



ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและ ผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

1) ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินบริษัทและงบการเงินรวมในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

2) สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้
ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้
ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้
ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)		31-ธ.ค.-57 (งบการเงินรวม)		31-ธ.ค.-58 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	416.31	2.58	828.07	4.43	346.73	1.84
เงินลงทุนชั่วคราว	0.95	0.01	0.97	0.01	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	10.02	0.05	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	1,043.25	6.47	1,446.27	7.74	1,770.90	9.42
ลูกหนี้ชาวไร่ – สุทธิ	580.47	3.60	519.15	2.78	431.47	2.30
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	4,561.55	28.28	4,845.70	25.93	2,914.63	15.51
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	0.11	0.00	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	102.19	0.63	116.39	0.62	114.28	0.61
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,704.84	41.57	7,766.57	41.55	5,578.01	29.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนทั่วไป	0.39	0.00	0.39	0.00	0.39	0.00
ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	-	-	-	798.05	4.25
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	269.89	1.67	304.22	1.63	323.18	1.72
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	8,800.04	54.56	10,063.94	53.85	11,345.66	60.37
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	11.68	0.07	234.30	1.25	300.77	1.60
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สุทธิ	192.49	1.19	202.61	1.08	242.39	1.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	151.04	0.94	117.84	0.63	204.75	1.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,425.52	58.43	10,923.30	58.45	13,215.20	70.32
รวมสินทรัพย์	16,130.36	100.00	18,689.86	100.00	18,793.21	100.00

หมายเหตุ 1 ร้อยละของรวมสินทรัพย์

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)		31-ธ.ค.-57 (งบการเงินรวม)		31-ธ.ค.-58 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,469.19	9.11	2,550.72	13.65	1,922.01	10.23
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,605.89	22.35	3,032.90	16.23	2,207.99	11.75
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	968.33	6.00	682.00	3.65	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,317.18	8.17	783.02	4.19	696.89	3.71
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	68.22	0.42	48.94	0.26	0.76	0.00
ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต	2,082.27	12.91	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94.45	0.59	84.08	0.45	121.23	0.65
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,605.52	59.55	7,181.67	38.43	4,948.89	26.33
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	3,007.28	18.64	1,998.99	10.70	4,282.48	22.79
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ	260.52	1.62	299.17	1.60	260.94	1.39
ประมาณการหนี้สินค่าผ่อนระยะยาว	9.56	0.06	10.00	0.05	10.47	0.06
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	657.35	4.08	627.62	3.36	597.98	3.18
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,934.71	24.39	2,935.78	15.71	5,151.87	27.41
รวมหนี้สิน	13,540.22	83.94	10,117.45	54.13	10,100.76	53.75

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)		31-ธ.ค.-57 (งบการเงินรวม)		31-ธ.ค.-58 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 3,888,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท	3,888.00	24.10	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,888,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท	-	-	3,888.00	20.80	-	-
หุ้นสามัญ 3,888,000,010 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	3,888.00	20.69
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 3,274,573,000 หุ้น มูลค่าชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท	3,274.57	20.30	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,860,000,000 หุ้น มูลค่าชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท	-	-	3,860.00	20.65	-	-
หุ้นสามัญ 3,860,000,010 หุ้น มูลค่าชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	3,860.00	20.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	5,202.88	27.84	5,202.88	27.68
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	3.71	0.02	48.20	0.26
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
- สรรองตามกฎหมาย	55.26	0.34	212.67	1.14	245.19	1.30
ยังไม่ได้จัดสรร	2,837.46	17.59	2,870.32	15.36	2,913.35	15.50
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(3,577.17)	(22.18)	(3,577.17)	(19.14)	(3,577.17)	(19.03)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,590.14	16.06	8,572.41	45.87	8,692.46	46.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,130.36	100.00	18,689.86	100.00	18,793.21	100.00

หมายเหตุ 1 ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57		31-ธ.ค.-58	
	(งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายและการให้บริการ	18,051.66	100.00	20,120.14	100.00	19,328.22	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(13,824.66)	(76.58)	(14,902.45)	(74.07)	(14,854.15)	(76.85)
กำไรขั้นต้น	4,227.00	23.42	5,217.69	25.93	4,474.07	23.15
รายได้อื่น	434.01	2.40	228.63	1.14	128.32	0.66
รายได้เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์	392.69	2.18	27.95	0.14	(12.63)	(0.07)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(39.78)	(0.22)	(180.39)	(0.90)	(172.90)	(0.89)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,038.40)	(11.29)	(1,929.70)	(9.59)	(1,939.73)	(10.04)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,054.47)	(5.84)	(1,489.54)	(7.40)	(1,422.45)	(7.36)
ต้นทุนทางการเงิน	(495.86)	(2.75)	(415.31)	(2.06)	(372.93)	(1.93)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,425.17	7.89	1,459.35	7.25	681.73	3.53
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	(206.71)	(1.15)	(93.59)	(0.47)	48.22	0.25
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,218.47	6.75	1,365.76	6.79	729.95	3.78
ส่วนของกำไรที่เป็นของ						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,218.47	6.75	1,365.76	6.79	729.95	3.78
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.37		0.38		0.19	

หมายเหตุ ¹ ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวม ปรับปรุงใหม่)	31-ธ.ค.-57 (งบการเงิน รวม)	31-ธ.ค.-58 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1,425.17	1,459.35	681.73
รายการปรับปรุง			
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	629.25	820.37	940.61
- กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิของลูกหนี้ชาวไร่	(141.29)	(23.87)	(9.41)
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	22.16	62.24	3.25
- ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-	40.31	179.86
- ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	6.51	8.41	1.95
- ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	72.39
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(58.04)	24.91	24.82
- การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	3.71	44.49
- ต้นทุนทางการเงิน	495.86	415.31	372.93
- ดอกเบี้ยรับ	(52.58)	(34.49)	(30.41)
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	48.71	7.66	27.52
- กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(2.55)	(5.37)	(13.51)
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	-	59.79	10.82
- เงินปันผลรับ	-	-	-
- รายได้เงินชดเชยจากสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	-	-	(222.38)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	2,373.22	2,838.32	2,084.66

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวม ปรับปรุงใหม่)	31-ธ.ค.-57 (งบการเงิน รวม)	31-ธ.ค.-58 (งบการเงิน รวม)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (ต่อ)	2,373.22	2,838.32	2,084.66
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	352.53	(323.78)	(321.43)
- ลูกหนี้ชาวไร่	626.49	(9.29)	93.52
- สินค้าคงเหลือ	(982.24)	(324.46)	1,751.21
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55.77	(10.95)	49.43
- ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	-	(558.66)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	448.91	7.00	(86.67)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(853.25)	(675.98)	(794.45)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(40.29)	(10.36)	37.15
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(6.71)	(0.20)	-
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(8.14)	(15.07)
เงินสดได้มา จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,974.44	1,482.16	2,239.70
- จ่ายดอกเบี้ย	(433.86)	(415.59)	(329.50)
- จ่ายภาษีเงินได้	(518.62)	(120.74)	(97.40)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,021.96	945.84	1,812.80

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)	31-ธ.ค.-57 (งบการเงินรวม)	31-ธ.ค.-58 (งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	41.74	34.67	30.41
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	-	(10.02)	10.02
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	(0.02)	0.97
เงินสดให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นที่เกี่ยวข้อง	161.50	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(276.53)	-	(19.15)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,851.41)	(2,179.30)	(2,308.07)
ดอกเบี้ยที่บันทึกรวมเป็นต้นทุนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	(23.19)	(40.81)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8.31	12.06	17.56
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.25)	(130.27)	(77.10)
เงินปันผลรับ	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,919.66)	(2,296.06)	(2,386.17)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-56 (งบการเงิน รวมปรับปรุง ใหม่)	31-ธ.ค.-57 (งบการเงิน รวม)	31-ธ.ค.-58 (งบการเงิน รวมปรับปรุง ใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	294.27	1,048.38	(723.63)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	398.23	(286.33)	(682.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	815.00	436.00	4,189.84
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	136.35	-	58.40
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	3,706.00	-
เงินสดจ่ายหนี้ตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(4.64)	(5.15)	(5.72)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,470.53)	(1,923.70)	(1,993.94)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(12.00)	(4.85)	(4.85)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	-	(50.21)	(51.27)
เงินปันผลจ่าย	-	(1,157.99)	(694.80)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	156.67	1,761.99	92.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(741.04)	411.76	(481.34)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,157.34	416.31	828.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	416.31	828.07	346.73

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57	31-ธ.ค.-58
		(งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)	(งบการเงินรวม)	(งบการเงินรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.70	1.08	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่อง (ปรับปรุงภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต) 1	เท่า	0.89	-	-
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.15	0.32	0.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.12	0.11	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	14.34	16.16	12.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	25.45	22.58	30.38
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.94	3.17	3.83
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	124.19	115.20	95.34
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.16	4.49	5.67
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	87.64	81.30	64.39
วงจรเงินสด	วัน	61.99	56.48	61.33
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.42	25.93	23.15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	8.24	8.18	4.79
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.75	6.79	3.78
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	%	60.46	24.47	8.46

หมายเหตุ ใช้สูตรการคำนวณตาม SET

เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และปรับปรุงใหม่ เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

1 ปี 2555 – 2556 ปรับปรุงโดยหักภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ออกจากหนี้สินรวม และบวกกลับเข้าไปในส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จะถูกกลบรายการเป็นส่วนหนึ่ง ของส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินเกี่ยวกับทรัพย์สินโรงงานน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ เข้าจาก RPE) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3 คำนวณจากปันผลจ่ายจากผลประกอบการปี 2557 เทียบกับกำไรสุทธิของปี 2557 และในปี 2557 มีการจ่ายปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 1,158 ล้านบาท (ไม่นำมาคำนวณใน Dividend Payout Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57	31-ธ.ค.-58
		(งบการเงินรวมปรับปรุงใหม่)	(งบการเงินรวม)	(งบการเงินรวม)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.97	10.77	5.63
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	23.47	19.88	9.85
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.15	1.17	1.04
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	2.26	2.16	1.82
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	5.23	1.18	1.16
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับปรุง ภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต) 1	เท่า	2.45	-	-
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	3.87	4.51	2.83
อัตราการจ่ายเงินปันผล3	%	-	50.87	52.88

หมายเหตุ ใช้สูตรการคำนวณตาม SET

เนื่องจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และการเปลี่ยนรอบบัญชี บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 และปรับปรุงใหม่ เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

1 ปี 2555 – 2556 ปรับปรุงโดยหักภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคตจำนวน 2,082.3 ล้านบาท ออกจากหนี้สินรวม และบวกกลับเข้าไปในส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากภาระผูกพันการออกหุ้นในอนาคต จะถูกกลับรายการเป็นส่วนหนึ่ง ของส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินเกี่ยวกับทรัพย์สินโรงงานน้ำตาลทรายที่บริษัทฯ เช่าจาก RPE) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3 คำนวณจากปันผลจ่ายจากผลประกอบการปี 2557 เทียบกับกำไรสุทธิของปี 2557 และในปี 2557 มีการจ่ายปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 1,158 ล้านบาท (ไม่นำมาคำนวณใน Dividend Payout Ratio)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปภายใต้พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 ซึ่งหมายความว่าถึงมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รายงานของผู้สอบบัญชี

1) ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินบริษัทและงบการเงินรวมในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

2) สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้
ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้
ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่าการเงินรวมและการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2558

รายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2558 จำนวน 19,328.2 ล้านบาท ลดลง 791.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.9 จากปี 2557 ที่ 20,120.1 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากทุกผลิตภัณฑ์ในปี 2558 ลดลง กล่าวคือ รายได้จากสายธุรกิจน้ำตาลลดลงร้อยละ 1.9 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำตาลตลาดโลกเฉลี่ยในปี 2558 ที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยลดลงร้อยละ 18.3 จากปริมาณส่งออกเยื่อกระดาษลดลง รายได้จากธุรกิจเอทานอลลดลงร้อยละ 5.8 ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลง รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 12.6 เนื่องจากนาโอิน่าและไฟฟ้ามาใช้ในการโรงงานมากขึ้นทำให้ปริมาณขายไฟฟ้าลดลง และรายได้จากการบริการจักรกลทางการเกษตรและอื่นๆ ลดลงร้อยละ 3.1

รายได้อื่นในปี 2558 อยู่ที่ 128.3 ล้านบาท ลดลง 100.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.9 จาก 228.6 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากค่าสิทธิขายน้ำตาล และกำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิลูกหนี้ชาวไร่ในปี 2558 ลดลง

รายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ และรายได้อื่น บริษัทมีรายได้รวมในปี 2558 ทั้งสิ้น 19,456.5 ล้านบาท ลดลง 892.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.4 จากปี 2557 ที่ 20,348.8 ล้านบาท

ต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2558 เท่ากับ 14,854.2 ล้านบาท ลดลง 48.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.3 จากปี 2557 ที่ 14,902.5 ล้านบาท เป็นสัดส่วนตามรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2558 เท่ากับ 3,362.2 ล้านบาท ลดลง 57.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 จากปี 2557 ที่ 3,419.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายคลังสินค้าที่ลดลง ประกอบกับค่าขนส่งก็ลดลงเป็นสัดส่วนกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง

บริษัทบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 172.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งขาดทุนที่ 180.4 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงต่ำกว่าระดับที่บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 เท่ากับ 372.9 ล้านบาท ลดลง 42.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.2 จากปี 2557 ที่ 415.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการกู้ยืมเงินและการบริหารจัดการทางการเงินทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

ตามปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ในปี 2558 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงกว่าปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิ 729.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 46.6 จากปี 2557 ที่ 1,365.8 ล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	20,120.1	19,328.2	(791.9)	-3.9%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	15,644.3	15,340.6	(303.7)	-1.9%
รายได้จากการขายน้ำตาล	14,848.7	14,351.7	(497.0)	-3.3%
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	795.6	766.5	(29.1)	-3.7%
ผลตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาล	-	222.4	222.4	
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	4,475.8	3,987.6	(488.2)	-10.9%
รายได้จากการขายเอทานอล	1,740.3	1,638.6	(101.8)	-5.8%
รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อย	1,598.2	1,305.5	(292.8)	-18.3%
รายได้จากการขายไฟฟ้า	616.0	538.3	(77.7)	-12.6%
อื่นๆ	521.3	505.2	(16.0)	-3.1%
รายได้อื่น	228.6	128.3	(100.3)	-43.9%
รายได้รวม	20,348.8	19,456.5	(892.2)	-4.4%

รายได้รวม

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2558 ทั้งสิ้น 19,456.5 ล้านบาท ลดลง 892.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.4 จากปี 2557 ที่ 20,348.8 ล้านบาท รายละเอียดมีดังนี้

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย

รายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 15,340.6 ล้านบาท และ 15,644.3 ล้านบาท ลดลง 303.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.9 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

- ปริมาณการขายน้ำตาลทรายในปี 2558 เพิ่มขึ้น 79,291.1 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากปี 2557
- ราคาขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศเฉลี่ยสำหรับปี 2558 เท่ากับ 11,690.3 บาทต่อตัน ลดลงร้อยละ 13.0 จาก 13,442.8 บาทต่อตัน ในปี 2557

ราคาน้ำตาลทรายในตลาดล่วงหน้านิวยอร์ก (NY#11) ลดลงอันเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินเรียล(บราซิล) เทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และนโยบายการปรับสัดส่วนการนำน้ำอ้อยมาผลิต

เป็นเอทานอลของบราซิล ในขณะที่เดียวกัน สต็อกน้ำตาลในตลาดโลกที่ยกยอดมาจากปีก่อนๆ ยังมีปริมาณที่สูงมาก

อย่างไรก็ตามผลกระทบของเอลนีโญจะทำให้สต็อกน้ำตาลในตลาดโลกลดลง ซึ่งจากรายงาน LMC คาดว่าสต็อกน้ำตาลในตลาดโลกจะเริ่มเกิดภาวะขาดแคลนในฤดูการผลิต 2558/59

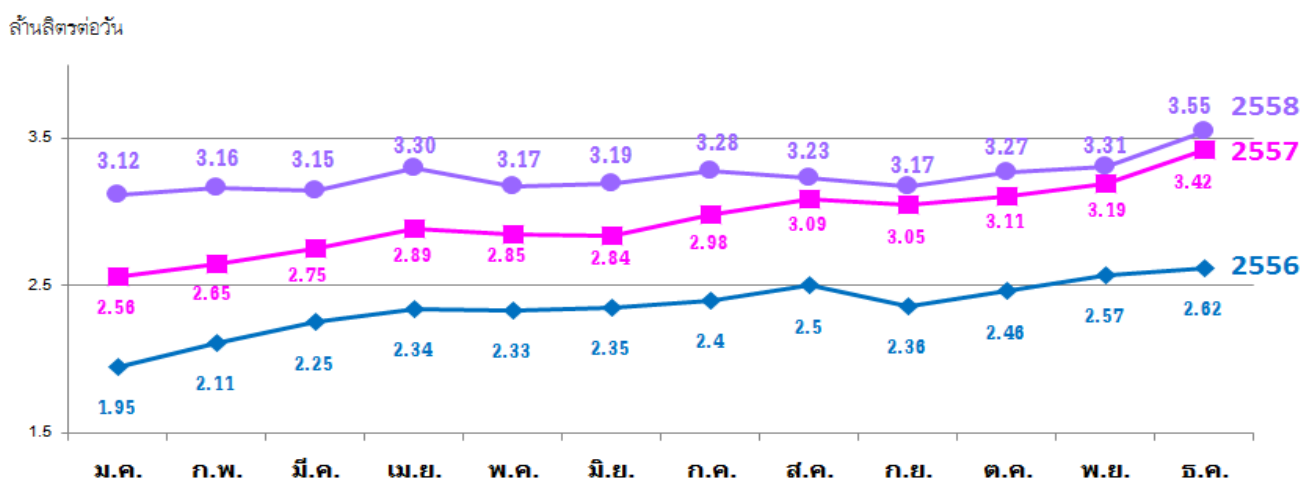
- ราคาขายน้ำตาลทรายในประเทศเฉลี่ยในปี 2558 อยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2557 ซึ่งเป็นราคาควบคุมของทางราชการ
- การขายกากน้ำตาลในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 181,703.4 ตัน และ 187,979.3 ตัน ลดลงร้อยละ 3.3
- ราคาขายเฉลี่ยของกากน้ำตาลในปี 2558 เท่ากับ 4,218.4 บาทต่อตัน ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.3 จาก 4,232.4 บาทต่อตัน ในปี 2557

ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

รายได้จากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของบริษัทในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 3,987.6 ล้านบาท และ 4,475.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 10.9 ซึ่งเป็นผลมาจาก

- รายได้จากการขายเอทานอลในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 1,638.6 ล้านบาท และ 1,740.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 5.8 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้
 - ปริมาณการขายเอทานอลในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 66.6 ล้านลิตรและ 68.8 ล้านลิตร ตามลำดับลดลงร้อยละ 3.2 จากการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม ในขณะที่การเติบโตของการบริโภคเอทานอลภายในประเทศไม่เพิ่มมากนัก
 - ราคาขายเอทานอลเฉลี่ยในประเทศในปี 2558 เท่ากับ 24.59 บาทต่อลิตร ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ที่ 25.29 บาทต่อลิตร เป็นผลจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลง

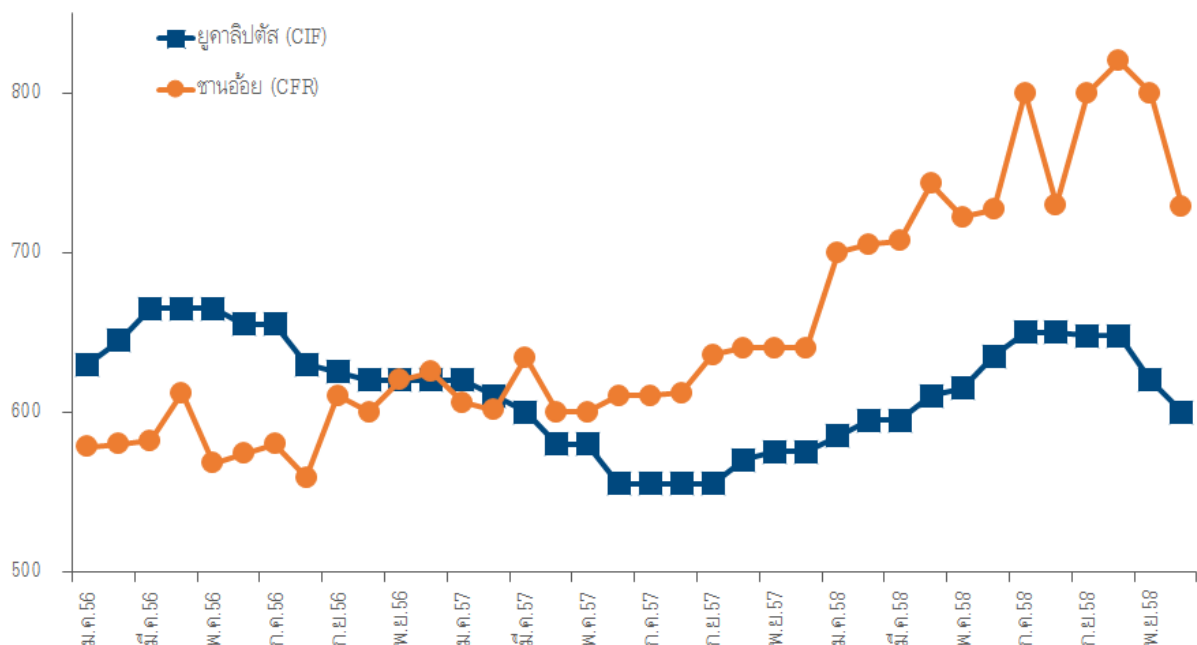
กราฟต่อไปนี้จะแสดงการปริมาณการบริโภคเอทานอลย้อนหลัง 3 ปี



แหล่งที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพลังงาน

- รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยสำหรับปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 1,305.5 ล้านบาท และ 1,598.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 18.3 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้
 - ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 58,745.7 ตัน และ 85,458.3 ตัน ลดลงร้อยละ 31.3 โดยทั้งปริมาณการขายในประเทศและปริมาณการขายต่างประเทศลดลง เป็นผลมาจากจากความนิยมในสิ่งสิ่งพิมพ์ถูกแทนที่ด้วยสื่อดิจิทัล
 - ราคาขายเฉลี่ยเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในประเทศจะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 20,254.5 บาทต่อตันในปี 2558 จาก 17,529.3 บาทต่อตัน ในปี 2557 และราคาขายเฉลี่ยเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยต่างประเทศจะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 22,858.1 บาทต่อตันในปี 2558 จาก 19,165.4 บาทต่อตัน ในปี 2557 เนื่องจากตลาดยอมรับคุณสมบัติที่ดีของเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และบริษัทเป็นหนึ่งในจำนวนผู้ผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยไม่กี่รายของโลก จึงทำให้สามารถกำหนดราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยได้ในระดับหนึ่ง

กราฟต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยย้อนหลัง 3 ปี



แหล่งที่มา: ข้อมูลจาก RISI

- รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 538.3 ล้านบาท และ 616.0 ล้านบาทตามลำดับ ลดลงร้อยละ 12.6 เนื่องจากบริษัทนำไอน้ำและไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าเกษตรไทย

ไบโอ เพาเวอร์ (KTBP) ผลิตได้มาใช้ในโรงงานน้ำตาลมากขึ้นส่งผลให้ปริมาณการขายไฟฟ้าลดลง

- รายได้จากการขายและบริการอื่นๆ ปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ 505.2 ล้านบาท และ 521.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 3.1 ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการแก่ชาวไร่ที่ลดลง

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2558 อยู่ที่ 128.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43.9 จาก 228.6 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากค่าสิทธิขายน้ำตาล และกำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิลูกหนี้ชาวไร่ในปี 2558 ลดลง

ต้นทุนขายและการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เทียบกับปี 2557 แสดงในตารางข้างล่าง

ต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2558 เท่ากับ 14,854.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.3 จากปี 2557 ที่ 14,902.5 ล้านบาท เป็นสัดส่วนตามรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	20,120.1	19,328.2	(791.9)	-3.9%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	15,644.3	15,340.6	(303.7)	-1.9%
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	4,475.8	3,987.6	(488.2)	-10.9%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	14,902.5	14,854.2	(48.3)	-0.3%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	12,437.6	12,643.2	205.6	1.7%
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,464.9	2,210.9	(253.9)	-10.3%
กำไรขั้นต้น	5,217.7	4,474.1	(743.6)	-14.3%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	3,206.7	2,697.5	(509.3)	-15.9%
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,011.0	1,776.6	(234.4)	-11.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	25.9%	23.1%		-2.8%
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	20.5%	17.6%		-2.9%
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	44.9%	44.6%		-0.4%

อัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 23.1 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 25.9



ในปี 2557 เนื่องจากกำไรขั้นต้นจากทั้ง 2 สายธุรกิจฯ ลดลง

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายลดลงมีสาเหตุหลักมาจาก

- ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 13,287.8 บาทต่อตัน ลดลงจาก 14,837.2 บาทต่อตัน ในปี 2557
- ราคาขายกากน้ำตาลเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 4,218.4 บาทต่อตัน ลดลงจาก 4,232.4 บาทต่อตัน ในปี 2557

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องลดลงมีสาเหตุหลักมาจาก

- ราคาขายเอทานอลเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 24.59 บาทต่อลิตร ลดลงจาก 25.29 บาทต่อลิตร ในปี 2557
- ปริมาณขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในปี 2558 เท่ากับ 58,745.7 ตัน ลดลงจาก 85,458.3 ตัน ในปี 2557
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 3.34 บาทต่อหน่วย ลดลงจาก 3.52 บาทต่อหน่วย ในปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2558 เท่ากับ 3,362.2 ล้านบาท ลดลง 57.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 จากปี 2557 ที่ 3,419.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายคลังสินค้าที่ลดลง ประกอบกับค่าขนส่งก็ลดลงเป็นสัดส่วนกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 172.9 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ซึ่งขาดทุนจากที่ 180.4 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงต่ำกว่าระดับที่บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 เท่ากับ 372.9 ล้านบาท ลดลง 42.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.2 จากปี 2557 ที่ 415.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการกู้ยืมเงินและการบริหารจัดการทางการเงินทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 729.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 46.6 จากปี 2557 ที่ 1,365.8 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.8 และ 6.8 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน(งบการเงินรวม)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 18,793.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 จากปี 2557 ที่ 18,689.9 ล้านบาท

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 5,578.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.2 จากปี 2557 ที่ 7,766.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 481.3 ล้านบาท
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเพิ่มขึ้น 324.6 ล้านบาท
 - สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 1,931.1 ล้านบาท จากการขายน้ำตาลที่เพิ่มขึ้น
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 13,215.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 จากปี 2557 ที่ 10,923.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล 798.1 ล้านบาท เป็นผลตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายที่สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลค้างจ่ายให้โรงงานน้ำตาล
 - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 1,281.7 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ตามวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน (IPO) กล่าวคือ โรงไฟฟ้าชีวมวล 2 โรง และโครงการผลิตน้ำเชื่อมและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 10,100.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.2 จากหนี้สินรวมปี 2557 ที่ 10,117.4 ล้านบาท

- **หนี้สินหมุนเวียน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 4,948.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.1 จากปี 2557 ที่ 7,181.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 628.7 ล้านบาท
 - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 824.9 ล้านบาท
 - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 682.0 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 5,151.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.5 จากปี 2557 ที่ 2,935.8 ล้านบาท บริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการกู้ยืมเงินใหม่เพื่อให้ได้ต้นทุนทางการเงินต่ำลง โดยเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิเพิ่มขึ้น 2,283.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 8,692.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ

1.4 จากปี 2557 ที่ 8,572.4 ล้านบาท

ความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทมีความสัมพันธ์กับสถาบันการเงินต่างๆ เป็นอย่างดี ทำให้สถาบันการเงินให้การสนับสนุนวงเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอ รวมถึงบริษัทได้นำเครื่องมือทางการเงินที่หลากหลายมาใช้ในการบริหารมากขึ้น ส่งผลให้ปี 2558 บริษัทมีประสิทธิภาพในการลดต้นทุนทางการเงินได้มากกว่า 10% จากปี 2557

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินขายตั๋วแลกเงินระยะสั้นอายุไม่เกิน 270 วัน สกุลเงินบาท ชนิดระบุชื่อผู้รับเงิน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท โดยปลอดหลักประกัน

สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1.13 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ 1.08 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.54 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ 0.41 เท่า

บริษัทมีความเพียงพอของสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนในกิจการอย่างมาก และมีทางเลือกในการหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่มีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม รวมถึงได้รับความไว้วางใจจากหลายสถาบันการเงิน ซึ่งให้การสนับสนุนทางธุรกิจมาเป็นระยะเวลายาวนาน ทำให้บริษัทได้รับวงเงินเพื่อใช้หมุนเวียนเงินใน และอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมต่อการพัฒนาศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ

ปี 2558 บริษัทได้ร่วมกับสถาบันการเงินออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของทั้งกลุ่มบริษัท และเริ่มใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ส่งผลให้มีส่วนในการลดต้นทุนทางการเงินของกลุ่มลงได้มาก

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีนโยบายในการบริหารโครงสร้างเงินทุนที่มั่นคงและเหมาะสม เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และสร้างเสริมมูลค่าหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงทางการเงิน

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงทางการเงิน บริษัทได้รับสัดส่วนภาระหนี้สินระยะยาวและระยะสั้น สัดส่วนของหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวและอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยคำนึงถึงความเหมาะสมกับสภาพการบริหารจัดการเงินทุน รวมทั้งเพิ่มทุนในบริษัทย่อย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ปี 2558 เท่ากับ 1.16 เท่า ใกล้เคียงกับปี 2557 ที่ 1.18 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทแต่ประการใด ทั้งนี้บริษัทยังมีความสามารถในการก่อหนี้ เพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัท รวมถึงการพิจารณาโอกาสการลงทุนในโครงการในอนาคต

กระแสเงินสด

ปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,812.8 ล้านบาท กระแสเงินสด

ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,386.1 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 92.0 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 481.3 ล้านบาท เมื่อนำไปรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปียกมาจำนวน 828.1 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีเป็นจำนวนเงิน 346.7 ล้านบาท

รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,386.1 ล้านบาท เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 50 เมกะวัตต์ จำนวน 2 โครงการ และโครงการผลิตน้ำเชื่อมและโครงการผลิตน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ ซึ่งเป็นการนำเงินไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน (IPO) รวมถึงการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างช้าๆ ส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าอุปโภคและบริโภค ปัญหาราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังขาดเสถียรภาพ ปัญหาราคาน้ำมันที่ตกต่ำ ล้วนส่งผลให้ภาคการผลิตและการส่งออกชะลอตัว

สำหรับแนวโน้มอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลในปี 2559 นั้น ตลาดโลกมีการรับรู้การมีน้ำตาลส่วนเกินติดต่อกันถึง 5 ปี เป็นแรงกดดันต่อราคาน้ำตาล จากการที่แนวโน้มราคาน้ำตาลต่ำลง มีผลทำให้ชาวไร่เปลี่ยนไปปลูกพืชอื่น และทำให้การปลูกอ้อยในบางประเทศลดลง ดังนั้นปีการผลิต 2558/2559 คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลทั่วโลกจะลดลงในขณะที่การบริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สต็อกน้ำตาลในตลาดโลกลดลงจนเกิดภาวะขาดแคลนน้ำตาลในปี 2559

สำหรับประเทศไทย คาดว่าผลการดำเนินงานในธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลจะทรงตัวแม้ว่าปริมาณอ้อยมีแนวโน้มจะลดลงกว่าปีที่ผ่านมาเนื่องจากภาวะความแห้งแล้ง อย่างไรก็ตาม ในฐานะที่ประเทศไทยเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ลำดับต้นๆ ของโลก และตลาดน้ำตาลที่สำคัญอยู่ในทวีปเอเชีย ทำให้ประเทศไทยมีโอกาสในการส่งออกสูง หากราคาน้ำตาลทรายในตลาดล่วงหน้าปรับตัวสูงขึ้น ย่อมจะส่งผลเชิงบวกต่อระบบอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลของไทยรวมถึงกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ โครงการเพิ่มผลผลิตพันธุ์ใหม่ ได้แก่ การผลิตน้ำเชื่อมและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ ซึ่งดำเนินการแล้วเสร็จและจะเริ่มจำหน่ายในปี 2559 มีโอกาสเพิ่มรายได้ให้กลุ่มบริษัทในปี 2559

สำหรับแนวโน้มธุรกิจต่อเนื่องในปี 2559 นั้น คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมจะดีขึ้น กล่าวคือ

▪ ธุรกิจเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อย

แม้ว่าอุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษยังคงชะลอตัวจากสภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ มีการชะลอตัวในบางประเทศ แต่ลูกค้ายังคงมีความต้องการใช้เยื่อกระดาษจากขานอ้อยอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมหันมาใช้เยื่อกระดาษจากขานอ้อยเป็นวัตถุดิบหลัก โดยใช้เป็นส่วนผสมเพื่อสร้างภาพลักษณ์ทางด้านสิ่งแวดล้อม

ให้กับผลิตภัณฑ์ทั้งในส่วนของบริษัท กระจาดพิมพ์เขียน และกระจาดนามัย ฯลฯ เนื่องจากบริษัทเป็นหนึ่งในจำนวนผู้ผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยไม่กี่รายของโลก จึงส่งผลให้สามารถขายและกำหนดราคาขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยได้ในระดับหนึ่ง

▪ **ธุรกิจเอทานอล**

จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ.2558-2579 (AEDP 2015) รัฐบาลมีเป้าหมายในการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน จากปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 11.9 เป็นร้อยละ 30 ของปริมาณความต้องการพลังงานรวมของประเทศในปี 2579 โดยจะมีการส่งเสริมการผลิตและการใช้เอทานอลเป็น 11.3 ล้านลิตรต่อวัน หรือประมาณ 4,125 ลิตรต่อปี ในปี 2579 และกำหนดยุทธศาสตร์ผลักดันให้ใช้เชื้อเพลิงเอทานอลให้เป็นไปตามแผน โดยมีแนวทางการปรับอัตราภาษีเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของน้ำมันแก๊สโซฮอล์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อส่งเสริมการใช้เอทานอลโดยเพิ่มแรงจูงใจในการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 มากขึ้น จึงเป็นโอกาสในการเพิ่มคุณภาพและขยายกำลังการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ ยังมีโอกาสของบริษัทในการขยายและพัฒนาผลิตภัณฑ์เอทานอลในหลากหลายรูปแบบนอกจากเอทานอลที่เป็นเชื้อเพลิง บริษัทให้ความมั่นใจแก่ผู้ซื้อในเรื่องการจัดหาวัตถุดิบเพื่อการผลิตอย่างยั่งยืนและยึดมั่นในการส่งมอบสินค้าอย่างตรงเวลา นอกจากนี้บริษัทยังร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อพัฒนาและขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ จากการใช้เอทานอลเป็นวัตถุดิบอีกด้วย

▪ **ธุรกิจไฟฟ้าชีวมวล**

บริษัทมีนโยบายในการนำเอาวัสดุเหลือใช้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลมาเพิ่มมูลค่าด้วยการนำไปเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า คือ ขานอ้อย นอกจากนี้ ยังมีแผนจัดหาวัตถุดิบเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มระยะเวลาการผลิตไฟฟ้าให้ยาวขึ้น เช่น ใบอ้อย (Cane Trash) ฯลฯ

โครงการลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวล 2 โรง คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559 ซึ่งจะเพิ่มรายได้ให้บริษัทได้

บริษัทให้ความสำคัญกับปัจจัยดังกล่าวอย่างมาก คณะกรรมการบริษัทจึงได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้ทบทวนนโยบาย ติดตามประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินการเป็นไปตามนโยบาย มาตรการและแผนบริหารความเสี่ยงในแต่ละด้าน จนสามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและยอมรับได้