

13. ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

รอบบัญชีของบริษัทเริ่มวันที่ 1 พฤศจิกายน และสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม ของทุกปี

13.1) รายงานของผู้สอบบัญชี

1) ผู้สอบบัญชี

- ปี 2557 นางสาววิมลพร บุญยัษฐียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4067
บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ไซยาศ สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2558 นางสาววิมลพร บุญยัษฐียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4067
บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ไซยาศ สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2559 นายนิต จัณจิวันตร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3809
บริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ไซยาศ สอบบัญชี จำกัด

2) สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

- ปี 2557 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นโดยไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2558 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นโดยไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นโดยไม่มีเงื่อนไข

หมายเหตุ ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2559 บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีสำหรับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงานสำหรับที่ดินจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีการวัดมูลค่าโดยแสดงตามมูลค่ายุติธรรม และได้นำมาตราฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 เรื่อง "งบการเงินรวม" และมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 13 เรื่อง "การวัดมูลค่ายุติธรรม" มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก ทั้งนี้บริษัทได้ทำการปรับปรุงย้อนหลังตัวเลขเปรียบเทียบให้เป็นไปตามนโยบายการบัญชีใหม่ดังกล่าวแล้ว

13.2) สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย และหลักเกณฑ์ในการทำงบการเงินรวม

งบการเงินปี 2558 และงบการเงินปี 2559 ประกอบด้วยบริษัทย่อย จำนวนทั้งสิ้น 14 แห่ง

รับรองความถูกต้อง

ตารางที่ 13.1: แสดงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัททางตรงและทางอ้อม

	อัตราร้อยละของการถือหุ้น		
	2557	2558	2559
บริษัท น้ำตาลท่ามะกา จำกัด	90.21	90.21	90.21
บริษัท โรงงานน้ำตาลนิวกุ้งไทย จำกัด	95.78	95.78	95.78
บริษัท น้ำตาลนิวกุ้งสันหล้า จำกัด	98.61	98.61	98.61
บริษัท เคเอสแอลเรียลเอสเตท จำกัด****	91.02	91.02	91.02
บริษัท เค.เอส.แอล.เอ็กซ์พอร์ตเทรดดิ้ง จำกัด***	79.55	79.55	79.55
บริษัท เคเอสแอล แมททีเรียล ซัพพลายส์ จำกัด	100.00	100.00	100.00
บริษัท โรงไฟฟ้าน้ำตาลขอนแก่น จำกัด	100.00	100.00	100.00
บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)*	100.00	100.00	100.00
บริษัท เคเอสแอล. อะโกร แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด	100.00	100.00	100.00
บริษัท ดับบลิวเอสพี โลจิสติกส์ จำกัด*	-	-	100.00
บริษัท น้ำตาลสะพานมิตรชาด จำกัด	98.49	98.49	98.49
Koh Kong Plantation Company Limited**	80.00	80.00	80.00
Koh Kong Sugar Industry Company Limited	80.00	80.00	80.00
Wynn In Trading Company Limited	100.00	100.00	100.00

หมายเหตุ

* บริษัท ดับบลิวเอสพี โลจิสติกส์ จำกัด เป็นบริษัทก่อตั้งใหม่ในปี 2559 ยังไม่มีการดำเนินกิจการ วัตถุประสงค์เพื่อทำธุรกิจด้านบริการขนส่งและขนถ่ายสินค้า

** บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ บริษัท ขอนแก่นแอลกอฮอล์ จำกัด

*** ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน Wynn In Trading Company Limited

**** ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน บริษัท โรงงานน้ำตาลนิวกุ้งไทย จำกัด บริษัท น้ำตาลท่ามะกา จำกัด และบริษัท น้ำตาลนิวกุ้งสันหล้า จำกัด

***** ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท น้ำตาลท่ามะกา จำกัด

ทั้งนี้ เดิมบริษัทมีการนำบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ("กลุ่มบริษัทไทยชูการ์เทอร์มิเนล") มาจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทและกลุ่มบริษัทไทยชูการ์เทอร์มิเนล มีผู้บริหารระดับสูงบางท่านร่วมกัน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทได้ทบทวนเพื่อประเมินอำนาจควบคุมตามหลักการในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม เห็นว่าการมีผู้บริหารระดับสูงบางท่านร่วมกันดังกล่าวนี้ไม่ทำให้บริษัทมีอำนาจควบคุม แต่บริษัทมีอิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญเหนือกลุ่มบริษัทไทยชูการ์เทอร์มิเนล



รับรองความถูกต้อง

เน็ล ตั้งแต่วันที่ที่มีความเกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทจึงถือว่ากลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทร่วม ซึ่งไม่ต้องนำมาจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท โดยจะบันทึกเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทดังกล่าวโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวม

13.3) งบกำไรขาดทุน

ปี 2559 บริษัท มีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 16,911 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 3 โดยรายได้จะมาจากรายได้จากการขาย 16,744 ล้านบาท และรายได้จากการบริการ 167 ล้านบาท โดยในปี 2559 ราคาน้ำตาลตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ราคาขายส่งออกเพิ่มขึ้น ร้อยละ 7 - 15 แต่บริษัทมีปริมาณการขายน้ำตาลลดลงร้อยละ 8 จากปริมาณอ้อยเข้าหีบลดลง รวมถึงรายได้จากการขายเอทานอลและรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง ส่งผลให้ในภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

บริษัทมีต้นทุนรวมทั้งสิ้น 13,279 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 4 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 2 จาก 3,692 ล้านบาท เหลือ 3,632 ล้านบาท

ในส่วนของรายได้อื่น ๆ ในปี 2559 1,422 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่ 523 ล้านบาท มาจาก

	ปี 2559	ปี 2558
(1) กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	21 ล้านบาท	1 ล้านบาท
(2) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า ยุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,138 ล้านบาท	20 ล้านบาท
(3) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	37 ล้านบาท	-139 ล้านบาท
(4) กำไรจากการทำอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยง	27 ล้านบาท	171 ล้านบาท
(5) เงินชดเชยค่าตอบแทนการผลิต		197 ล้านบาท
(6) รายได้อื่น	275 ล้านบาท	273 ล้านบาท
(7) ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-76 ล้านบาท	
รวมทั้งสิ้น	1,422 ล้านบาท	523 ล้านบาท

ส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 5,055 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ในส่วนของการใช้จ่ายขายและบริหาร

- (1) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 542 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เนื่องจากปริมาณน้ำตาลส่งออกที่ลดลง
- (2) บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 758 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ซึ่งมาจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของชาวไร่ 55 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าวัสดุอุปกรณ์ 28 ล้านบาท
- (3) ค่าธรรมเนียมกองทุน 1,150 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาที่ 1,157 ล้านบาท



รับรองความถูกต้อง

ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ 2,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 710 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 และภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล 371 ล้านบาท หักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 14 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิในส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 66 จากปีที่ผ่านมาที่ 862 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,426 ล้านบาทในปี 2559

ตารางที่ 13.2 : แสดงงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท และบริษัทย่อย เปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง

งบกำไรขาดทุนโดยสรุป ล้านบาท	2559	2558 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2557 ปรับปรุง
รายได้จากการดำเนินงาน	16,911	17,475	-3%	19,185
ต้นทุนจากการดำเนินงาน	(13,279)	(13,783)	-4%	(14,358)
กำไรขั้นต้น	3,632	3,692	-2%	4,827
รายได้อื่น ๆ	1,422	523	172%	447
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย	5,055	4,216	20%	5,274
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(542)	(618)	-12%	(623)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(758)	(659)	15%	(727)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(141)	(140)	1%	(193)
ค่าธรรมเนียมกองทุน	(1,150)	(1,157)	-1%	(992)
รวมค่าใช้จ่าย	(2,591)	(2,575)	1%	(2,534)
กำไรก่อนหัก	2,464	1,641	50%	2,740
ต้นทุนทางการเงิน	(710)	(817)	-13%	(834)
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	57	55		(11)
ภาษีเงินได้	(371)	(39)	848%	(109)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและอื่น ๆ	(14)	22		(159)
กำไรสุทธิ	1,426	862	66%	1,626
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.32	0.21	50%	0.48
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	21.1%		25.2%
อัตรากำไรสุทธิ	8.4%	4.9%		8.5%

หมายเหตุ : ปี 2559 และ 2558 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทร่วม ปี 2557 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทย่อย
: ปี 2557 ปริมาณหุ้นที่นำมาคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น จะคำนวณ ที่ราคา par 0.5 บาทต่อหุ้น

เมื่อพิจารณาในส่วนของโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้น 16,911 ล้านบาท บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำตาลและกากน้ำตาล 13,564 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด รายได้จากการขายเอทานอลและเบนซิน 2,023 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 รายได้จากการขายไฟฟ้าที่ซึ่งโรงไฟฟ้าของบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 808 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 รายได้จากการขายปุ๋ย 5 ล้านบาท รายได้จากงานบริการ 167 ล้านบาท รายได้อื่น ๆ 13 ล้านบาท และรายได้จากการทำการซื้อขายไป 331 ล้านบาท

รับรองความถูกต้อง

ตารางที่ 13.3 : โครงสร้างรายได้ของบริษัท 3 ปีย้อนหลัง

โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงาน ล้านบาท	2559	2558 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2557 ปรับปรุง
รายได้จากการดำเนินงานปกติ				
รายได้จากการขายน้ำตาล	13,084 79%	12,933 76%	1%	13,154
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	326 2%	330 2%	-1%	190
รายได้อื่น ๆ จากขายน้ำตาล	154 1%	113 1%	36%	136
รายได้จากการขายไฟฟ้า	808 5%	1,011 6%	-20%	1,141
รายได้จากการขายเอทานอลและเบนซิน	2,023 12%	2,510 15%	-19%	2,391
รายได้จากการขายปุ๋ย	5 0%	17 0%	-70%	28
รายได้จากการขายข้าวสาลี น้ำมัน กระสอบ	0 0%	0 0%		1,161
รายได้จากงานบริการ	167 1%	156 1%	7%	466
รายได้อื่น ๆ	13 0%	18 0%	-27%	16
รวม	16,580 100%	17,090 100%	-3%	18,683
รายได้จากการดำเนินงาน ข้อยมาขายไป				
รายได้จากการขายน้ำมัน	186 56%	298 77%	-38%	377
รายได้จากการขายปุ๋ย	118 36%	64 17%	84%	73
รายได้จากการขายพืช	26 8%	23 6%	13%	53
รวม	331 100%	386 100%	-14%	502

หมายเหตุ : ปี 2559 และ 2558 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทรวม ปี 2557 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทย่อย

13.4) งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

ตารางที่ 13.4 : สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท เปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง

งบแสดงฐานะทางการเงินโดยสรุป ล้านบาท	2559	2558 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2557 ปรับปรุง
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	85	175	-51%	168
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ	1,407	2,119	-34%	1,969
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	1,273	1,097	16%	1,234
สินค้าคงเหลือ	2,552	3,394	-25%	3,992
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ	85	92	-7%	94
เงินลงทุนในบริษัทรวม	387	357	8%	295
เงินลงทุนระยะยาวอื่น ๆ	371	374	-1%	369
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	358	480	-25%	445
ต้นทุนการเพาะปลูกอ้อยรอตัดบัญชี	407	518	-21%	543
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	4,496	3,355	34%	3,141
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	26,029	24,758	5%	25,183
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	925	800	16%	697
รวมสินทรัพย์	38,375	37,517	2%	38,131
หนี้สินหมุนเวียน	10,591	8,028	32%	13,649
หนี้สินไม่หมุนเวียน	11,134	15,047	-26%	10,683
รวมหนี้สิน	21,724	23,075	-6%	24,332
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	16,650	14,442	15%	13,799
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	1.30	1.60		1.76
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีดอกเบี้ยต่อทุน	1.13	1.47		1.55

ในปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 38,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ปี 2558 ที่ 37,517 ล้านบาท หนี้สินรวมลดลงร้อยละ 6 จาก 23,075 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 21,724 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 1.60 เท่าในปี 2558 เป็น 1.30 เท่าและอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนลดลงจาก 1.47 เท่าในปี 2558 เป็น 1.13 เท่า โดยรายการในปี 2559 ที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2558 มีดังต่อไปนี้

(1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ ลดลงร้อยละ 34 มาจากปีที่ผ่านมา 2558 บริษัทได้รับเงินชดเชยค่าตอบแทนการผลิต และเงินชดเชยค่าอ้อยเบื้องต้นสุดท้ายที่ต่ำกว่าค่าอ้อยเบื้องต้น ซึ่งทำให้กองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายมีภาระหนี้ที่

รับรองความถูกต้อง

ต้องชำระคืนให้กับบริษัท ทั้งสิ้น 652 ล้านบาท ซึ่งในปี 2559 บริษัทได้รับการชำระหนี้ดังกล่าวจากกองทุนเรียบร้อยแล้ว

(2) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น ร้อยละ 16 เนื่องจากบริษัทมีการรับซื้อเช็คลงวันที่ล่วงหน้าจากชาวไร่เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา

(3) สิ้นค้าคงเหลือมีการปรับตัวลดลงร้อยละ 25 มาจากปริมาณสินค้าคงคลังซึ่งได้แก่ น้ำตาล แอลกอฮอล์ ปุ๋ย อินทรีย์ มีปริมาณลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา 2558

(4) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 มาจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่สูงขึ้น

(5) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 มาจากการประเมินมูลค่าที่ดินที่สูงขึ้น และการลงทุนเพิ่มในโครงการขยายโรงงานน้ำตาลและโรงไฟฟ้าที่วังสะพุง จังหวัดเลย

(6) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 มาจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงานในส่วนของที่ดินเพิ่มขึ้น

(7) หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 และหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงร้อยละ 26 เกิดจากในปี 2559 มีหุ้นกู้และเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีทั้งสิ้น 5,011 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 มีหุ้นกู้และเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 2,512 ล้านบาท

(8) หนี้สินทั้งหมดลดลงร้อยละ 6 จาก 23,075 ล้านบาทเหลือ 21,724 ล้านบาท มาจากการชำระคืนเงินกู้ ส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อทุน ลดลงจาก 1.60 เท่า เหลือ 1.30 เท่าในปี 2559 และอัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีดอกเบี้ยต่อทุน ลดลงจาก 1.47 เท่า เหลือ 1.13 เท่าในปี 2559

13.5) งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 13.5 : แสดงงบกระแสเงินสดของบริษัท เปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง

งบกระแสเงินสดโดยสรุป (ล้านบาท)	2559	2558 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2557 ปรับปรุง
กำไร + ค่าเสื่อม + รายการ Non Cash	2,428	2,785	-13%	3,875
เปลี่ยนแปลงใน Working Capital	1,585	(1,319)		(2,278)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	4,012	1,466	174%	1,598
ลงทุนในที่ดิน อาคาร เครื่องจักร (สุทธิ)	(1,282)	(573)	124%	(2,638)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(1,320)	(552)	139%	(3,195)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	(2,797)	(782)	258%	1,708
เงินสดเปลี่ยนแปลง	(86)	0		57
เงินสดปลายงวด	82	168		256
ค่าเสื่อมราคา	1,118	1,139	-2%	1,131

หมายเหตุ : ปี 2559 และ 2558 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทร่วม ปี 2557 บันทึกกลุ่มบริษัทไทยซูการ์เทอร์มิเนล เป็นบริษัทย่อย

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเข้ามาทั้งสิ้น 2,428 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 13 สืบเนื่องจากผลประกอบการธุรกิจเอทานอลและไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2559 มีการบริหาร Working Capital ที่ดีขึ้น เช่น ลูกหนี้การค้า และปริมาณสินค้าคงคลังที่น้อยลง ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 4,012 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 174

รับรองความถูกต้อง

ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน บริษัทและบริษัทย่อย มีการจ่ายเงินจากกิจกรรมการลงทุน(สุทธิ) ทั้งหมด 1,320 ล้านบาท โดย 1,282 ล้านบาท เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร เครื่องจักร(สุทธิ) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนขยายโรงงานน้ำตาลและโรงไฟฟ้าที่วังสะพุง จังหวัดเลย

ในกิจกรรมการจัดหาเงิน บริษัทและบริษัทย่อย จ่ายเงินสดคืนสุทธิทั้งหมด 2,797 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้

13.6) อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 13.6 : แสดงอัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง

อัตราส่วนทางการเงิน (ล้านบาท)	2559	2558 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2557 ปรับปรุง
Short term liquidity ratios				
Current Ratio	0.51	0.86		0.55
Acid Test Ratio	0.26	0.42		0.25
Collection period	20	20		N/A
Days of inventory	69	89		N/A
Capital Structure and Solvency ratio				
D/E Ratio	1.30	1.60		1.76
IBD/E Ratio	1.13	1.47		1.55
LTD to equity	0.67	1.04		0.77
Return on Investment ratios				
ROA	4%	2%		4%
ROE	9%	6%		12%
Operating performance ratios				
Gross Profit Ratio	21%	21%		25%
Operating Profits to sales	15%	9%		14%
Pretax profit to sales	11%	5%		10%
Net income to Sales	8%	5%		8%
Market Measures				
Book Value per Share	3.67	3.49		3.91
Earning Per Share	0.32	0.21		0.48

หมายเหตุ : Book Value per Share คิดที่ par 0.5 บาทต่อหุ้น

จะเห็นได้ว่าจากปี 2559 อัตราส่วนทางการเงิน ในส่วน ของ Liquidity ที่เป็นส่วนของ Current Ratio และ Acid Test Ratio ปรับตัวลดลง เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีหุ้นกู้และเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีทั้งสิ้น 5,011 ล้านบาท ทำให้มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งเงินกู้ถึงกำหนดบางส่วน บริษัทมีแผนที่จะออกหุ้นกู้ใหม่ทดแทนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนด

สำหรับอัตราส่วนที่เกี่ยวกับหนี้สิน จะเห็นได้ว่าทั้ง D/E Ratio, IBD/E Ratio และ LTD to equity ลดลงสืบเนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ การบริหารจัดการ Working Capital และราคาประเมินในมูลค่าสินทรัพย์ที่สูงขึ้น

ในส่วนของความสามารถในการทำกำไร จะเห็นได้ว่า Gross Profit Ratio จะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา แต่ Operating Profit to sales, Pretax profit to sales, และ Net Income to Sales มีอัตราส่วนที่ดีขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

รับรองความถูกต้อง

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานประจำปี 2559 (งวดเดือนพฤศจิกายน 2558 ถึงตุลาคม 2559) บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 1,426 ล้านบาท เมื่อเทียบผลประกอบการของงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรสุทธิ 862 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 66 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทยมีผลประกอบการดีขึ้น เกิดจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2559 ราคาน้ำตาลตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น หลังจากที่ราคาน้ำตาลตลาดโลกลดลงไปที่จุดต่ำสุดที่ 10.13 เซนต์ต่อปอนด์ ในครึ่งปีหลังของปี 2558 (ตามแผนภาพ 1 แสดงราคาน้ำตาลตลาดโลก หน่วย เซนต์ต่อปอนด์) ทำให้ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทในปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำตาลทรายดิบส่งออกปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จาก 10,463 บาทต่อตัน เป็น 11,893 บาทต่อตัน ราคาน้ำตาลทรายขาว รีไฟน์ส่งออกปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 จาก 13,793 บาทต่อตัน เป็น 14,837 บาทต่อตัน ส่วนราคาน้ำตาลภายในประเทศ ไม่เปลี่ยนแปลง ส่งผลให้ราคาน้ำตาลในภาพรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 นอกจากนี้ในส่วนของต้นทุนการผลิต เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสัมพันธ์กับราคาน้ำตาลตลาดโลก ซึ่งเป็นไปตามกลไกระบบการแบ่งปันผลประโยชน์ 70:30 การที่ราคาน้ำตาลตลาดโลกสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัทมีประสิทธิภาพการผลิต (COW) ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตน้ำตาลต่อหน่วยโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ร้อยละ 4-5)

ในปี 2559 บริษัทมีปริมาณขายน้ำตาลลดลง สืบเนื่องจาก (1) ภัยแล้ง ส่งผลให้ปริมาณอ้อยเข้าที่บดลดลงร้อยละ 13 จาก 8.7 ล้านตัน ลงเหลือ 7.6 ล้านตันในปี 2559 และ (2) สินค้าคงคลังที่เหลือมาจากปีก่อนน้อยกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ปริมาณการขายน้ำตาลลดลงโดยเฉลี่ยร้อยละ 8.1 จาก 895,786 ตันในปี 2558 คงเหลือที่ 823,437 ตัน

รับรองความถูกต้อง

แผนภาพที่ 1 แสดงราคาน้ำตาลตลาดโลก NY#11 หน่วย เซนต์ต่อปอนด์ ช่วงระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน ถึง 31 ตุลาคม ย้อนหลัง 3 ปี



ธุรกิจน้ำตาลในต่างประเทศ ขาดทุนลดลง มาจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

ธุรกิจน้ำตาลในต่างประเทศ มีผลประกอบการที่ดีขึ้น มาจาก ราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยต้นทุนวัตถุดิบส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนที่ใช้ในการเพาะปลูกจริง ซึ่งไม่ผันแปรตามราคาน้ำตาลตลาดโลก (ไม่เหมือนกับธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทย ที่ต้นทุนวัตถุดิบ ถูกกำหนดโดยระบบการแบ่งปันผลประโยชน์) บริษัทมีปริมาณขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นจาก 27,481 ตันในปีก่อน เป็น 52,404 ตันในปี 2559 ราคาขายปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23 - 26 อย่างไรก็ตาม สืบเนื่องจากภัยแล้ง ส่งผลให้ปริมาณอ้อยที่เพาะปลูกลดน้อยลง ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จึงยังส่งผลให้ธุรกิจน้ำตาลในต่างประเทศ ยังประสบภาวะขาดทุนอยู่ แต่ในจำนวนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

หมายเหตุ ในปี 2559 ในงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทได้ประเมินการด้อยค่าของเงินลงทุนในธุรกิจน้ำตาลต่างประเทศ และบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าว เป็นเงินจำนวน 744.53 ล้านบาท

ธุรกิจเอทานอลมีผลประกอบการลดลง มาจากราคาขายและปริมาณขายลดลง

ในปี 2559 บริษัทมีปริมาณการขายเอทานอลลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา จาก 97.12 ล้านลิตร เหลือ 85.44 ล้านลิตรในปี 2559 สืบเนื่องจากผลกระทบภัยแล้งในพื้นที่แถบกาญจนบุรี ส่งผลให้ปริมาณน้ำมีไม่เพียงพอต่อการเดินเครื่องจักร จึงทำให้หยุดเดินเครื่องจักรเป็นระยะเวลา 3 เดือน นอกจากนี้ราคาขายในปี 2559 โดยเฉลี่ยลดลงจาก 25.71 บาทต่อลิตร เหลือ 23.56 บาทต่อลิตร เนื่องจาก ราคามันสำปะหลังที่ต่ำ ทำให้ผู้ผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลังสามารถที่จะแข่งขันทางด้านราคาได้ ส่งผลให้ราคาขายลดลง

รับรองความถูกต้อง

ธุรกิจไฟฟ้ามีผลประกอบการลดลง มาจากราคาขายและปริมาณขายลดลง

เนื่องจากในปี 2559 เครื่องจักรผลิตกระแสไฟฟ้าเสียหาย 1 โรง และภาวะภัยแล้งที่กระทบในพื้นที่แถบ กาญจนบุรี ประกอบกับปริมาณอ้อยที่ลดลง ส่งผลให้ธุรกิจไฟฟ้ามีผลประกอบการลดลง จาก (1) ปริมาณขายไฟฟ้าให้การ ไฟฟ้าลดลงร้อยละ 8.3 จาก 300,287 MW-hr ในปี 2558 เหลือ 275,456 MW-hr ในปี 2559 และ (2) ราคาขายไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 12.8 จาก 3,368 บาทต่อ MW-hr เหลือ 2,935 บาทต่อ MW-hr ในปี 2559

มูลค่าเพิ่มขึ้นจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเนื่องจากราคาประเมินที่ดินมีการปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2559 ราคาประเมินที่ดินราชการมีการปรับตัวสูงขึ้น และเพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงในปัจจุบันของ สินทรัพย์ บริษัทจึงได้ทำการประเมินทรัพย์สินในส่วนที่ดินที่ใช้ดำเนินงาน ที่ดินที่ไม่ใช้ดำเนินงาน และอสังหาริมทรัพย์เพื่อ การลงทุนใหม่ โดยในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบันทึกมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุนในงบการเงิน จากเดิมบันทึกมูลค่าที่ราคาทุนเป็นการวัดมูลค่าโดยแสดงตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยผู้ ประเมินอิสระ ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการ ลงทุนหลังหักภาษีที่ 910.62 ล้านบาท และได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์หลังหักภาษีที่ 60.60 ล้านบาท รวม บันทึกกำไรสุทธิหลังหักภาษีที่ 850.02 ล้านบาท

ดังนั้นในภาพรวม เมื่อพิจารณาผลประกอบการในปี 2559 บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 1,426 ล้านบาท เมื่อเทียบผล ประกอบการของงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรสุทธิ 862 ล้านบาทหรือกำไรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 66 มีสินทรัพย์รวม ทั้งสิ้น 38,375 ล้านบาท หนี้สินรวม 21,724 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 16,650 ล้านบาท อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (D/E Ratio) ที่ 1.30 และอัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/Equity Ratio) ที่ 1.13 บริษัทมีเงินสด รับที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,012 ล้านบาท มีเงินสดจ่ายที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,320 ล้านบาท และเงินสดจ่ายที่ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,797 ล้านบาท



รับรองความถูกต้อง