

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและ ผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา**

- 1) ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินบริษัทและงบการเงินรวมในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์วอเดออร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4174
บริษัท ไพร์วอเดออร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
นางสาวสมาลี ริวราบัตติ
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3970
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

- 2) สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

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 และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน 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 และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	828.07	4.43	346.73	1.84	339.43	2.11
เงินลงทุนชั่วคราว	0.97	0.01	-	-	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	10.02	0.05	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,446.27	7.74	1,175.59	6.26	688.90	4.29
ลูกหนี้ชาวไร่	519.15	2.78	431.47	2.30	555.99	3.46
สินค้าคงเหลือ	4,845.70	25.93	2,914.63	15.51	1,861.17	11.59
สินทรัพย์ชีวภาพ	-	-	16.53	0.09	29.65	0.18
ต้นทุนค่าซ่อมแซมครั้งใหญ่ตัก	-	-	578.78	3.08	645.68	4.02
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	116.39	0.62	114.28	0.61	96.87	0.60
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,766.57	41.55	5,578.01	29.68	4,217.68	26.27
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนทั่วไป	0.39	0.00	0.39	0.00	0.39	0.00
ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	-	798.05	4.25	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	304.22	1.63	323.18	1.72	328.71	2.05
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,063.94	53.85	11,345.66	60.37	10,851.09	67.60
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	234.30	1.25	300.77	1.60	296.79	1.85
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	202.61	1.08	242.39	1.29	187.91	1.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	117.84	0.63	204.75	1.09	169.74	1.06
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,923.30	58.45	13,215.20	70.32	11,834.64	73.73

หมายเหตุ 1 ร้อยละของสินทรัพย์

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,550.72	13.65	1,922.01	10.23	1,066.54	6.64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,032.90	16.23	2,207.99	11.75	1,894.59	11.80
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	682.00	3.65	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.72	0.03	6.34	0.03	7.04	0.04
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	724.56	3.88	631.89	3.36	503.60	3.14
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.85	0.03	4.85	0.03	4.85	0.03
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47.89	0.26	53.80	0.29	63.29	0.39
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	48.94	0.26	0.76	0.00	35.54	0.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84.08	0.45	121.23	0.65	67.45	0.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,181.67	38.43	4,948.89	26.33	3,642.92	22.69

หมายเหตุ 1 ร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	812.31	4.35	805.96	4.29	798.92	4.98
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	959.12	5.13	3,248.87	17.29	2,745.27	17.10
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	87.30	0.47	82.45	0.44	77.60	0.48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย	140.26	0.75	145.20	0.77	82.71	0.52
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	299.17	1.60	260.94	1.39	295.09	1.84
ประมาณการหนี้สินค่ารถอเนาะระยะยาว	10.00	0.05	10.47	0.06	19.98	0.12
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	627.62	3.36	597.98	3.18	568.32	3.54
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,935.78	15.71	5,151.87	27.41	4,587.89	28.58
รวมหนี้สิน	10,117.45	54.13	10,100.76	53.75	8,230.80	51.27
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
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	3,888.00	24.22
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
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	3,860.00	24.05
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,202.88	27.84	5,202.88	27.68	5,202.88	32.41
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	3.71	0.02	48.20	0.26	92.69	0.58
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	212.67	1.14	245.19	1.30	256.44	1.60
ยังไม่ได้จัดสรร	2,870.32	15.36	2,913.35	15.50	1,986.67	12.38
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(3,577.17)	(19.14)	(3,577.17)	(19.03)	(3,577.17)	(22.28)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,572.41	45.87	8,692.46	46.25	7,821.51	48.73
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18,689.86	100.00	18,793.21	100.00	16,052.32	100.00

หมายเหตุ 1 ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการ

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 58		31 ธ.ค. 59	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹	ล้านบาท	ร้อยละ ¹
รายได้จากการขายและการให้บริการ	20,120.14	100.00	19,328.22	100.00	15,005.63	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	14,902.45	74.07	14,854.15	76.85	12,168.71	81.09
กำไรขั้นต้น	5,217.69	25.93	4,474.07	23.15	2,836.92	18.91
รายได้อื่น	256.58	1.28	115.69	0.60	80.96	0.54
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,929.70	9.59	1,939.73	10.04	1,583.39	10.55
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,489.54	7.40	1,422.45	7.36	1,288.28	8.59
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	180.39	70.31	172.90	149.45	117.55	145.20
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	415.31	2.06	372.93	1.93	316.96	2.11
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,459.35	7.25	681.73	3.53	(388.30)	(2.59)
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(93.59)	(0.47)	48.22	0.25	(124.23)	(0.83)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,365.76	6.79	729.95	3.78	(512.53)	(3.42)
กำไรต่อหุ้น						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.38		0.19		(0.13)	

งบกระแสเงินสด

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1,459.35	681.73	(388.30)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	820.37	940.61	1,142.27
- กำไรที่เกิดขึ้นจากส่วนลดรับจากการโอนสิทธิของลูกค้าหนี้ชาวไร่	(23.87)	(9.41)	(14.15)
- ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	62.24	3.25	20.04
- การปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	40.31	179.86	(176.18)
- ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (โอนกลับ)	8.41	1.95	(1.28)
- ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	72.39	31.57
- กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าดีธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	-	-	(4.23)
- รายได้เงินชดเชยรอตัดบัญชีจากสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	(222.38)	-
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	7.66	27.52	1.27
- ขาดทุนจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	0.20
- กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(5.37)	(13.51)	(15.39)
- ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	59.79	10.82	0.24
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	24.91	24.82	21.03
- การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	3.71	44.49	44.49
- ดอกเบี้ยรับ	(34.49)	(30.41)	(21.36)
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	415.31	372.93	316.96
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,838.32	2,084.66	957.18

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (ต่อ)	2,838.32	2,084.66	957.18
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(323.78)	(304.90)	486.60
- ลูกหนี้ชาวไร่	(9.29)	93.52	(131.76)
- สินค้าคงเหลือ	(324.46)	1,751.21	1,229.64
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.95)	32.90	(57.21)
- ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาล	-	(558.66)	798.05
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.00	(86.67)	35.01
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(675.98)	(794.45)	(344.90)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(10.36)	37.15	(53.86)
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.20)	-	-
- จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(8.14)	(15.07)	(8.01)
เงินสดได้มา จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,482.16	2,239.70	2,910.74
- จ่ายดอกเบี้ย	(415.59)	(239.51)	(217.43)
- จ่ายภาษีเงินได้	(120.74)	(97.40)	(31.89)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	945.84	1,902.78	2,661.42

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันลดลง	(10.02)	10.02	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.02)	0.97	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,179.30)	(2,308.07)	(506.25)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ถือเป็นต้นทุนของอาคารและอุปกรณ์	(23.19)	(40.81)	(24.57)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	12.06	17.56	16.99
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	(98.54)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(130.27)	(77.10)	(5.89)
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(19.15)	(3.26)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	0.10
ดอกเบี้ยรับ	34.67	30.41	21.37
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(2,296.06)	(2,386.17)	(600.06)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)¹

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,048.38	(723.63)	(891.57)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(286.33)	(682.00)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	3,706.00	0.00	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,487.70)	2,195.90	(634.05)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4.85)	(4.85)	(4.85)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(50.21)	7.13	(56.56)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(95.70)	(95.70)	(95.70)
จ่ายเงินปันผล	(1,157.99)	(694.80)	(385.92)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,671.60	2.05	(2,068.66)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	321.38	(481.34)	(7.30)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	416.31	828.07	346.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	828.07	346.73	339.43

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 57 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 58 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 59 (งบการเงินรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.08	1.13	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.32	0.31	0.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.11	0.31	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	16.16	14.74	16.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	22.58	24.76	22.68
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.17	3.83	5.10
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	115.20	95.34	71.62
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.49	5.67	5.93
ระยะเวลารับหนี้	วัน	81.30	64.39	61.53
วงจรเงินสด	วัน	56.48	55.71	32.77
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	25.93	23.15	18.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	8.04	4.86	-1.01
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.79	3.78	-3.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	24.47	8.46	-6.21

หมายเหตุ ใช้สูตรการคำนวณตาม SET

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

	หน่วย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-57	31-ธ.ค.-58	31-ธ.ค.-59
		(งบการเงินรวม)	(งบการเงินรวม)	(งบการเงินรวม)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.77	5.63	-0.41
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	19.88	9.85	-0.64
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.17	1.04	0.87
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	เท่า	2.16	1.82	1.36
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.18	1.16	1.05
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	4.51	2.83	-0.23
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	50.87	52.88	N/A

หมายเหตุ ใช้สูตรการคำนวณตาม SET

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน
ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2559

รายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ และรายได้อื่น บริษัทมีรายได้รวมในปี 2559 ทั้งสิ้น 15,086.6 ล้านบาท ลดลง 4,357.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.4 จากปี 2558 ที่ 19,443.9 ล้านบาท เป็นผลมาจากรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมทั้งรายได้อื่นๆ ในปี 2559 ลดลง

รายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2559 จำนวน 15,005.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.4 จากปี 2558 ที่ 19,328.2 ล้านบาท จากภาวะภัยแล้งในปีก่อนหน้าส่งผลให้ปริมาณอ้อยเข้าหีบในปีการผลิต 2558/2559 ลดลง ดังนั้นปริมาณวัตถุดิบสำหรับธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องจึงลดลงด้วย รายละเอียดดังต่อไปนี้

ปีการผลิต		2557/2558	2558/2559	
ประเทศไทย	ปริมาณอ้อย	106.0	94.0	ล้านตัน
	น้ำตาลทราย	113.0	97.8	ล้านกระสอบ (กระสอบละ 100 กิโลกรัม)
	กากน้ำตาล	4.6	4.3	ล้านตัน
บริษัท	ปริมาณอ้อย	9.8	7.5	ล้านตัน
	น้ำตาลทราย	9.9	7.2	ล้านกระสอบ (กระสอบละ 100 กิโลกรัม)
	กากน้ำตาล	0.5	0.4	ล้านตัน

แหล่งที่มา : สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย

- รายได้สายธุรกิจน้ำตาลในปี 2559 ลดลงร้อยละ 26.1 จากปริมาณการขายน้ำตาลและกากน้ำตาลลดลงแม้ว่าราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น
- รายได้จากธุรกิจเอื้อกระดาศพอกขาวจากขานอ้อยในปี 2559 ลดลงร้อยละ 31.4 จากปริมาณการขายเอื้อกระดาศพอกขาวทั้งในประเทศและต่างประเทศลดลงแม้ว่าราคาขายเอื้อกระดาศพอกขาวสูงขึ้น
- รายได้จากธุรกิจเอทานอลในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.3 จากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นแต่ราคาขายเอทานอลลดลง
- รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.0 จากระยะเวลาการผลิตไฟฟ้าที่ยาวขึ้นของโรงไฟฟ้าเกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ และการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าไทยเอกสิทธิ์เพาเวอร์ ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 2 ปี 2559 แม้ราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยจะลดลง
- รายได้จากการบริการจักรกลทางการเกษตรและอื่นๆ ในปี 2559 ลดลงร้อยละ 13.0

รายได้อื่นในปี 2559 อยู่ที่ 81.0 ล้านบาท ลดลง 34.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.0 จากปี 2558 ที่ 115.7 ล้านบาท

ต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2559 จำนวน 12,168.7 ล้านบาท ลดลง 2,685.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.1 จากปี 2558 ที่ 14,854.2 ล้านบาท เป็นสัดส่วนตามรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2559 จำนวน 2,871.7 ล้านบาท ลดลง 490.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.6 จากปี 2558 ที่ 3,362.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าฝักน้ำตาลทรายที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการส่งออกลดลง และค่าขนส่งก็ลดลงเป็นสัดส่วนกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง รวมทั้งค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการส่งออกเอื้อกระดาศพอกขาวจากขานอ้อยลดลงจากปริมาณขายที่ลดลง



บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 จำนวน 117.6 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ซึ่งขาดทุน 172.9 ล้านบาทในปี 2558 จากค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงต่ำกว่าระดับที่บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด ได้ใช้สำหรับการคำนวณราคาอ้อย

ต้นทุนทางการเงินในปี 2559 จำนวน 317.0 ล้านบาท ลดลง 56.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.0 จากปี 2558 ที่ 372.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการบริหารจัดการทางการเงินที่ดีทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

ตามปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ในปี 2559 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงกว่าปีก่อน โดยขาดทุนสุทธิ 512.5 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีกำไรสุทธิ 729.9 ล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	19,328.2	15,005.6	(4,322.6)	(22.4%)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	15,340.6	11,336.0	(4,004.6)	(26.1%)
รายได้จากการขายน้ำตาล	14,351.7	10,888.3	(3,463.4)	(24.1%)
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	766.5	447.7	(318.8)	(41.6%)
ผลตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาล	222.4	-	(222.4)	(100%)
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	3,987.6	3,669.6	(318.0)	(8.0%)
รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อย	1,305.5	896.1	(409.3)	(31.4%)
รายได้จากการขายเอทานอล	1,638.6	1,634.4	(4.2)	(0.3%)
รายได้จากการขายไฟฟ้า	538.3	699.6	161.2	30.0%
อื่นๆ	505.2	439.5	(65.8)	(13.0%)
รายได้อื่น	115.7	81.0	(34.7)	(30.0%)
รายได้รวม	19,443.9	15,086.6	(4,357.3)	(22.4%)

แหล่งที่มา : ข้อมูลบริษัท

รายได้รวม

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2559 ทั้งสิ้น 15,086.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.4 จากปี 2558 ที่ 19,443.9 ล้านบาท รายละเอียดมีดังนี้

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย

รายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายของบริษัทในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 11,336.0 ล้านบาท และ 15,340.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.1 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

- ปริมาณการขายน้ำตาลทรายในประเทศและต่างประเทศในปี 2559 ลดลง 323,844.9 ตัน หรือลดลงร้อยละ 30.0 จากปี 2558 จากภาวะภัยแล้งในประเทศอันเป็นผลกระทบจากเอลนีโญ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณและคุณภาพอ้อยลดลง
- ราคาขายน้ำตาลทรายในประเทศเฉลี่ยในปี 2559 อยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2558 ซึ่งเป็นราคาควบคุมของทางราชการ

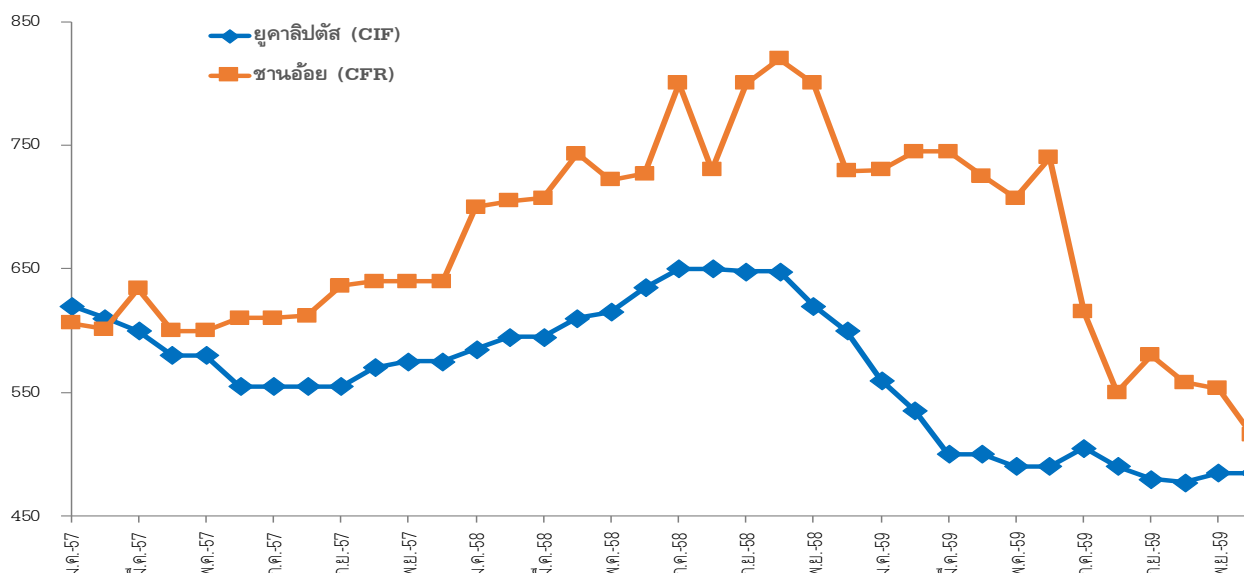
- ราคาขายน้ำตาลทรายในต่างประเทศเฉลี่ยสำหรับปี 2558 เท่ากับ 12,495.8 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จาก 11,690.3 บาทต่อตัน ในปี 2558
 ราคาน้ำตาลทรายในตลาดล่วงหน้านิวยอร์ก (NY#11) เพิ่มขึ้นอันเป็นผลกระทบจากเอลนีโญ โดยในปี 2559 ที่ผ่าน มา ผลผลิตน้ำตาลโลกน้อยกว่าการบริโภค ส่งผลให้สต็อกน้ำตาลในตลาดโลกเกิดภาวะตึงตัวในฤดูการผลิต 2558/59
- ปริมาณการขายกากน้ำตาลในปี 2559 จำนวน 108,493.4 ตัน ลดลงร้อยละ 40.3 จากปี 2558 ที่ 181,703.4 ตัน
- ราคาขายเฉลี่ยของกากน้ำตาลในปี 2559 เท่ากับ 4,126.2 บาทต่อตัน ลดลงร้อยละ 2.2 จาก 4,218.4 บาทต่อตัน ในปี 2558

ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

รายได้จากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องของบริษัทในปี 2559 เท่ากับ 3,669.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.0 จากปี 2558 ที่ 3,987.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจาก

- (1) รายได้จากการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยสำหรับปี 2559 ที่ 896.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.4 จากปี 2558 ที่ 1,305.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้
 - ปริมาณการขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 40,985.3 ตัน และ 63,745.7 ตัน ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 35.7 โดยทั้งปริมาณการขายในประเทศและปริมาณการขาย ต่างประเทศลดลง เป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ทำให้ผู้ใช้เยื่อกระดาษให้ความสนใจในเรื่อง ราคามากกว่าเรื่องสิ่งแวดล้อม
 - ราคาขายเฉลี่ยเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในประเทศปรับตัวสูงขึ้นเป็น 20,820.6 บาทต่อตันในปี 2559 จาก 20,254.5 บาทต่อตัน ในปี 2558 และราคาขายเฉลี่ยเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยต่างประเทศจะ ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 21,865.1 บาทต่อตันในปี 2559 จาก 20,479.4 บาทต่อตัน ในปี 2558 เป็นผลมาจาก จำนวนผู้ผลิตเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยมีเพียงไม่กี่รายในโลก จึงทำให้สามารถกำหนดราคาขายเยื่อ กระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยได้ในระดับหนึ่ง

กราฟต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยย้อนหลัง 3 ปี



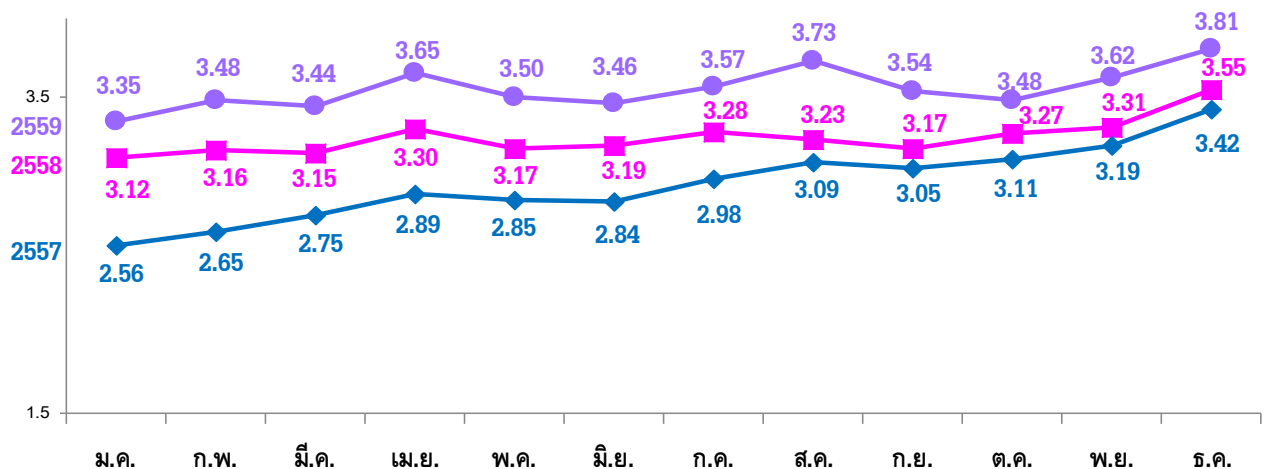


(2) รายได้จากการขายเอทานอลในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 1,634.4 ล้านบาท และ 1,638.6 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.3 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- ปริมาณการขายเอทานอลในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 72.3 ล้านลิตรและ 66.6 ล้านลิตร ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากการเติบโตของการบริโภคเอทานอลภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น
- ราคาขายเอทานอลเฉลี่ยในประเทศในปี 2559 เท่ากับ 22.60 บาทต่อลิตร ลดลงร้อยละ 8.1 จากปี 2558 ที่ 24.59 บาทต่อลิตร ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันโลกที่ผันผวนต่ำลง

กราฟต่อไปนี้จะแสดงการปริมาณการบริโภคเอทานอลย้อนหลัง 3 ปี

ล้านลิตรต่อวัน



แหล่งที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพลังงาน

(3) รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 699.6 ล้านบาท และ 538.3 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.0 จากระยะเวลาการผลิตไฟฟ้าที่ยาวขึ้นของโรงไฟฟ้าเกษตรไทยไบโอเพาเวอร์ (KTBP) และการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าไทยเอกสิทธิ์เพาเวอร์ (TEP) ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 2 ปี 2559

(4) รายได้จากการขายและบริการอื่นๆ ปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 439.5 ล้านบาท และ 505.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 13.0 ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการเครื่องจักรกลการเกษตร ตลอดจนปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืช แก่ชาวนาที่ลดลง

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2559 จำนวน 81.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.0 จาก 115.7 ล้านบาท ในปี 2558

ต้นทุนขายและการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการในปี 2558 เท่ากับ 12,168.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.1 จากปี 2558 ที่ 14,854.2 ล้านบาท เป็นสัดส่วนตามรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

ต้นทุนขายและการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เทียบกับปี 2558 แสดงในตารางข้างล่าง



รายได้	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	19,328.2	15,005.6	(4,322.6)	(22.4%)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	15,340.6	11,336.0	(4,004.6)	(26.1%)
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	3,987.6	3,669.6	(318.0)	(8.0%)
ต้นทุนขายและการให้บริการ	14,854.2	12,168.7	(2,685.4)	(18.1%)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	12,643.2	9,406.3	(3,236.9)	(25.6%)
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	2,210.9	2,762.4	551.5	24.9%
กำไรขั้นต้น	4,474.1	2,836.9	(1,637.1)	(36.6%)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	2,697.4	1,929.7	(767.7)	(28.5%)
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	1,776.7	907.2	(869.5)	(48.9%)
อัตรากำไรขั้นต้น	23.1%	18.9%		(4.2%)
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย	17.6%	17.0%		(0.6%)
ธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่อง	44.6%	24.7%		(19.8%)

แหล่งที่มา : ข้อมูลบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 18.9 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นรวมในปี 2558 ที่ร้อยละ 23.1 เนื่องจากกำไรขั้นต้นจากทั้ง 2 สายธุรกิจ ลดลง

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายลดลงมีสาเหตุหลักมาจาก

- ปริมาณขายน้ำตาลในประเทศและต่างประเทศในปี 2559 จำนวน 756,220.8 ตัน ลดลงจากปี 2558 ที่ 1,080,065.7 ตัน
- ปริมาณขายกากน้ำตาลในปี 2559 เท่ากับ 108,493.4 ตัน ลดลงจากปี 2558 ที่ 181,703.4 ตัน
- ราคาขายกากน้ำตาลเฉลี่ยในปี 2559 เท่ากับ 4,126.2 บาทต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ที่ 4,218.4 บาทต่อตัน

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจอุตสาหกรรมต่อเนื่องลดลงมีสาเหตุหลักมาจาก

- ปริมาณขายเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยในปี 2558 เท่ากับ 40,985.3 ตัน ลดลงจากปี 2558 ที่ 58,745.7 ตัน
- ราคาขายเอทานอลเฉลี่ยในปี 2559 เท่ากับ 22.60 บาทต่อลิตร ลดลงจากจากปี 2558 ที่ 24.59 บาทต่อลิตร
- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2559 เท่ากับ 3.08 บาทต่อหน่วย ลดลงจากปี 2558 ที่ 3.34 บาทต่อหน่วย จากค่า FT ของปีก่อนหน้าที่เป็นค่าบวก แต่ปี 2559 เป็นค่าลบ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2559 จำนวน 2,871.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.6 จากปี 2558 ที่ 3,362.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าฝักน้ำตาลทรายที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการส่งออกลดลง และค่าขนส่งก็ลดลงเป็นสัดส่วนกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลง รวมทั้งค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการส่งออกเยื่อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อยลดลงจากปริมาณขายที่ลดลง

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 จำนวน 117.6 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ซึ่งขาดทุน 172.9 ล้านบาทในปี 2558 จากค่าเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงต่ำกว่าระดับที่บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกัน

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด ได้ใช้สำหรับการคำนวณราคาอ้อย

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2559 เท่ากับ 317.0 ล้านบาท ลดลง 56.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.0 จากปี 2558 ที่ 372.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการบริหารจัดการทางการเงินที่ดีทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

ปี 2559 บริษัทขาดทุนสุทธิ 512.5 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีกำไรสุทธิ 729.9 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ -3.40 และ 3.75 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 16,052.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.6 จากปี 2558 ที่ 18,793.2 ล้านบาท

- สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 4,217.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.4 จากปี 2558 ที่ 5,578.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 7.3 ล้านบาท
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 486.7 ล้านบาท และลูกหนี้ขายไว้เพิ่มขึ้น 124.5 ล้านบาท
 - ลูกหนี้ทางการค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิลดลงจาก 1,175.6 ล้านบาท เหลือ 688.9 ล้านบาท
 - ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2559 ที่ 22.68 วัน เทียบกับ 24.76 วันในปี 2558
 - สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 1,053.5 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 11,834.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.4 จากปี 2558 ที่ 13,215.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - ลูกหนี้สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลลดลง 798.1 ล้านบาท จากที่บริษัทได้รับเงินชดเชยผลตอบแทนการผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายที่สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลค่างจ่ายแล้วทั้งจำนวน
 - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 494.6 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 8,230.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.5 จากหนี้สินรวมปี 2558 ที่ 10,100.8 ล้านบาท

- หนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 3,642.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.4 จากปี 2558 ที่ 4,948.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 855.5 ล้านบาท

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 313.4 ล้านบาท
- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงครบกำหนดชำระในหนึ่งปีลดลง 128.3 ล้านบาท
- หักสินไหมหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 4,587.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.9 จากปี 2558 ที่ 5,151.9 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้กับสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 7,821.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.0 จากปี 2558 ที่ 8,692.5 ล้านบาท จากผลประกอบการที่ขาดทุนและการจ่ายเงินปันผลในปี 2559

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทได้ยกระดับความสัมพันธ์และความร่วมมือกับสถาบันการเงินต่างๆ โดยเน้นความเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) เป็นคู่คิดและเติบโตไปด้วยกัน ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้มีส่วนร่วมในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินร่วมกับสถาบันการเงินต่างๆ เช่น บริการ Cash Management ที่ครบวงจร บริการขายลดเช็คอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ทำให้สถาบันการเงินมีความเชื่อมั่นและให้การสนับสนุนวงเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอ รวมถึงความพร้อมที่จะมีส่วนร่วมสนับสนุนโครงการลงทุนต่างๆ ในอนาคตของบริษัท

สำหรับตลาดการเงิน บริษัทได้เสนอขายตั๋วแลกเงินระยะสั้น อายุไม่เกิน 270 วัน นับจากวันออกตั๋วแลกเงินระยะสั้น สกุลเงินบาท ชนิดระบุชื่อผู้รับเงิน มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และเมื่อมีการไถ่ถอนตั๋วเงินระยะสั้นแล้ว บริษัทสามารถนำมูลค่าที่ไถ่ถอนแล้วดังกล่าว กลับมาเสนอขายได้อีก โดยมูลค่าคงค้างรวมต้องไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ทั้งนี้หนังสือชี้ชวนการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องดำเนินการต่ออายุเป็นรายปี โดยหนังสือชี้ชวนปัจจุบันจะครบอายุในวันที่ 19 เมษายน 2560

บริษัทมีวงเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอสำหรับการรองรับภาระตั๋วแลกเงินระยะสั้นที่ครบกำหนดทั้งจำนวน อีกทั้งบริษัท ได้กำหนดนโยบายและมาตรการป้องกันความเสี่ยงทางสภาพคล่อง ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อถือจากนักลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด (High Net Worth) เป็นอย่างดีมาโดยตลอด

กระแสเงินสด

ในปี 2559 แม้ว่าบริษัทมีขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้จำนวน 388.3 ล้านบาท แต่บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวน 1,142.3 ล้านบาทและปรับปรุงกับรายการอื่นที่ได้เป็นเงินสดแล้ว ทำให้บริษัทมีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 957.2 ล้านบาท และเมื่อดำเนินการจากส่วนเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานแล้ว ยังคงมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานหลังจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้ว จำนวน 2,661.4 ล้านบาท ซึ่งได้ใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุนจำนวน 600.1 ล้านบาท และ ใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน เพื่อลดภาระหนี้ระยะยาว และ ภาระหนี้ระยะสั้น เป็นจำนวน 2,068.7 ล้านบาท ส่งผลให้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิเท่ากับ 7.3 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกมาต้นงวด จำนวน 346.7 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี เป็นจำนวนเงิน 339.4 ล้านบาท

สภาพคล่องทางการเงิน



อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1.16 เท่า ดีกว่าปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.13 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.28 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน

การที่บริษัทได้พัฒนาระบบบริหารจัดการเงินสดร่วมกับสถาบันการเงิน โดยใช้บริการทั้งกลุ่มบริษัท ทำให้บริษัทสามารถนำกระแสเงินสดส่วนเกินในแต่ละวัน ชำระคืนหนึ่งเงินทุนหมุนเวียนได้ และกรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินก็สามารถเบิกใช้จากวงเงินทุนหมุนเวียนในแต่ละวันได้เช่นกัน การดำเนินการดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถประหยัดต้นทุนทางการเงินลงได้ รวมถึงการที่บริษัทมีตลาดการเงินเป็นทางเลือกในการสนับสนุนวงเงินทุนหมุนเวียน ประเภทตั๋วแลกเงินระยะสั้น ส่งผลให้บริษัท มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีมาก และมีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสมกับการพัฒนาศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจทั้งระยะสั้นและระยะยาว

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีนโยบายในการบริหารโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทและสร้างเสริมมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงการป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงทางการเงิน บริษัทได้ปรับความสมดุลระหว่างหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาว เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัท โดยได้กู้ยืมเงินระยะยาว 4,000 ล้านบาท จากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง เพื่อนำไปเพิ่มทุนในบริษัทย่อย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสภาพคล่อง และนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า ส่วนที่เหลือจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อย ทางบริษัทได้นำไปลดภาระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ทั้งนี้ในการเข้าทำสัญญากู้ยืมระยะยาวดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ต่อไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนทางการเงินได้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.05 เท่า ดีกว่าปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 1.16 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทแต่ประการใด ทั้งนี้ บริษัทยังมีความสามารถในการก่อหนี้ เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงเพิ่มโอกาสการลงทุนในโครงการอนาคต

รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ในปี 2558 บริษัทได้ใช้เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 50 เมกะวัตต์ จำนวน 2 โครงการ และโครงการผลิตน้ำเชื่อมและน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์พิเศษ ตามวัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน เป็นเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,386.2 ล้านบาท ทำให้ปี 2559 ไม่จำเป็นต้องใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวนมากเหมือนปีก่อน จึงใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนเพียง 600.1 ล้านบาท

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะเสถียรภาพทางการเมืองของสหรัฐอเมริกา นโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ปัญหาความกังวลเรื่องการผิมนัดชำระหนี้ของยุโรป ประเด็นที่สมาชิกยูโรโซนกำลังพิจารณาถอนตัวออกจากการเป็นสมาชิกภาพ ประเด็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ปัญหาความกังวลในความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน



ในขณะที่ ประเทศไทยยังคงมีทุนสำรองระหว่างประเทศที่เข้มแข็ง มีดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดที่ดีอย่างต่อเนื่อง และมีนโยบายการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ ล้วนแล้วแต่ทำให้การดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2560 น่าจะเป็นอีกปีที่ดีสำหรับประเทศไทย แต่ก็ต้องระมัดระวังปัจจัยภายนอกประเทศดังกล่าวข้างต้น

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้ดำเนินการทบทวนนโยบาย ติดตามประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินการตามมาตรการและแผนบริหารความเสี่ยงในแต่ละด้าน สามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและยอมรับได้ตามที่ระบุไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง