายความเสี่ยงและสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) จากธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคต นอกเหนือไปจากธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีระดับการแข่งขันสูงและเปลี่ยนแปลงตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวม

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 0.4 เท่า 0.5 เท่า และ 0.3 เท่า ตามลำดับ และไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงที่อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นตามลำดับ

16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

16.2.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัทฯ

16.2.1.1 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ดังนั้น รายได้ของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของ Baconco ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก (Core Business) และถือเป็นบริษัทแกน (Core Company) ของ PMTA

ด้วยลักษณะการประกอบกิจการของบริษัทฯ ในรูปแบบของการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) รายได้หลักของบริษัทฯ จึงเกิดจากการรับเงินปันผลจาก Baconco เป็นหลัก โดย Baconco เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 การจ่ายเงินปันผลของ Baconco ให้แก่บริษัทฯ จะอยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องของประเทศเวียดนาม ซึ่งภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทของประเทศเวียดนามนั้น Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการและ Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หาก Baconco ยังมีผลขาดทุนสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการ ถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม

นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะต้องดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทของไทยและตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) นั้น บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากผลกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมตามวิธีรวมตามสัดส่วนซึ่งมาจากกำไรสุทธิของ Baconco ได้และไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากบริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม ดังนั้น ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับเงินปันผลที่ได้รับจาก Baconco เนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวถือเป็นรายได้เกือบทั้งหมดในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม Baconco ถือว่าเป็นบริษัทชั้นนำที่ได้รับการยอมรับของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในประเทศเวียดนาม Baconco มีกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี โดยมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมผู้ค้าส่งทั้งในประเทศและต่างประเทศกว่า 140 ราย ภายหลังจากที่ Soleado ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในช่วงปลายปี 2552 Baconco มีผลประกอบการที่ดี โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 218.1 ล้านบาท 201.9 ล้านบาท และ 264.2 ล้านบาท ในปี 2554 – 2556 ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่า Baconco สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งก็คือบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ ผลกำไรสุทธิ และกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เช่นเดียวกัน

16.2.1.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาท/เงินดอลลาร์ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

เนื่องจาก Baconco จ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ จากผลการดำเนินงานในประเทศเวียดนามซึ่งอยู่ในรูปของสกุลเงินดอง ในขณะที่ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของในงบการเงินของบริษัทฯ จะอยู่ในรูปของสกุลเงินบาท ดังนั้น ความผันผวนของค่าเงินดองเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทจึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.4 ต่อปี อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกราฟด้านล่างจะเห็นว่า แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดองเมื่อเทียบกับเงินบาทมีความผันผวนลดน้อยลงตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ และ Baconco มีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการศึกษาถึงความเป็นไปได้ของการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

16.2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

16.2.2.1 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยเคมีและราคาขายปุ๋ยเคมีอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

ราคาขายปุ๋ยเคมีในเวียดนามจะกำหนดโดยอ้างอิงกับราคา อุปทานและอุปสงค์ในตลาดโลก รวมถึง อุปทานและอุปสงค์ภายในประเทศเวียดนาม ราคาขายปุ๋ยเคมียังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิเช่น นโยบายภาครัฐ สภาพภูมิอากาศ การเก็งกำไรของราคาสินค้า เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว Baconco มีการกำหนดราคาขายสินค้าด้วยวิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin) โดยสินค้าแต่ละรายการ Baconco ได้มีการกำหนดราคาขายให้สอดคล้องกับอัตรากำไรที่คาดหวังซึ่งจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและภาวะการแข่งขัน ณ ขณะนั้น และผู้บริหารจะมีการปรับราคาขายสินค้าเป็นรายสัปดาห์เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะตลาดและทันต่อเหตุการณ์ นอกจากนี้ Baconco ยังมีการควบคุมสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และลดโอกาสที่จะเกิดการด้อยค่าของสินค้าคงคลัง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของ Baconco เท่ากับ 4 วัน 5 วัน และ 8 วัน ในปี 2554 – 2556 ตามลำดับ

16.2.2.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและกระแสเงินสดของ Baconco

การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่ Baconco ใช้ในการชำระราคาวัตถุดิบนำเข้าและการรับชำระราคาสินค้าส่งออกของบริษัท ดังนั้น การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองจึงสามารถส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและกำไรของ Baconco ในช่วงที่ผ่านมา เงินดองมีการอ่อนตัวเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากพิจารณาในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่าการอ่อนตัวมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น กล่าวคือ ในช่วงระหว่างปี 2545 - 2555 เงินดองมีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 3.1 ต่อปีโดยเฉลี่ย ในขณะที่อัตรากาลลดลงเฉลี่ยสูงขึ้นเป็นร้อยละ 5.4 ต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2553 – 2555 อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากกราฟถัดไป แนวโน้มในสามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 มีความผันผวนลดน้อยลง

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.4 ต่อปี และในช่วงระหว่างปี 2553 – 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.5 ต่อปี อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากกราฟถัดไป แนวโน้มในสามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 มีความผันผวนลดน้อยลง

ในอดีต Baconco ขายสินค้าส่วนใหญ่ภายในประเทศเวียดนาม และรับรายได้ในสกุลเงินดองเป็นหลัก ในขณะที่วัตถุดิบของการผลิตประกอบด้วยวัตถุดิบภายในประเทศเวียดนามและวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ด้วยเหตุนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของ Baconco จึงได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองและเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัท TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 และได้มีการแต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารชุดใหม่ Baconco จึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้มีความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกระทบที่เกิดต่อธุรกิจ

ปัจจุบัน Baconco ไม่ได้เข้าทำสัญญาทางการเงินใดๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวจะไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงทั้งหมดได้อย่างแท้จริง อีกทั้ง ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำสัญญาทางการเงินดังกล่าว อย่างไรก็ตาม Baconco พิจารณาที่จะดำเนินการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedging Strategy) โดยการปรับโครงสร้างรายได้และต้นทุนวัตถุดิบ ทั้งนี้ จากตารางถัดไปจะเห็นได้ว่า มูลค่าวัตถุดิบนำเข้าและมูลค่าสินค้าส่งออกของ Baconco ในปี 2553 จะมีความแตกต่างค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยลงภายหลังการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ ดังนั้น จะเห็นได้ว่า ความเสี่ยงในการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มใกล้เข้าสู่จุดสมดุลมากขึ้น

16.2.2.3 ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จำเป็นต้องพึ่งพา TVA

Baconco ได้เริ่มธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในปี 2553 ภายหลังจากที่ผู้บริหารมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรของธุรกิจและใช้ประโยชน์จากพื้นที่ว่างภายในเขตโรงงานให้เกิดประโยชน์ ณ ขณะนั้น ภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ปัจจุบันของ Baconco อนุญาตให้บริษัทปล่อยเช่าพื้นที่ได้ แต่ไม่สามารถให้บริการพื้นที่เช่าอย่างเต็มรูปแบบกับผู้เช่ารายย่อย เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในลักษณะดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ ซึ่งมีข้อจำกัดด้านการลงทุนโดยบุคคลต่างชาติ (Foreign Limit) ในประเทศเวียดนาม

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากการใช้พื้นที่ว่างดังกล่าว Baconco จึงได้เข้าทำสัญญาให้เช่าพื้นที่กับ TVA ซึ่งมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม โดยมีราคาและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป TVA ถือเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท ซึ่งมีความสัมพันธ์ตามรายละเอียดที่แสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 14.1 เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง PMTA และบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง TVA เป็นบริษัท Flagship ของธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนามซึ่งมีความสัมพันธ์กับ TTA โดย TVA เป็นบริษัทที่สามารถให้บริการด้านโลจิสติกส์ให้แก่ลูกค้าแบบครบวงจร ไม่ว่าจะเป็นการขนส่งภายในประเทศหรือระหว่างประเทศ ภายหลังจากที่ TVA เช่าพื้นที่จาก Baconco แล้ว พื้นที่ดังกล่าวจะถูกปล่อยเช่าให้แก่ผู้เช่า (End-customers) ในรูปแบบของการบริหารจัดการคลังสินค้า ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA แก่ลูกค้า

แม้ว่าธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จะต้องพึ่งพิงใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงนี้ยังค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้และกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการรวมของ Baconco โดยในช่วงปี 2554 - 2556 สัดส่วนรายได้จากการบริการเช่าพื้นที่ต่อรายได้จากการขายและบริการรวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.1 ร้อยละ 0.2 และร้อยละ 0.5 ตามลำดับ และสัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้จากการบริการเช่าพื้นที่ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้รวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.4 ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 2.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในอนาคต หากกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ในประเทศเวียดนามมีการผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวโดยบุคคลต่างชาติ หรือไม่มีการกำหนดข้อจำกัดด้านการถือหุ้นดังกล่าวอีกต่อไป บริษัทฯ และ Baconco จะร่วมกันศึกษาถึงความเป็นไปได้และความเหมาะสมของการดำเนินการเพื่อขอใบอนุญาตในการประกอบกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามต่อไป

16.2.2.4 ความเสี่ยงจากการที่ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) หมดอายุและอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco เป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (Single Member Limited Liability Company (“SMLLC”)) ที่จดทะเบียนจัดตั้งภายใต้กฎหมายของเวียดนามโดยในการจัดตั้งบริษัทนั้น ผู้ลงทุนต่างชาติต้องยื่นเอกสารคำขอที่สมบูรณ์เพื่อยื่นขอใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) (ซึ่งเทียบเท่ากับหนังสือสำคัญการจดทะเบียนวิสาหกิจ) ต่อหน่วยงานที่มีอำนาจให้อนุญาตของจังหวัด Baconco ได้รับอนุมัติให้ประกอบธุรกิจภายใต้ใบรับรองการลงทุน ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการประกอบกิจการทั้งสิ้น 50 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 Baconco จึงมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหากใบรับรองการลงทุนของ Baconco หมดอายุและไม่ได้รับการต่ออายุใบรับรองการลงทุนต่อไปในอนาคตทั้งนี้ในกรณีที่ใบรับรองการลงทุนดังกล่าวไม่ได้รับการต่ออายุสัญญา จะส่งผลให้ Baconco สูญเสียรายได้ทั้งหมดหาก Baconco ไม่สามารถหารายได้จากแหล่งอื่นมาทดแทนรายได้ที่สูญไปดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม Baconco ยังมีระยะเวลาเหลืออีกประมาณ 32 ปีจนถึงวันหมดอายุของใบรับรองการลงทุน โดยในอนาคตก่อนจะสิ้นสุดระยะเวลาของใบรับรองการลงทุนดังกล่าว Baconco จะดำเนินการเจรจากับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องในการต่ออายุใบรับรองการลงทุนโดยที่ผ่านมา Baconco มีความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องต่างๆ อีกทั้ง Baconco ยังเป็นบริษัทชั้นนำของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของประเทศเวียดนามซึ่งมีการดำเนินงานมานานกว่า 18 ปี และช่วยสร้างงานและอาชีพให้แก่ประชาชนในพื้นที่ของจังหวัด Ba Ria Vung Tau ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของจังหวัด บริษัทฯ จึงคาดว่า Baconco มีโอกาสที่จะได้รับการอนุมัติการต่ออายุใบรับรองการลงทุนภายหลังการหมดอายุในอนาคต

16.2.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการบริหารจัดการ

16.2.3.1 TTA จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ TTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน PMTA ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์เสร็จสิ้น TTA จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยจะมีสัดส่วนส่วนการถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ TTA จึงยังคงมีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในบริษัทฯ และมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายและการจัดการบริษัทฯ โดยสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ อาทิ การเลือกตั้งกรรมการ การจ่ายและกำหนดเวลาการจ่ายเงินปันผล และการอนุมัติทำรายการต่างๆ ให้สอดคล้องกับผลประโยชน์ของตนที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของบริษัทฯ หากผลประโยชน์ของ TTA ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ TTA อาจดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งรวมถึงการโน้มน้าวการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัท หรือการใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนซึ่งอาจเป็นการขัดแย้งหรือมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ หรืออาจทำให้เกิดความล่าช้า ก่อให้เกิดอุปสรรค หรือเป็นการยับยั้งเหตุการณ์ใดๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความสำคัญของหลักการบริหารจัดการที่ดี (Good Corporate Governance) รวมถึงหน้าที่ในการส่งเสริมและสร้างความมั่นใจของผู้ถือหุ้นในการบริหารจัดการองค์กรโดยความโปร่งใส ในขณะนี้ บริษัทฯ จึงมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัททั้งหมด 7 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุล

การตัดสินใจในการพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ของคณะกรรมการบริษัท บริษัทฯ มีการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร ในกรณีของบริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง

16.2.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ

16.2.4.1 PMTA อยู่ในระหว่างการยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นของ TTA (Pre-emptive Right) ตามวิธีการที่กล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 9 เรื่อง ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น และในส่วนที่ 3 เรื่อง ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญ แม้จะคาดว่าบริษัทฯ จะทราบผลการพิจารณาดังกล่าวในระยะเวลาอันสั้นภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตามยังคงมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือไม่ ทั้งนี้หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ จนกว่าหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจซื้อขายหลักทรัพย์โดยการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นในการซื้อขายและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดว่าจะได้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุญาตให้สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นแบบคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ [•] ด้วยเกณฑ์บริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และมีบริษัทแกนที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาแบบคำขอของบริษัทฯ ธนาकर ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า PMTA มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยที่กำหนดให้บริษัทฯ จะต้องมิให้ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น

16.2.4.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจมีแนวโน้มผันผวนเนื่องจากปัจจัยหลายประการ อาทิ

- สภาวะเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม
- สภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและความคิดเห็นของนักวิเคราะห์

- ความผันผวนของผลประกอบการรายไตรมาส
- ประกาศของบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- การเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท อาทิ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การเข้ารับตำแหน่งหรือลาออกของผู้บริหารและบุคลากรที่สำคัญของบริษัท การเปลี่ยนแปลงภาวะอุตสาหกรรม เป็นต้น

ปัจจัยข้างต้นและปัจจัยอื่นๆ อาจมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท ทำให้นักลงทุนไม่สามารถขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้ในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

16.2.4.3 ความเสี่ยงจากผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 8,100,000 หุ้น จากเดิม 93,100,000 หุ้น รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 101,200,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นของบริษัทดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 8.0 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่ใช้ของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท เป็นฐานในการเปรียบเทียบ อาทิ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per share) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) เป็นต้น มีจำนวนลดลงอย่างมีสาระสำคัญ (Dilution Effect)

อย่างไรก็ตาม บริษัท คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างนี้ไปลงทุนในโครงการต่างๆ ที่มีศักยภาพในอนาคตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัท ยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์อื่นๆ จากการมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ เพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุนโดยเปิดโอกาสให้สามารถเลือกระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ

ได้ในอนาคต เสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในฐานะบริษัทที่ผ่านการพิจารณาแล้วว่ามีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีความโปร่งใสในการบริหารจัดการ และเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทเพื่อดึงดูดบุคลากรมืออาชีพมาร่วมงาน เป็นต้น ปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัท มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนและมีสถานะมั่นคงจากโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสม ส่งผลให้รายได้และกำไรสุทธิของบริษัท มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนอาจชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ได้

16.2.4.4 ผลกระทบที่มีต่อ TTA จากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัท

การนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,100,000 และหุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดย TTA จำนวน 27,320,000 หุ้น รวมกันทั้งสิ้นจำนวน 35,420,000 หุ้น จะส่งผลให้ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม จากร้อยละ 100 เหลือร้อยละ 65 คิดเป็น Dilution Effect ร้อยละ 35 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นของ TTA โดยผู้ถือหุ้นแต่ละรายสามารถใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TTA ที่มีอยู่เดิม (Pre-emptive Rights) นอกจากนี้ การ Spin-off ของบริษัท ยังส่งผลให้ TTA ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมของ Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่านทางบริษัท ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้ได้รับ

ผลกระทบทางอ้อมจากการที่ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงเลือกร้อยละ 65 อย่างไรก็ตามการ Spin-off ของบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนของ TTA แต่อย่างใด

16.2.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นกฎหมาย

บริษัทฯ จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยโดยการลงทุนใน Baconco ซึ่งเป็นบริษัทแกนที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม บริษัท Baker & McKenzie Ltd. ซึ่งเป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อสรุปเปรียบเทียบโครงสร้างทางกฎหมาย กฎหมายบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของประเทศไทยและประเทศเวียดนามรวมทั้งได้วิเคราะห์กฎหมายบริษัทของเวียดนามเปรียบเทียบกับกรณีเฉพาะของ Baconco ซึ่งมีข้อกำหนดที่มีความแตกต่างไปจากที่กำหนดใน Enterprise Law ในส่วนที่สำคัญและอาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรวมถึงได้มีการหยิบยกประเด็นที่เป็นข้อสังเกตอันมีนัยสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นและมาตรการที่บริษัทฯ และ/หรือ Baconco ได้นำมาปรับใช้ต่อประเด็นดังกล่าว (ถ้ามี) โดยรายละเอียดดังกล่าวแสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 8 เรื่องข้อมูลสำคัญอื่น