

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

##### ผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) ปี 2558-2559 คือ นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 2785 และนางสาวกัญญฉัตร ศรีรัตนชัชวาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6549 ตามลำดับ จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด และปี 2560 คือ นายเจษฎา หังสพฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3759 จากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

##### สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

###### ■ รอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม - 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินรวมของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันและหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ได้แก่เรื่อง การตีราคาอาคารและอุปกรณ์รวมถึงทรัพย์สินที่มาจากการรวมธุรกิจด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งจัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ จำนวน 492.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

บริษัทบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทมีความเพียงพอของกำไรทางภาษีในอนาคตเพื่อรองรับการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้

ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกต เกี่ยวกับบริษัทได้ลงนามทำสัญญาโอนกิจการบางส่วนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้งบการเงินรวมของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ได้มีการปรับปรุงย้อนหลังเสมือนว่ามีการรวมธุรกิจตั้งแต่แรก

###### ■ รอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินรวมของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) ว่า งบดังกล่าวแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และแสดงฐานะการเงินเฉพาะของ บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ได้แก่เรื่อง การตีราคาอาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทจำนวน 603.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท และตีราคาทรัพย์สินที่มาจากการรวมธุรกิจด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งจัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับบริษัทได้ลงนามทำสัญญาโอนกิจการบางส่วนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้งบการเงินรวมของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ได้มีการปรับปรุงย้อนหลังเสมือนว่ามีการรวมธุรกิจตั้งแต่แรก

#### บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สรุปฐานะการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม 2558		วันที่ 31 ธันวาคม 2559		วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	27,279	5.79	83,948	8.19	112,418	9.70
เงินลงทุนชั่วคราว – หลักทรัพย์เพื่อขาย	-	0.00	-	0.00	197,947	17.07
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	38,779	8.22	141,666	13.83	176,543	15.23
สินค้าคงเหลือ	131,684	27.93	123,279	12.03	72,385	6.24
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46,832	9.93	12,254	1.20	11,152	0.96
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>244,574</b>	<b>51.87</b>	<b>361,147</b>	<b>35.25</b>	<b>570,445</b>	<b>49.20</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	3,654	0.77	3,352	0.33	3,007	0.26
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	143,889	30.52	603,836	58.93	492,566	42.48
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่รอตัดบัญชี	-	0.00	-	0.00	34,544	2.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	79,416	16.84	56,278	5.49	58,898	5.08
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>226,959</b>	<b>48.13</b>	<b>663,466</b>	<b>64.75</b>	<b>589,015</b>	<b>50.80</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>471,533</b>	<b>100.00</b>	<b>1,024,613</b>	<b>100.00</b>	<b>1,159,460</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สรุปฐานะการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม 2558		วันที่ 31 ธันวาคม 2559		วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	283,605	60.15	152,203	14.85	146,129	12.60
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	-	0.00	-	0.00	1,853	0.16
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	263	0.06	263	0.03	-	0.00
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>283,868</b>	<b>60.20</b>	<b>152,466</b>	<b>14.88</b>	<b>147,982</b>	<b>12.76</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	13,878	2.94	63,247	6.17	-	0.00
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5,287	1.12	9,023	0.88	10,628	0.92
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	49,377	10.47	49,130	4.79	41,902	3.61
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>68,542</b>	<b>14.54</b>	<b>121,400</b>	<b>11.85</b>	<b>52,530</b>	<b>4.53</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>352,410</b>	<b>74.74</b>	<b>273,866</b>	<b>26.73</b>	<b>200,512</b>	<b>17.29</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,076,894	228.38	1,359,791	132.71	815,875	70.37
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,076,894	228.38	1,359,791	132.71	815,875	70.37
ส่วนเกิน (ต่ำ) จากการรวมธุรกิจภายใต้ การควบคุมเดียวกัน	9,489	2.01	(255,264)	(24.91)	(255,264)	(22.02)
<b>กำไร (ขาดทุน) สะสม</b>						
จัดสรรสำรองตามกฎหมาย	-	0.00	-	0.00	6,700	0.58
ยังไม่ได้จัดสรร	(1,023,494)	(217.06)	(601,731)	(58.73)	197,783	17.23
องค์ประกอบอื่นในส่วนของผู้ถือหุ้น	55,514	11.77	248,189	24.22	192,592	16.61
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>118,403</b>	<b>25.11</b>	<b>750,985</b>	<b>73.29</b>	<b>959,686</b>	<b>82.77</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	720	0.15	(238)	(0.02)	(738)	(0.06)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>119,123</b>	<b>25.26</b>	<b>750,747</b>	<b>73.27</b>	<b>958,948</b>	<b>82.71</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>471,533</b>	<b>100.00</b>	<b>1,024,613</b>	<b>100.00</b>	<b>1,159,460</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สรุปผลการดำเนินงาน	สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด		สำหรับปีสิ้นสุด	
	วันที่ 31 ธันวาคม 2558		วันที่ 31 ธันวาคม 2559		วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมี	1,018,867	87.74	867,497	84.72	990,664	89.98
รายได้จากการให้บริการ	142,335	12.26	156,510	15.28	110,343	10.02
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,161,202</b>	<b>100.00</b>	<b>1,024,007</b>	<b>100.00</b>	<b>1,101,007</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>						
ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เคมี	860,242	74.08	712,792	69.61	788,877	71.65
ต้นทุนบริการ	51,034	4.39	41,777	4.08	24,634	2.24
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>911,276</b>	<b>74.48</b>	<b>754,569</b>	<b>73.69</b>	<b>813,511</b>	<b>73.89</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>249,926</b>	<b>21.52</b>	<b>269,438</b>	<b>26.31</b>	<b>287,496</b>	<b>26.11</b>
รายได้อื่น	586,548	50.51	293,301	28.64	27,232	2.47
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>836,474</b>	<b>72.04</b>	<b>562,739</b>	<b>54.95</b>	<b>315,228</b>	<b>28.63</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21,218	1.83	48,993	4.78	53,770	4.88
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	728,451	62.73	111,677	10.91	144,182	13.00
ต้นทุนทางการเงิน	14,803	1.27	5,116	0.50	879	0.08
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>764,472</b>	<b>65.83</b>	<b>165,786</b>	<b>16.19</b>	<b>198,831</b>	<b>18.06</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>72,002</b>	<b>6.20</b>	<b>396,953</b>	<b>38.76</b>	<b>116,397</b>	<b>10.57</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1,385	0.12	6,289	0.62	97,791	8.88
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>73,387</b>	<b>6.32</b>	<b>403,242</b>	<b>39.38</b>	<b>214,188</b>	<b>19.45</b>

บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สรุปงบกระแสเงินสด	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	58,549	59,684	228,854
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(2,133)	(9,052)	(199,505)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(38,984)	-	(879)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	17,432	50,632	28,470
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ยอดต้นปี</b>	<b>15,884</b>	<b>33,316</b>	<b>83,948</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ยอดสิ้นปี</b>	<b>33,316</b>	<b>83,948</b>	<b>112,418</b>

## บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	72,002	396,953	116,397
ส่วนที่เป็นของบริษัทก่อนการทำธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42,430)	(9,809)	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ - สุทธิ	29,572	387,144	116,397
<b>ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
การปรับปรุงต้นทุนทางการเงิน	3,780	153	879
การปรับปรุงด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	53,835	(19,196)	(42,269)
การปรับปรุงด้วยสินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(10,880)	8,908	49,515
การปรับปรุงด้วยสินทรัพย์อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,709	(18,291)	(1,521)
การปรับปรุงด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(48,012)	(67,751)	(5,347)
การปรับปรุงด้วยหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	44,377	(23,220)	(2,761)
ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้นและค่าตัดจำหน่าย	71,029	70,885	109,604
การปรับปรุงด้วยผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (กลับรายการ)	13,263	(241,206)	345
การปรับปรุงด้วยประมาณการหนี้สิน (กลับรายการ)	(30,454)	403	(3,429)
การปรับปรุงด้วยขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	2,842	(781)	(726)
การปรับปรุงด้วยหนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(79,765)	(18,373)	7,392
การปรับปรุงด้วยขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า (กลับรายการ)	(1,886)	(503)	1,379
การปรับปรุงด้วยขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้ท่าเทียบเรือ	509,928	-	-
การปรับปรุงด้วยขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,160	(56)	(2,604)
การปรับปรุงด้วยขาดทุน (กำไร) จากการปรับโครงสร้างหนี้	(258,290)	-	-
การปรับปรุงกลับรายการค่าผลประโยชน์ตอบแทนค้างจ่าย และหนี้สินตามสัญญาร่วมดำเนินงาน	(250,665)	-	-
การปรับปรุงอื่นด้วยเงินสดที่เกิดจากการลงทุนหรือการกู้ยืม	(39)	107	(1,591)
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) - ตัดจำหน่ายทรัพย์สินเลิกใช้งาน	-	-	3,591



การปรับปรุงอื่นที่กระทบยอดกำไร (ขาดทุน) รายได้จากการ การขายหนี้สินจากการฟ้องร้อง	-	(18,539)	-
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>52,504</b>	<b>59,684</b>	<b>228,854</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการขายตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของ กิจการอื่น	-	-	50,786
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของกิจการ อื่น	-	-	(252,561)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,195)	(9,304)	(22,758)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	31	57	23,436
เงินสดรับดอกเบี้ยรับ	39	195	1,592
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,125)</b>	<b>(9,052)</b>	<b>(199,505)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
รับจากการเพิ่มทุนของบริษัท	340,000	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-	-	(879)
จ่ายชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	(378,984)	-	-
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(38,984)</b>	<b>-</b>	<b>(879)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>11,395</b>	<b>50,632</b>	<b>28,470</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>15,884</b>	<b>33,316</b>	<b>83,948</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>27,279</b>	<b>83,948</b>	<b>112,418</b>

## อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIOS)</b>			
▪ อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.84	2.37	3.85
▪ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	1.48	3.29
▪ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.14	0.27	1.52
▪ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.07	6.71	5.42
▪ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	19.93	53.64	66.44
▪ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.87	5.59	8.06
▪ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	52.41	64.39	44.65
▪ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	16.97	14.47	15.03
▪ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	21.22	24.88	23.96
▪ Cash Cycle (Days)	51.12	93.15	87.13
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIOS)</b>			
▪ อัตรากำไรขั้นต้น (%)	21.52%	26.31%	26.11%
▪ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.53%	11.07%	17.18%
▪ อัตรากำไรอื่น (%)			
▪ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	59.10%	52.65%	121.00%
▪ อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.32%	38.77%	19.50%
▪ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	(59.19%)	91.33%	25.10%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIOS)</b>			
▪ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.38%	53.75%	10.74%
▪ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	109.35%	126.50%	41.39%
▪ อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ (เท่า)	1.66	1.37	1.01
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIOS)</b>			
▪ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.96	0.36	0.21
▪ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	16.86	432.20	372.61
▪ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	9.80	6.31	9.68
▪ อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00





## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

### บริษัท ท่าเรือระยอง จำกัด

หน่วย: ล้านบาท

	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	59.37	61.56	87.00
หนี้สินรวม	63.77	62.99	83.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(4.41)	(1.43)	4.00
รายได้รวม	0.70	0.18	282.00
กำไรสุทธิ	(2.97)	(5.72)	(257.00)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	(0.06)	(0.02)	0.06

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2560 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2560 ได้มีมติที่สำคัญดังนี้ :

1) มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และจำนวนหุ้นของบริษัท โดยเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 0.50 บาท เป็นหุ้นละ 1.25 บาท และเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของบริษัท จากหุ้นสามัญจดทะเบียนและหุ้นสามัญจดทะเบียนชำระแล้วจำนวนเดิม 2,719.58 ล้านหุ้น เป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนและหุ้นสามัญจดทะเบียนชำระแล้ว 1,087.83 ล้านหุ้น โดยใช้วิธีการคำนวณ คือ อัตราหุ้นเดิม 2.5 เป็น 1 หุ้นใหม่ ซึ่งในกรณีที่มิใช่หุ้นเหลือจากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ดังกล่าวให้ปิดเศษหุ้นดังกล่าวขึ้นเป็นหนึ่งหุ้นเต็ม โดยคุณฉันทวิ รัตนสุวรรณทวี ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทและตกลงเป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งจะได้รับหุ้นเป็นจำนวนน้อยลงเท่ากับจำนวนหุ้นที่บริษัท ปิดขึ้นให้กับผู้ถือหุ้นที่ถูกปิดเศษหุ้นดังกล่าว

2) มีมติอนุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท จำนวน 543.92 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วเดิมจำนวน 1,359.79 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วใหม่จำนวน 815.87 ล้านบาท โดยจะดำเนินการภายหลังจากดำเนินการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทเป็นหุ้นละ 1.25 บาท และเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและหุ้นสามัญจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทเป็นจำนวน 1,087.83 ล้านหุ้นแล้วเสร็จ โดยการลดมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 1.25 บาท เป็นหุ้นละ 0.75 บาทเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท บริษัทได้จดทะเบียนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้กับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2560

บริษัทได้จดทะเบียนการลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2560

ในปี 2559 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทได้ลงนามในสัญญาโอนกิจการบางส่วนจากบริษัท เคมีคัลส์ แอนด์ อารีเมติก (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งมีคุณฉันทวิ รัตนสุวรรณทวี (ผู้ถือหุ้นและกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัท) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ภายใต้เงื่อนไขสัญญาดังกล่าวบริษัทได้รับธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทแอมโมเนีย และ แอมโมเนียไฮดรอกไซด์และสินทรัพย์เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ การใช้บรรจุภัณฑ์แอมโมเนียพร้อมอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า และสัญญาทางการค้าพร้อมใบอนุญาตทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการ จากบริษัท เคมีคัลส์

แอนด์ อาร์เมติก (ประเทศไทย) จำกัด เป็นจำนวนเงิน 282.90 ล้านบาท การโอนกิจการครั้งนี้เป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business Combination under Common Control) โดยมีส่วนต่างระหว่างต้นทุนการรวมธุรกิจกับมูลค่าสุทธิตามบัญชีของกิจการที่รับโอนจำนวนรวม 255.26 ล้านบาท ผลต่างดังกล่าวถือเป็น “ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” ที่บันทึกอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น

ดังนั้น งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นรวม และงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเฉพาะของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ที่แสดงเปรียบเทียบ ได้มีการปรับปรุงโดยรวมรายการผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเสมือนว่ามีการรวมธุรกิจตั้งแต่แรก

จุดประสงค์ในการซื้อและรับโอนกิจการบางส่วนจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในธุรกิจการนำเข้าและจัดจำหน่ายแอมโมเนียของบริษัทได้อย่างครบวงจร เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและการตลาดของบริษัท รวมถึงขยายฐานการค้าไปยังภูมิภาคอื่นได้อีกในอนาคต อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มรายได้และผลตอบแทนอย่างต่อเนื่อง บริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อกิจการดังกล่าวจำนวน 1,768.11 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.16 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 282.90 ล้านบาท เป็นการชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการบางส่วนดังกล่าว

หลังจากนั้นบริษัทยังได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 0.16 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งส่งผลให้จำนวนหุ้นเปลี่ยนแปลงจาก 8,498.70 ล้านหุ้น เป็น 2,719.58 ล้านหุ้น

ส่วนบริษัทย่อย ยังคงอยู่ในช่วงถูกพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดตามคำสั่งของศาลล้มละลาย จึงยังไม่สามารถดำเนินธุรกิจปกติได้ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทย่อยไม่มีรายได้จากการดำเนินงาน ในขณะที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายตามสัญญา อีกทั้งในเดือนมีนาคม 2558 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งยกคำร้องของบริษัทย่อยในการโต้แย้งคำสั่งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ ทำให้สัญญาร่วมดำเนินงานพัฒนาพื้นที่ท่าเทียบเรือระหว่างบริษัทย่อยกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยได้สิ้นสุดลง ปัจจุบันดังกล่าวข้างต้นมีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญในมูลค่าของสิทธิการใช้ท่าเทียบเรือ รวมถึงสินทรัพย์อื่นๆ ในงบการเงินของบริษัทย่อย ซึ่งในระหว่างปีบริษัทย่อยได้ทำการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้ท่าเทียบเรือมูลค่า 510 ล้านบาทออกจากบัญชีแล้ว

#### ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 218.19 ล้านบาท โดยแบ่งปันเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 214.69 ล้านบาท ลดลง 182.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.92 เมื่อเทียบกับกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปีก่อน 397.00 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,101.01 ล้านบาท ลดลง 77.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.52 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยแบ่งรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมี 990.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.20 และรายได้จากการให้บริการ 110.34 ล้านบาท ลดลง 46.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.50 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลการดำเนินงานปี 2560 พบว่าบริษัทมีรายได้จากการขายลดลง แต่มีกำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้นมาก ทำให้มีกำไรขั้นต้นในส่วนของการขายผลิตภัณฑ์เคมีเพิ่มขึ้น 47.08 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.43 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรจากการขายแอมโมเนียและแอมโมเนียมไฮดรอกไซด์เมื่อเทียบกับปี 2559 อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรจากการให้บริการลดลง 29.02 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกำไรของปีที่ผ่านมาสืบเนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

ผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่แสดงเปรียบเทียบ บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 403.24 ล้านบาท โดยแบ่งปันเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 397.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 316.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 394.52 เมื่อเทียบกับกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปีก่อน 80.28 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,024.01 ล้านบาท ลดลง 137.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.81 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยแบ่งรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมี 867.50 ล้านบาท ลดลง 151.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.86 และรายได้จากการ

ให้บริการ 156.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.96 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลการดำเนินงานปี 2559 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง แต่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้นมาก ทำให้มีกำไรขั้นต้นในส่วนของขายผลิตภัณฑ์เคมีเพิ่มขึ้น 60.81 ล้านบาทหรือร้อยละ 38.33 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรจากการขายแอมโมเนียเพิ่มขึ้น 51.70 ล้านบาท กำไรจากการขายแอมโมเนียมไฮดรอกไซด์เพิ่มขึ้น 3.83 ล้านบาท กำไรจากการขายกรดกำมะถันเพิ่มขึ้น 5.28 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการให้บริการเพิ่มขึ้น 17.15 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกำไรของปีที่ผ่านมาก่อรูปกับบริษัทมีการตราสารสินทรัพย์ใหม่โดยผู้ประเมินราคาอิสระด้วยวิธีการประเมินราคาแบบวิธีมูลค่า ณ ปัจจุบัน ภายใต้หลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในนโยบายบัญชีของบริษัททำให้ต้องบันทึกกลับรายการค่าเพื่อการด้อยค่าทรัพย์สิน จำนวน 244.24 ล้านบาทในปี 2559

ดังนั้น สามารถสรุปรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย มีดังนี้

#### รายได้จากการขายและบริการ

- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวนเงิน 1,101.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.00 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.52 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวนเงิน 1,024.01 ล้านบาท เป็นผลมากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมีเพิ่มขึ้น 123.17 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.20 รายได้จากการขายกรดกำมะถันเพิ่มขึ้นประมาณ 140.16 ล้านบาท หรือ สูงขึ้นร้อยละ 55.35 โดยปริมาณการขายกรดกำมะถันสูงขึ้น 84,398 ตัน เมื่อเทียบกับงวดปี 2559 ส่วนรายได้จากการให้บริการลดลง 46.17 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 29.50 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้ค่าผ่านท่าของบริษัทเริ่มลดลงตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 2 ของปี 2560
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวนเงิน 1,024.01 ล้านบาท ลดลง 137.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 11.81 เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวนเงิน 1,161.20 ล้านบาท เป็นผลมากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมีลดลง 151.37 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14.86 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของกรดกำมะถันลดลงอย่างมากตามราคาในตลาดโลกเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังมีรายได้จากการให้บริการ 156.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.96 เมื่อเทียบกับรายได้ของปีก่อน ที่มีรายได้จากการให้บริการจำนวนเงิน 142.34 ล้านบาท

#### ต้นทุนขายและบริการ

- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการ จำนวนเงิน 813.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.94 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.81 จากปีก่อน อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท มีจำนวนเงิน 287.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.06 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.70 แสดงได้เป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 26.11% เทียบกับ 26.31% ในงวดปี 2559 ยอดเงินกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมามีผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของผลิตภัณฑ์เคมีโดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจแอมโมเนีย ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพิ่มขึ้น 76.09 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.67 สืบเนื่องจากปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เคมี เช่น กรดกำมะถัน และ แอมโมเนีย เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของการขายผลิตภัณฑ์เคมีในงวดเดียวกันแล้ว มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา คือ 20.37% เมื่อเทียบกับ 17.83% ของปี 2559 ส่วนต้นทุนการให้บริการได้ลดลง 17.15 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 41.03 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีผลสืบเนื่องจากรายได้ค่าบริการที่ลดลง ทั้งนี้จะเห็นว่าการกำไรขั้นต้นของการให้บริการ ยังคงมีอัตราที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน คือ 77.68% เมื่อเทียบกับ 73.31% ของปี 2559
- ในปี 2559 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย มีจำนวน 754.57 ล้านบาท ลดลง 156.71 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.20 จากจำนวนเงิน 911.28 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เคมีลดลง 147.45 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.14 เป็นผลจากปริมาณขายแอมโมเนียลดลง รวมถึงราคาของกรดกำมะถัน

และแอมโมเนียในตลาดโลกลดลง นอกจากนั้นยังมีต้นทุนบริการ 41.78 ล้านบาท ลดลง 9.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.14 เมื่อเทียบกับปี 2558 เป็นผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 269.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7.81 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นเพียง 249.93 ล้านบาท

#### รายได้อื่น

- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเป็นจำนวนเงิน 27.23 ล้านบาท แสดงรวมเป็นรายได้อื่นที่ลดลง 266.07 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 90.71 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีการกลับรายการค่าเผื่อการค้าขายทรัพย์สินเป็นจำนวนเงิน 244.23 ล้านบาท การกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 24.90 ล้านบาท และมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เป็นจำนวนเงิน 18.54 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายปั๊มแบบเทกอง (สุทธิจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องและการกลับรายการสำรอง) เป็นยอดสุทธิ 14.04 ล้านบาท ในระหว่างปี 2560 บริษัท มีการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 6.92 ล้านบาท และ กำไรจากการขายทรัพย์สินถาวร เป็นจำนวนเงิน 3.68 ล้านบาท

- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่น 293.30 ล้านบาท รายได้จากการยกหนี้ฟ้องร้องของธนาคารแห่งหนึ่ง 18.54 ล้านบาท การกลับรายการค่าเผื่อการค้าขายทรัพย์สิน 244.23 ล้านบาท การกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 24.90 ล้านบาท และการกลับรายการค่าเผื่อด้านทุนการเคลื่อนย้ายปั๊มจำนวน 0.25 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนค่าใช้จ่าย 621.35 ล้านบาท ลดลง 562.74 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 32.72 จากกำไร 836.47 ล้านบาทของปี 2558

#### ค่าใช้จ่ายรวม

- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมเป็นจำนวนเงิน 198.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.04 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.93 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งบริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินใช้งานไม่เต็มพื้นที่ให้บริการ) ได้ในอัตราที่ดีกว่างวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับรายได้รวม คือ คิดเป็นร้อยละ 11.88 ต่อรายได้รวม เทียบกับ 12.14 ของปีก่อน อนึ่งในปี 2560 นี้ บริษัท ได้มีการปันส่วนค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินใช้งานไม่เต็มพื้นที่ให้บริการ ซึ่งแสดงให้เห็นเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพื่อให้มีความสัมพันธ์กับทรัพย์สินที่มีและใช้งานอยู่อย่างเหมาะสม
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวม 165.79 ล้านบาท ลดลง 598.69 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.31 เมื่อเทียบกับปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 124.03 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายโรงงานหุุดผลิต 94.93 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินทุนระยะยาวอื่น 0.30 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายจากการใช้ประโยชน์ท่าเทียบเรือ 0.02 ล้านบาทและต้นทุนทางการเงิน 5.12 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 396.95 ล้านบาท

#### ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 97.79 ล้านบาท จึงมีกำไรสุทธิสำหรับปี 214.19 ล้านบาท หรือ คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.1974 บาทต่อหุ้น
- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 6.29 ล้านบาท จึงมีกำไรสุทธิสำหรับปี 403.24 ล้านบาท หรือ คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ปรับปรุงใหม่) 0.3997 บาทต่อหุ้น

## ความสามารถในการทำกำไร

- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.11 แต่ยอดเงินกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา มีผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของของผลิตภัณฑ์เคมี โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจแอมโมเนีย
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้น (ปรับปรุงใหม่) ร้อยละ 26.31 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายลดลง แต่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้นมาก ทำให้มีกำไรขั้นต้นในส่วนของขายผลิตภัณฑ์เคมีเพิ่มขึ้น ในขณะที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.52 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีการบันทึกขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้ท่าเทียบเรือ

## ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 5.42 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 66 วัน ในขณะที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 8.06 เท่า และมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย 45 วัน บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 10.74
- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 6.71 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 54 วัน ในขณะที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 5.59 เท่า และมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย 64 วัน บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 53.75

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

- ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 3.85 เท่า เพิ่มขึ้นประมาณ 1.48 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 66 วัน ระยะเวลาขายสินค้า 45 วัน และระยะเวลาชำระหนี้ 24 วัน ส่งผลให้มี Cash Cycle ประมาณ 87 วัน ในปี 2560 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานและมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน 228.85 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.21 เท่า ลดลง 0.15 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2559 และมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย 372.61 เท่า
- ปี 2559 หากพิจารณาถึงสภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 เท่ากับ 2.37 เท่า เพิ่มขึ้นประมาณ 1.53 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2558 ในขณะที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 54 วัน ระยะเวลาขายสินค้า 64 วัน และระยะเวลาชำระหนี้ 25 วัน ส่งผลให้มี Cash Cycle ประมาณ 93 วัน เนื่องจากในปี 2559 บริษัทได้มีการซื้อและรับโอนกิจการบางส่วนจาก C&A ทำให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น จึงมีกำไรจากการดำเนินงานและมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน (ปรับปรุงใหม่) 59.68 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.36 เท่า ลดลง 2.60 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2558 และมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย 432.20 เท่า เพิ่มขึ้น 415.34 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยสามารถเพิ่มทุนมาชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการเดิมได้เกือบครบถ้วน จึงได้รับการปลดหนี้ส่วนที่เหลือพร้อมดอกเบี้ยค้างชำระ

## ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,159.46 ล้านบาท หนี้สินรวม 200.51 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 958.95 ล้านบาท หรือ มูลค่าหุ้นตามบัญชีคิดเป็น 0.88 บาทต่อหุ้น และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,024.61 ล้านบาท หนี้สินรวม 273.87 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ 750.75 ล้านบาท หรือมูลค่าหุ้นสุทธิ 0.69 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีสาระสำคัญดังนี้

- ในปี 2560 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 0.13 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 13.16 เมื่อเทียบกับปี 2559 ทั้งนี้สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 209.30 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 57.95 ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 226.42 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 269.71 มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 34.88 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 24.62 แต่ยอดสินค้าคงเหลือสิ้นงวดลดลง 50.89 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 41.28 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงสุทธิ 74.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.12 ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงสุทธิ ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร-สุทธิ ลดลง 111.27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18.43 เนื่องจากการขายและตัดจำหน่ายในระหว่างปี 2560 ในขณะที่เดียวกันบริษัทได้มีการรับรู้สินทรัพย์ถาวร-สุทธิเงินได้รอตัดบัญชีเป็นจำนวนเงิน 34.54 ล้านบาท
- ในปี 2559 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 553.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 117.29 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากเป็นผลจากการซื้อและรับโอนสินทรัพย์บางส่วนจากบริษัท เคมีคัลส์ แอนด์ อาโรเมติก (ประเทศไทย) จำกัด และ มีการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มโดยผู้ประเมินอิสระภายใต้หลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในนโยบายบัญชีของบริษัท ทั้งนี้สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 116.57 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 436.51 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 47.66 และ 192.33 ตามลำดับ
- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมมีมูลค่าเท่ากับ 200.51 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 147.98 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 52.53 ล้านบาท โดยรวมแล้วลดลงจำนวน 73.36 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 25.84 เมื่อเทียบกับปี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 6.07 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 3.98 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 63.25 ล้านบาท
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมมีมูลค่าเท่ากับ 273.87 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 152.47 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 121.40 ล้านบาท โดยรวมแล้วลดลงจำนวน 78.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.28 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากในปี 2559 ไม่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายค้างจ่ายตามสัญญา กับ กนอ.ของบริษัทย่อย อีกทั้งมีการบันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 49.37 ล้านบาท
- ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 958.95 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 208.20 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 27.73 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 959.69 ล้านบาท และ เมื่อเดือนมิถุนายน 2560 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และจำนวนหุ้นของบริษัท จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.25 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นเปลี่ยนแปลงจากเดิม 2,719.58 ล้านหุ้น เป็น 1,087.83 ล้านหุ้น และ เมื่อเดือนกันยายน 2560 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงลดมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 1.25 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.75 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วใหม่เป็นจำนวนเงิน 815.87 ล้านบาท ลดทุนเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ปรากฏส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 958.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 0.88 บาท
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 750.98 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 632.58 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 534.26 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 118.40 ล้านบาทและ เมื่อเดือนมิถุนายน 2559 บริษัทมีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,768.11 ล้านหุ้น ในราคาที่ตราไว้หุ้นละ 0.16 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 282.90 ล้านบาท และดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเป็น จำนวน 1,359.79 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 8,498.70 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.16 บาท ต่อมาบริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 0.16 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นเปลี่ยนแปลงจากเดิม 8,498.70 ล้านหุ้น เป็น 2,719.58 ล้านหุ้น และ งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม



2559 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ปรากฏส่วนของผู้อื้อหนี้ของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 750.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามบัญชี (ปรับปรุงใหม่) หนี้ละ 0.69 บาท

#### **ปัจจัยที่มีผลกระทบการดำเนินงานในอนาคต**

หลักทรัพย์ของบริษัทถูกจัดให้อยู่ในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ภายในกำหนด (Non-Performing Group: NPG) ปัจจุบันอยู่ในระยะที่ 3 ซึ่งได้ครบกำหนดเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2557 และได้รับการผ่อนผันขยายเวลาให้แก้ไข เหตุแห่งการเพิกถอนมาอีก 3 ปี คือ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 และวันที่ 31 มีนาคม 2560 ตามลำดับ โดย ตลาดหลักทรัพย์มีหนังสือแจ้งขอให้บริษัทเร่งดำเนินการให้มีคุณสมบัติพ้นเหตุเพิกถอนโดยเร็ว ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2561 ทั้งนี้บริษัทมีความพร้อมและประสงค์ยื่นคำขอพ้นเหตุเพิกถอนโดยใช้งบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ฉบับที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต รวมทั้งคำชี้แจงหรือ เอกสารข้อมูลที่สนับสนุนหรือเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาต่อตลาดหลักทรัพย์

ปัจจุบัน บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์การขอพ้นเหตุเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน จึงมี หนังสือถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขอพ้นเหตุเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและกลับเข้าซื้อขายในตลาด หลักทรัพย์ฯ และอยู่ในการพิจารณาของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสามารถดำเนินการยื่น คำขอพ้นเหตุเพิกถอนได้ภายในกำหนดเวลา

หากบริษัทไม่สามารถแก้ไขให้มีคุณสมบัติพ้นเหตุเพิกถอนได้ทางตลาดหลักทรัพย์ฯอาจไม่ผ่อนผันขยายเวลาให้แก้ไข เหตุแห่งการเพิกถอนอีกแล้ว ซึ่งจะทำให้หลักทรัพย์ของบริษัทถูกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย