



## 11. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 11.1 งบการเงิน

#### (ก) รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของ บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 รวมเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวนหนึ่ง ซึ่งงบการเงินของบริษัทรวมดังกล่าวสอบทานโดยผู้สอบบัญชีอื่น และข้าพเจ้าได้รับรายงานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทรวมเหล่านั้นแล้ว งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 ของบริษัทรวมส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทรวมเหล่านั้นจำนวน 114 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรสุทธิจำนวน 257 ล้านบาท ตามลำดับ และแสดงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทรวมเหล่านั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 เป็นจำนวนรวม 3,344 ล้านบาท และ 3,486 ล้านบาท ตามลำดับ การแสดงความเห็นของข้าพเจ้าในส่วนที่เกี่ยวกับบริษัทรวมเหล่านั้นในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทฯจึงถือตามรายงานของผู้สอบบัญชีอื่นนั้น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้นตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวประกอบกับรายงานของผู้สอบบัญชีอื่นที่กล่าวถึงในวรรคก่อนให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

จากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้าและจากรายงานของผู้สอบบัญชีอื่น ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ณรงค์ พันดาวงษ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3315

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

กรุงเทพฯ: 23 พฤศจิกายน 2555



## (ข) ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

งบดุล	2552	%	2551	%	2550	%
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,139,796	7.12	442,698	2.81	2,157,633	14.97
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	310,000	1.97	548,328	3.80
ลูกหนี้การค้า						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	595,259	3.72	498,928	3.17	593,335	4.12
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	559,716	3.50	486,143	3.08	532,237	3.69
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9,308	0.06	9,539	0.06	9,989	0.07
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	87,066	0.61
สินค้าคงเหลือ- สุทธิ	894,751	5.59	1,364,938	8.66	813,220	5.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	17,035	0.10	92,608	0.59	24,430	0.17
เงินชดเชยการส่งออกค้างรับ	37,933	0.24	41,057	0.26	44,611	0.31
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,085	0.01	7,320	0.05	11,779	0.08
เงินปันผลค้างรับ	-	-	8,992	0.06	-	-
อื่นๆ	15,990	0.10	21,116	0.13	25,856	0.18
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,270,873	20.44	3,283,339	20.83	4,848,484	33.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,248,141	45.30	7,314,397	46.40	5,413,056	37.56
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,529,193	9.56	1,125,959	7.14	2,063,392	14.32
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	138,118	0.86	145,089	0.92	152,977	1.06
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	3,798,061	23.74	3,890,812	24.68	1,930,367	13.39
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	13,320	0.08	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,675	0.02	4,302	0.03	4,374	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,730,508	79.56	12,480,559	79.17	9,564,166	66.36
รวมสินทรัพย์	16,001,381	100.00	15,763,898	100.00	14,412,650	100.00



## งบดุล (ต่อ) ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

งบดุล	2552	%	2551	%	2550	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	5,977	0.04	7,405	0.05	3,722	0.02
เจ้าหนี้การค้า						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	257,625	1.61	429,620	2.73	138,051	0.96
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	118,286	0.74	61,733	0.39	57,857	0.40
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>						
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	63,947	0.40	277,011	1.92
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	153,148	0.96	151,348	0.96	112,199	0.78
อื่นๆ	14,887	0.09	46,750	0.30	57,355	0.40
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>549,923</b>	<b>3.44</b>	<b>760,803</b>	<b>4.83</b>	<b>646,195</b>	<b>4.48</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
ประมาณการหนี้สิน - สำรองเผื่อผลประโยชน์	111,786	0.70	113,255	0.72	112,179	0.78
พนักงานเมื่อเกษียณอายุ						
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	18,190	0.11	12,892	0.08	10,368	0.07
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>129,976</b>	<b>0.81</b>	<b>126,147</b>	<b>0.80</b>	<b>122,547</b>	<b>0.85</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>679,899</b>	<b>4.25</b>	<b>886,950</b>	<b>5.63</b>	<b>768,742</b>	<b>5.33</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่าย และชำระเต็มมูลค่าแล้ว	201,600	1.26	201,600	1.28	201,600	1.40
หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลง	613,188	3.83	342,849	2.17	1,031,665	7.16
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย						
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(296,891)	(1.85)	(270,513)	(1.72)	(281,444)	(1.95)
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	20,160	0.13	20,160	0.13	20,160	0.14
สำรองทั่วไป	2,500,000	15.62	2,500,000	15.86	2,500,000	17.34
ยังไม่ได้จัดสรร	12,283,424	76.76	12,082,852	76.65	10,171,927	70.58
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>15,321,481</b>	<b>95.75</b>	<b>14,876,948</b>	<b>94.37</b>	<b>13,643,908</b>	<b>94.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,001,381</b>	<b>100.00</b>	<b>15,763,898</b>	<b>100.00</b>	<b>14,412,650</b>	<b>100.00</b>



## งบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	2552	%	2551	%	2550	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	6,214,441	98.41	8,873,350	97.90	7,265,012	96.83
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	23,079	0.37	80,489	0.89	122,464	1.63
เงินชดเชยการส่งออก	59,508	0.94	94,102	1.04	67,942	0.91
เงินปันผลรับ	7,760	0.12	9,816	0.11	8,251	0.11
อื่นๆ	10,202	0.16	6,198	0.07	38,978	0.52
รวมรายได้	6,314,990	100.00	9,063,955	100.00	7,502,647	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	5,426,603	85.93	6,965,230	76.85	5,100,585	67.98
ค่าใช้จ่ายในการขาย	155,223	2.46	335,194	3.70	359,359	4.79
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	136,294	2.16	152,691	1.68	-	-
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	26,355	0.42	18,500	0.20	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	15,856	0.17	32,990	0.44
รวมค่าใช้จ่าย	5,744,475	90.97	7,487,471	82.61	5,492,934	73.21
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติ บุคคล	570,516	9.03	1,576,484	17.39	2,009,713	26.79
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(55,890)	(0.89)	1,016,698	11.22	946,660	12.62
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	514,626	8.15	2,593,182	28.61	2,956,373	39.40
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,382)	(0.02)	(4,373)	(0.05)	(4,652)	(0.06)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	513,243	8.13	2,588,809	28.56	2,951,721	39.34
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(50,591)	(0.80)	(355,326)	(3.92)	(462,354)	(6.16)
กำไรสุทธิสำหรับปี	462,652	7.33	2,233,483	24.64	2,489,367	33.18
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ	2.29		11.08		12.35	



## งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

งบกระแสเงินสด	2552	2551	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษี	513,243	2,588,810	2,951,721
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	515,006	235,844	157,902
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	55,890	(1,016,698)	(946,660)
ขาดทุนจากการรับคืนเงินลงทุนระยะยาวอื่น	298	-	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (โอนกลับ)	(279,450)	(279,450)	
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	7	(1,998)	(905)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	12,920	8,254	(4,002)
สำรองเผื่อผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	10,846	7,151	6,114
รายได้เงินปันผล	(7,760)	(9,816)	(8,251)
ดอกเบี้ยรับ	(23,078)	(80,489)	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,382	4,373	-
ส่วนแบ่งกำไรสะสมจากการคืนเงินทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	(32,640)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	799,304	2,014,881	2,123,279
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	(100,436)	93,933	(355,053)
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(75,480)	46,150	(99,241)
ลูกหนี้กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(210)	-	(759)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบแก่กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	87,066	22,789
สินค้าคงเหลือ	749,636	(831,167)	(269,615)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	83,822	(68,876)	(8,047)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	125	(430)	(24)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	(171,930)	291,622	45,788
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	56,553	3,876	(1,631)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(30,063)	34,441	25,104
จ่ายผลประโยชน์พนักงานเกษียณอายุ	(12,314)	(6,075)	(3,985)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,299,007	1,665,421	1,478,605
เงินปันผลรับ	52,018	101,453	-
ดอกเบี้ยรับ	29,757	85,397	-
จ่ายดอกเบี้ย	(1,382)	(4,372)	(4,652)
จ่ายภาษีเงินได้	(114,538)	(574,288)	(348,000)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,264,862	1,273,610	1,125,953



## งบกระแสเงินสด (ต่อ) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

งบกระแสเงินสด	2552	2551	2550
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	310,000	238,328	1,027,256
ลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(51,277)	(623,779)	(50,827)
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(142,495)	(92,952)	(510,492)
เงินสืบทอดจากการคืนเงินทุนเงินลงทุนระยะยาวอื่น	9,302	-	87,040
เงินรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	3,193	1,412
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(421,376)	(2,196,982)	(1,110,019)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(13,706)	-	-
เงินปันผลรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	89,912
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(309,553)</b>	<b>(2,672,192)</b>	<b>(465,718)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,428)	3,683	(1,769)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,298	2,523	2,691
เงินปันผลจ่าย	(262,080)	(322,558)	(221,760)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(258,210)</b>	<b>(316,352)</b>	<b>(220,838)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>697,099</b>	<b>(1,714,935)</b>	<b>444,049</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>442,698</b>	<b>2,157,633</b>	<b>1,713,584</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>1,139,796</b>	<b>442,698</b>	<b>2,157,633</b>

(ค) อัตราส่วนทางการเงินโดยสรุป สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 และ 2550

อัตราส่วน	2552	2551	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง	5.95	4.32	7.50
อัตรากำไรสุทธิ	7.39	22.16	29.46
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	3.06	15.67	20.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.91	14.81	19.11
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	0.39	0.67	0.65
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	6.07	5.10	6.27
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.04	0.06	0.06
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (ไม่รวมส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม)	8.72%	14.29%	21.35%
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ตามวิธีราคาทุน)	36%	20%	20%

11.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร

1. การผลิต

การผลิตเส้นใยประดิษฐ์เรยอนในปีนี้มีปริมาณรวมทั้งสิ้น 91,311 ตัน ซึ่งเป็นปริมาณที่ต่ำกว่าปีก่อนร้อยละ 11.5 ผลผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟตในปี 2552 มีปริมาณ 69,676 ตัน หรือต่ำกว่าปีก่อนร้อยละ 13.6 ในระหว่างปี บริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสำหรับเส้นใยประดิษฐ์เรยอนอยู่ที่ร้อยละ 81

2. รายได้จากการขาย

ในปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 6,214 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 8,873 ล้านบาท ในปี 2551 ซึ่งลดลงร้อยละ 30 ในปีนี้ บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตลดลงทั้งปริมาณและมูลค่า โดยปริมาณการขายรวมทั้งสิ้นลดลงร้อยละ 11 และมูลค่าการขายก็ลดลงร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

เนื่องจากภาวะตกต่ำของเศรษฐกิจโลกและในอุตสาหกรรมสิ่งทอ ทำให้ยอดการส่งออกเส้นใยประดิษฐ์เรยอนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 19 คิดเป็น 50,045 ตัน ราคาขายส่งออกโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ปริมาณการขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ในปี 2552 ลดลงมาอยู่ที่ 68,715 ตัน หรือลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปี 2551 ที่มีปริมาณการขาย 79,986 ตัน สัดส่วนของยอดขายเกลือโซเดียมซัลเฟตในปีนี้ คิดเป็นร้อยละ 4.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เมื่อเทียบกับปีที่แล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.8

3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 1,073 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 106 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทร่วมลดลง จากวิกฤติเศรษฐกิจโลก

4. รายได้อื่น

รายได้ดอกเบี้ยรับลดลงจำนวน 57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71 เนื่องมาจากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่ลดลงจากกำไรที่ลดลง รายได้จากการส่งออกลดลงจำนวน 35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37 อันเนื่องมาจากปริมาณขายส่งออกลดลงร้อยละ 19 และมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 23 เงินปันผลรับลดลง 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เนื่องจากรายได้เงินปันผลรับจากเงินลงทุนลดลง

## 5. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายลดลงจาก 6,965 ล้านบาทในปีที่แล้วมาอยู่ที่ 5,427 ล้านบาทในปีนี้ สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 11 และการปรับตัวลดลงของต้นทุนวัตถุดิบของเยื่อกระดาษร้อยละ 24 อย่างไรก็ตามต้นทุนค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 147 (ต้นทุนต่อตันของเส้นใย) เนื่องมาจากการดำเนินงานเต็มกำลังของสายการผลิตที่ 5 และ 6 และการลดลงของการใช้กำลังการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงร้อยละ 54 หรือคิดเป็นจำนวน 180 ล้านบาท โดยลดลงจากปริมาณการขายและต้นทุนค่าขนส่ง เนื่องมาจากราคาน้ำมันและค่าระวางเรือลดลง ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงร้อยละ 68 หรือคิดเป็นจำนวน 3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 หรือคิดเป็นจำนวน 8 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นตำแหน่งและการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีของผู้บริหาร ในปีนี้ บริษัทฯ จ่ายค่าสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชีเป็นจำนวนเงิน 1,028,295 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ

## 6. กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของปีนี้อยู่ที่ 463 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้วซึ่งบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 2,233 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณขายและมูลค่าที่ลดลง เนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ตกต่ำและค่าเสื่อมราคาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,017 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงในกำไรของบริษัทร่วม ซึ่งมีผลทำให้กำไรของบริษัทฯ ปรับลดลง รายได้จากการดำเนินงานในปี 2552 ลดลงมาอยู่ที่ 488 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2551 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน 1,126 ล้านบาท เนื่องจากเหตุผลดังที่ได้อธิบายไปแล้วข้างต้น

## 7. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### ■ สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 มีมูลค่า 16,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 237 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่สำคัญๆ มีดังนี้

- **เงินสด:** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีเพิ่มขึ้น 387 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51 เนื่องมาจากกำไรจากไตรมาสก่อน และการลดลงของการใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการที่บริษัทฯ ได้ปรับให้อยู่ในระดับที่ต่ำในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
- **สินค้างคงเหลือ:** สินค้างคงเหลือลดลงคิดเป็นมูลค่า 470 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34 โดยปรับตัวลดลงจากปริมาณวัตถุดิบและราคาต้นทุนวัตถุดิบ เนื่องมาจากการดำเนินงานที่ลดลง
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์:** สินทรัพย์ถาวรลดลงจาก 3,891 ล้านบาท เป็น 3,798 ล้านบาท อันเป็นผลเนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาจากการเริ่มผลิตในสายการผลิตใหม่ในระหว่างปี

### ■ เงินลงทุน

เงินลงทุนซึ่งแสดงตามวิธีส่วนได้เสียลดลงจาก 7,314 ล้านบาท มาอยู่ที่ 7,248 ล้านบาท เนื่องมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวน 56 ล้านบาท และการลงทุนในบริษัท เบอร์ลาลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด จำนวน 51 ล้านบาท การลงทุนระยะยาวอื่นๆ เพิ่มขึ้นเป็น 1,529 ล้านบาท จาก 1,126 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และการลงทุนใหม่จำนวน 143 ล้านบาทในบริษัทอื่น



#### ■ หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 คิดเป็นจำนวน 680 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 207 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณธุรกรรมทางการค้าที่ลดลงเนื่องจากการดำเนินกิจการที่มีปริมาณลดลงและราคาที่ปรับลดลง

#### ■ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 เพิ่มขึ้น 444 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 15,321 ล้านบาท โดยเป็นผลเนื่องจากการกำไรที่เพิ่มขึ้นในปีและการปรับกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย

### 8. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

#### ■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ สูงขึ้นมาจากอยู่ที่ 5.95 เท่า เมื่อเทียบกับ 4.32 เท่าในปีก่อน สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงร้อยละ 0.4 ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนก็ลดลงร้อยละ 28 จากเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการดำเนินกิจการที่มีปริมาณที่ลดลงและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

#### ■ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำมาโดยตลอด ณ วันสิ้นปี บริษัทฯ ไม่มีการกู้ยืมใดๆ นอกจากการเบิกเงินเกินบัญชีเล็กน้อย อัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.04:1 เมื่อเทียบกับปีที่แล้วอยู่ที่ 0.06:1

#### ■ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน

อัตราการผลิตของสินทรัพย์ในปีนี้อยู่ที่ 0.39 ลดลงจาก 0.67 ในปีที่แล้ว เนื่องจากกำไรที่ลดลงร้อยละ 30 โดยมีปัจจัยหลักมาจากยอดขายที่ลดลง ในขณะที่สินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 6.07 เท่า เมื่อเทียบกับ 5.10 เท่าในปีที่แล้ว เนื่องจากสินค้าคงเหลือที่ลดลงร้อยละ 34 โดยมาจากปัจจัยหลัก คือ การผลิตที่ลดลง วัตถุดิบลดลง และการเก็บสินค้าคงคลังที่ลดลง

#### ■ อัตราความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย) ต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 9 ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 14 ของปีที่แล้ว กำไรที่ลดลงมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 11 มูลค่าขายลดลงร้อยละ 22 และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิหลังหักภาษี ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 3.06 จากร้อยละ 15.7 ในปีที่แล้ว อันเป็นผลจากกำไรจากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 57 และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงร้อยละ 106

### 11.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

#### 1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)

ในปี 2552 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าสอบบัญชีเป็นเงิน 1,028,295 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ

#### 2. ค่าบริการอื่น (non-audit fee)

-ไม่มี-