

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2556	ร้อยละ	2557	ร้อยละ	2558	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	434,092,279	14.76	131,724,098	4.38	44,473,133	1.33
เงินลงทุนชั่วคราว	188,328,860	6.40	194,738,280	6.47	133,179,001	4.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	87,213,753	2.97	54,066,044	1.80	40,698,416	1.22
สินค้าคงเหลือ	57,997,798	1.97	59,111,960	1.97	47,943,306	1.44
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจาก						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	3,400,000	0.12	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,500,000	0.15	8,000,000	0.27	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง						-
กันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	516,748	0.02	548,059	0.02	931,266	0.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,460,929	0.63	59,278,666	1.97	62,397,621	1.87
	<b>794,510,367</b>	<b>27.02</b>	<b>507,467,107</b>	<b>16.87</b>	<b>329,622,743</b>	<b>9.89</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	66,986,015	2.01
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>794,510,367</b>	<b>27.02</b>	<b>507,467,107</b>	<b>16.87</b>	<b>396,608,758</b>	<b>11.90</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	266,113,284	9.05	257,859,927	8.57	232,663,892	6.98
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	1,129,325	0.04	5,144,883	0.17	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	522,457,116	17.76	1,413,802,846	47.00	2,020,863,307	60.65
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,093,151,800	37.17	770,395,880	25.61	634,554,480	19.04
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7,668,237	0.26	5,452,267	0.18	3,235,947	0.10
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,265,367	0.25	4,602,198	0.15	4,489,213	0.13
เงินประกันเพื่อการซื้อหุ้น	200,000,000	6.80	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	48,668,973	1.65	43,391,554	1.44	39,796,994	1.19
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,146,454,102</b>	<b>72.98</b>	<b>2,500,649,555</b>	<b>83.13</b>	<b>2,935,603,833</b>	<b>88.10</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,940,964,469</b>	<b>100.00</b>	<b>3,008,116,662</b>	<b>100.00</b>	<b>3,332,212,591</b>	<b>100.00</b>



(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2556	ร้อยละ	2557	ร้อยละ	2558	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,717,894,756	94.88	1,674,204,543	96.52	1,658,207,482	84.81
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	1,690,000	0.09	1,690,000	0.10	201,190,000	10.29
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,469,533	0.14	1,268,809	0.07	735,487	0.04
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16,062	0.00	147,740	0.01	1,222,423	0.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17,130,875	0.95	13,991,449	0.81	13,464,937	0.69
	<b>1,739,201,226</b>	<b>96.06</b>	<b>1,691,302,541</b>	<b>97.51</b>	<b>1,874,820,329</b>	<b>95.89</b>
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	40,000,000	2.05
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,739,201,226</b>	<b>96.06</b>	<b>1,691,302,541</b>	<b>97.51</b>	<b>1,914,820,329</b>	<b>97.93</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,082,373	0.06	2,231,812	0.13	1,496,325	0.08
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	61,053,228	3.37	29,091,857	1.68	29,091,857	1.49
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8,967,098	0.50	11,612,438	0.67	9,499,168	0.49
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	314,483	0.02	341,620	0.02	338,773	0.02
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>71,417,182</b>	<b>3.94</b>	<b>43,277,727</b>	<b>2.49</b>	<b>40,426,123</b>	<b>2.07</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,810,618,408</b>	<b>100.00</b>	<b>1,734,580,268</b>	<b>100.00</b>	<b>1,955,246,452</b>	<b>100.00</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	802,870,229	27.30	1,304,664,125	43.37	1,304,664,125	39.15
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	802,870,229	27.30	1,304,664,125	43.37	1,304,664,125	39.15
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	335,966,599	11.42	335,966,599	11.17	335,966,599	10.08
กำไรสะสม						-
จัดสรรแล้ว						-
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ	80,304,817	2.73	80,304,817	2.67	80,304,817	2.41
- บริษัทย่อย	4,100,000	0.14	1,500,000	0.05	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(352,528,607)	(11.99)	(581,072,938)	(19.32)	(475,337,068)	(14.26)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	244,212,913	8.30	116,367,428	3.87	116,367,428	3.49
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>1,114,925,951</b>	<b>37.91</b>	<b>1,257,730,031</b>	<b>41.81</b>	<b>1,361,965,901</b>	<b>40.87</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	15,420,110	0.52	15,806,363	0.53	15,000,238	0.45
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,130,346,061</b>	<b>38.43</b>	<b>1,273,536,394</b>	<b>42.34</b>	<b>1,376,966,139</b>	<b>41.32</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,940,964,469</b>	<b>100.00</b>	<b>3,008,116,662</b>	<b>100.00</b>	<b>3,332,212,591</b>	<b>100.00</b>



## บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุน	2556	ร้อยละ	2557	ร้อยละ	2558	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	3,308,209,538	95.71	3,236,907,896	96.67	2,360,752,388	96.32
รายได้จากการให้บริการ	99,307,869	2.87	73,271,844	2.19	59,407,603	2.42
รายได้อื่น	48,832,019	1.41	38,153,206	1.14	30,893,398	1.26
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,456,349,426</b>	<b>100.00</b>	<b>3,348,332,946</b>	<b>100.00</b>	<b>2,451,053,389</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	3,106,472,390	89.88	3,010,581,474	89.91	2,169,606,678	88.52
ต้นทุนการให้บริการ	76,892,572	2.22	48,666,420	1.45	38,388,182	1.57
ค่าใช้จ่ายในการขาย	74,398,574	2.15	92,293,826	2.76	68,171,785	2.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	324,755,593	9.40	293,237,750	8.76	261,280,469	10.66
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม						-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินลงทุนระยะยาวอื่น(โอนกลับ)	(3,174,900)	(0.09)	5,481,621	0.16	139,000,000	5.67
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	34,000,000	0.98	-	-	-	-
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6,202,456	0.18	4,083,955	0.12	6,298,586	0.26
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,619,546,685</b>	<b>104.72</b>	<b>3,454,345,046</b>	<b>103.17</b>	<b>2,682,745,700</b>	<b>109.45</b>
ขาดทุนก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						-
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(163,197,259)	(4.72)	(106,012,100)	(3.17)	(231,692,311)	(9.45)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	25,203,987	0.73	7,134,548	0.21	354,178,493	14.45
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(137,993,272)	(3.99)	(98,877,552)	(2.95)	122,486,182	5.00
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,969,880)	(0.06)	(2,002,600)	(0.06)	(7,772,406)	(0.32)
ขาดทุนก่อนรายได้ภาษีเงินได้	(139,963,152)	(4.05)	(100,880,152)	(3.01)	114,713,776	4.68
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1,669,053	0.05	2,350,124	0.07	(3,297,454)	(0.13)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(138,294,099)</b>	<b>(4.00)</b>	<b>(98,530,028)</b>	<b>(2.94)</b>	<b>111,416,322</b>	<b>4.55</b>
<b>การดำเนินงานที่ยกเลิก</b>						
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก		-	(152,583,944)	(4.56)	(12,004,633)	(0.49)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(138,294,099)</b>	<b>(4.00)</b>	<b>(251,113,972)</b>	<b>(7.50)</b>	<b>99,411,689</b>	<b>4.06</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(139,544,244)	(4.04)	(251,500,225)	(7.51)	100,217,814	4.09
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,250,145	0.04	386,253	0.01	(806,125)	(0.03)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>(138,294,099)</b>	<b>(4.00)</b>	<b>(251,113,972)</b>	<b>(7.50)</b>	<b>99,411,689</b>	<b>4.06</b>



## บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

(หน่วย : บาท)			
งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(139,963,152)	(100,880,152)	(114,713,776)
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	(152,583,944)	(12,004,633)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>(139,963,152)</b>	<b>(253,464,096)</b>	<b>102,709,143</b>
<b>รายการปรับกระทบยอดขาดทุนก่อนรายได้ภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	124,314,656	120,068,243	65,217,400
หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6,202,456	4,083,955	6,298,586
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(495,110)	74,466	1,812,115
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(2,130,368)	(4,209,752)	(2,216,401)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	(191,467)	(645,691)	(1,123,839)
กำไรจากการขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,775,809)	(653,566)	(12,978)
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	34,000,000	96,945,028	26,550,157
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,903,243	2,645,340	2,622,962
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	314,483	27,137	(2,847)
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย	3,222,871	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม			
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินลงทุนระยะยาวอื่น (โอนกลับ)	(3,174,900)	5,481,621	139,000,000



(หน่วย : บาท)			
งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
ดอกเบี้ยรับ	(18,948,173)	(13,514,812)	(6,758,286)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	577,378	1,091,550	6,978,079
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(25,203,987)	(7,134,548)	(354,178,493)
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน			
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(18,347,879)	(49,205,125)	(13,104,402)
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	12,878,910	32,573,972	10,063,326
สินค้าคงเหลือ	15,964,355	(1,188,628)	9,356,539
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,991,254	(40,817,737)	(3,118,955)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,175,853)	1,254,872	1,850,664
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(52,704,512)	(43,686,749)	(22,016,663)
จ่ายผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้าง	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,874,563	(3,139,426)	(526,512)
<b>เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(41,519,162)</b>	<b>(104,208,821)</b>	<b>(17,496,003)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(577,378)	(1,095,014)	(958,477)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้	-	7,320,151	2,549,991
จ่ายภาษีเงินได้	(4,338,111)	(3,658,291)	(3,634,057)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(46,434,651)</b>	<b>(101,641,975)</b>	<b>(19,538,546)</b>



งบกระแสเงินสด	(หน่วย : บาท)		
	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(178,809,570)	8,253,357	25,196,035
รับดอกเบี้ย	19,413,939	14,504,594	8,622,619
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย	5,954,112	10,419,696	22,327,920
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1,742,213,938)	(1,680,281,995)	(630,410,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	1,785,201,711	1,678,728,018	695,309,519
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(81,869,040)	(700,112,499)	(414,209,888)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,021	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	3,817	-	-
เงินสดจ่ายเป็นประกันเพื่อการซื้อหุ้น	(200,000,000)	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(3,000,000)	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(2,975,715)	(8,000,000)	8,000,000
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(395,000)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	1,487,227	(646,869)	298,059
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5,909,418	2,178,307	683,316
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(23,463,550)	(22,793,847)	(21,282,485)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	348	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(181,330)	(83,705)
เงินรับล่วงหน้าจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	40,000,000
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(414,357,220)</b>	<b>(697,932,568)</b>	<b>(265,943,610)</b>



			(หน่วย : บาท)
งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	199,500,000
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,943,465)	(2,920,797)	(1,268,809)
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยซื้อเงินลงทุน	6,300,000	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อหุ้นจากผู้มีส่วนได้เสียที่ ที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(549,465)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	273,900,900	501,793,896	-
บริษัทฯจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น	-	(1,666,737)	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>276,707,970</b>	<b>497,206,362</b>	<b>198,231,191</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(184,083,901)</b>	<b>(302,368,181)</b>	<b>(87,250,965)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	618,176,180	434,092,279	131,724,098
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	434,092,279	131,724,098	44,473,133
<b>รายการที่ใช้เงินสด</b>			
ซื้อยานพาหนะโดยวิธีสัญญาเช่าการเงิน	-	2,869,512	-
ตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	16,527,352	22,022,631	-
ตีราคาที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	176,707,745	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์ที่ตีราคาใหม่	(55,677,057)	(105,822,854)	-
โอนเงินประกันเพื่อการซื้อหุ้นไปบัญชีเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	200,000,000	-
โอนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจากระยะสั้นไประยะยาว	-	4,500,000	-
โอนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจากระยะสั้นไประยะยาว	-	3,400,000	-
โอนอาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์เป็น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย			71,441,507

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.46	0.30	0.21
2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.41	0.22	0.11
3 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.03)	(0.06)	(0.01)
4 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	33.94	45.82	49.82
5 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	11	8	7
6 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	47.26	51.41	40.53
7 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	8	7	9
8 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	1.78	1.78	1.30
9 ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	202	203	276
10 วงจรเงินสด	วัน	(184)	(188)	(260)
<b>อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไร</b>				
1 อัตรากำไรขั้นต้น	%	6.10	(6.99)	8.10
2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(4.17)	(7.77)	4.25
3 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	0.34	0.40	(0.16)
4 อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	%	(4.22)	(7.77)	4.25
5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	(12.35)	(19.75)	7.28
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	%	(4.95)	(8.46)	3.16
2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(1.40)	(14.11)	23.55
3 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม	เท่า	1.18	1.11	0.74
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.62	1.38	1.44
2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(23.42)	(50.93)	(1.09)
3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.11	0.15	0.07
4 อัตราการจ่ายปันผล	%	N/A	N/A	N/A



## 14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2538 ประกอบธุรกิจค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ในปี 2555 บริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจากบริษัทฯ ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้ยกเลิกสัญญาซื้อขายกากคอนเดนเซต (CR) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และต่อมาในปี 2558 บริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงการดำเนินงานและปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นการประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีรายได้หลักจากธุรกิจพลังงาน

บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 หากพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2556 -2558 บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2556 เท่ากับ 138 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.0 ของรายได้รวม ปี 2557 ขาดทุนเท่ากับ 251 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.5 ของรายได้รวม ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 113 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.58 ผลของการขาดทุนต่อเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการกิจการโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยเกิดจากการที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้หยุดส่งวัตถุดิบให้แก่บริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งถือเป็นการปฏิบัติผิดสัญญา และคดียังอยู่ระหว่างการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ และศาลแพ่ง ทำให้บริษัทฯ ขาดรายได้หลักจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน แต่ยังคงแบกรับภาระค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 100 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.06 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 351 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 139.59 กำไรที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) จำนวน 354 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัท ไทยพาณิชย์ จำกัด จำนวน 139 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวม พบว่าบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 2,940 ล้านบาท 3,008 ล้านบาท และ 3,332 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทรวมจำนวน 607 ล้านบาท สำหรับหนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1,811 ล้านบาท 1,734 ล้านบาท และ 1,955 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น จากเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ในส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนจาก 802 ล้านบาท เป็น 1,304 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ทำให้ผลขาดทุนสะสมของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง

## 14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

### รายได้

รายได้ของบริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ผลิตภัณฑ์	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ						
น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว	1,997.27	58.61	1,804.85	54.52	1,383.85	57.18
เบนซิน 91, 95	21.32	0.63	0.33	0.01	-	-
แก๊สโซฮอล์	1,233.93	36.21	1,377.34	41.61	933.03	38.55
ผลิตภัณฑ์อื่น	55.69	1.63	54.39	1.64	43.86	1.81
<b>รวมยอดขายในประเทศ</b>	<b>3,308.21</b>	<b>97.09</b>	<b>3,236.91</b>	<b>97.79</b>	<b>2,360.74</b>	<b>97.55</b>
รายได้จากการให้บริการ	99.31	2.91	73.27	2.21	59.41	2.45
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>3,407.52</b>	<b>100.00</b>	<b>3,310.18</b>	<b>100.00</b>	<b>2,420.15</b>	<b>100.00</b>

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 3,408 ล้านบาท 3,310 ล้านบาทและ 2,420 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ส่วนใหญ่มาจากบริษัทย่อย เป็นรายได้จากการขายน้ำมัน รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่น โดยรายได้รวมมีแนวโน้มลดลง จากราคาน้ำมันตลาดโลกที่ลดลง

รายได้จากการขายส่วนใหญ่เป็นการขายน้ำมันของบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ “เพียว” ซึ่งจำหน่ายน้ำมันประเภทน้ำมันดีเซล เบนซิน 91 95 แก๊สโซฮอล์ 91 95 E20 E85 ผ่านสถานีบริการน้ำมันตามสาขาต่าง ๆ ทั่วประเทศ รายได้มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 รายได้ลดลง 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.77 เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และปี 2558 รายได้ลดลง 876 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.07 เป็นผลจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงอย่างรุนแรง รวมถึงที่เพิ่มมากขึ้น

### รายได้จากการบริการและรายได้อื่น

	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	99	66.89	73	65.77	59	65.56
รายได้ค่าบริการจัดการ	8	5.41	14	12.61	15	16.67
กำไรจากการขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3	2.03	-	-	-	-
ดอกเบียร์	19	12.84	14	12.61	7	7.78
รายได้อื่น	19	12.84	10	9.01	9	10.00
<b>รวมรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่น</b>	<b>148</b>	<b>100.00</b>	<b>111</b>	<b>100.00</b>	<b>90</b>	<b>100.00</b>

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการและรายได้อื่น เท่ากับ 148 ล้านบาท 111 ล้านบาท และ 90 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้จากการบริการมาจากรายได้จากการขายและให้เช่าอุปกรณ์ ให้เช่าถึงน้ำมัน ค่าบริการด้านเทคนิค และดอกเบียร์

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการและรายได้อื่นลดลงเท่ากับ 37 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการและรายได้อื่นลดลงเท่ากับ 21 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.96 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากรายได้ค่าสาธารณูปโภคลดลง เพราะภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ลูกค้าส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

### ต้นทุนขาย

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย เท่ากับ 3,106 ล้านบาท 3,011 ล้านบาท และ 2,170 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 89.88 ร้อยละ 89.91 และร้อยละ 88.52 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยในปี 2558 ลดลง 841 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 27.93 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งต้นทุนขายลดลงเกิดจากการผันแปรไปตามปริมาณยอดขายที่ลดลง ในขณะเดียวกันสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้ก็ลดลงเช่นเดียวกัน จากสถานะตลาดน้ำมันโลกมีการปรับตัวลดลงอย่างมากจากต้นปี 2558 ราคาน้ำมันดิบอยู่ที่ 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลมาอยู่ที่ 35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้ราคาขายน้ำมันในประเทศลดลงตามไปด้วย

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 398 ล้านบาท 385 ล้านบาทและ 329 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา โดยในปี 2557 ลดลง 13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.27 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างขององค์กรให้เล็กลงมีสาเหตุมาจากหยุดการผลิตอย่างไม่มีกำหนด

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 56 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.55 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าโฆษณา และค่าที่ปรึกษา

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.97 ล้านบาท 2.00 ล้านบาท และ 7.77 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในปี 2558 มีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจำนวน 5.77 ล้านบาทนั้น มีสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น เพื่อการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน)

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับปี 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 138 ล้านบาทและ 251 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.00 และร้อยละ 7.50 ของรายได้รวม บริษัทฯ มีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการกิจการโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จากการที่ปตท. ได้หยุดส่งวัตถุดิบตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2555 ทำให้บริษัทฯ ขาดรายได้หลักจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน แต่ยังคงแบกรับภาระค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ นอกจากนั้น ในปี 2557 บริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์จำนวน 97 ล้านบาทรวมที่ค่าใช้จ่ายในการขาย การโฆษณา และค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2558 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 99 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.06 ของรายได้รวม โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน) จำนวน 354 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัท ไทยพับลิกพอร์ต จำกัด จำนวน 139 ล้านบาท

## **14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

### สินทรัพย์

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,941 ล้านบาท 3,008 ล้านบาทและ 3,332 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนในบริษัทร่วม และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยในปี 2556 2557 และ 2558 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัท ไทยพับลิกพอร์ต จำกัด และบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน) โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

#### **1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 434 ล้านบาท 132 ล้านบาท และ 44 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2557 และปี 2558 ลดลงเท่ากับ 302 ล้านบาท และ 88 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้เงินสดบางส่วนในการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน)

#### **2) เงินลงทุนในบริษัทร่วม**

สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 522 ล้านบาท 1,414 ล้านบาท และ 2,021 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัท เคพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด และบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน) ต่อมาในปี 2557 ได้เข้าลงทุนในบริษัท ไทยพับลิกพอร์ต จำกัด และในปี 2558 ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท สัมมาร จำกัด (มหาชน) โดยการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม ในมูลค่า 413 ล้านบาท ทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นจากร้อยละ 25.25 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 48.25

#### 14.4 สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

##### หนี้สิน

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,811 ล้านบาท 1,734 ล้านบาท และ 1,955 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยในปี 2557 หนี้สินรวมลดลงเนื่องจาก เจ้าหนี้การค้าลดลงจากการที่มีต้นทุนขายลดลง นอกจากนี้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์

ในปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 221 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.75 โดยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 200 ล้านบาท เพื่อนำเงินมาลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทร่วม นอกจากนี้ ยังมีเงินล่วงหน้าจากการขายทรัพย์สินจำนวน 40 ล้านบาท จากการทำสัญญาซื้อขายหอกลิ้น อุปกรณ์และเครื่องจักรต่างๆ กับบริษัทในต่างประเทศที่ไม่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 185 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้รับเงินล่วงหน้าจากการขายทรัพย์สินจำนวน 40 ล้านบาท

##### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,130 ล้านบาท 1,273 ล้านบาท และ 1,377 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 501,793,896 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ซึ่งมีผลทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทมีจำนวนทั้งหมด 1,304,644,125 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 1,304,644,125 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัทมี ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสะสมที่ลดลงจำนวน 106 ล้านบาท

##### กระแสเงินสด

	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(46.43)	(101.64)	(19.54)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(414.36)	(697.93)	(265.94)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	276.71	497.21	198.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(184.08)	(302.37)	(87.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	618.18	434.09	131.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	434.09	131.72	44.47

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 184 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 46 ล้านบาท จากการจ่ายผลประโยชน์พนักงานเมื่อเลิกจ้าง กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 414 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการจ่ายเงินสดเพื่อเป็นประกันการซื้อหุ้น กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 276 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 302 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 102 ล้านบาท จากการจ่ายเงินมัดจำค่าซื้อน้ำมัน กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 698 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อหุ้น กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 497 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 87 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 20 ล้านบาท จากการจ่ายหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าของบริษัท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 266 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) เพิ่ม กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 198 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 0.46 เท่า 0.30 เท่าและ 0.21 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างต่อเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลง จาก 795 ล้านบาท 508 ล้านบาทและ 397 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2558 เกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลง

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ณ สิ้นงวดปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.62 เท่า 1.38 เท่า และ 1.44 เท่าตามลำดับ ปี 2557 มีอัตราส่วนลดลง เนื่องจากบริษัทได้มีการเพิ่มทุนจำนวน 501,793,896 บาท ในปี 2558 มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 200 ล้านบาท ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1.18 เท่า (ณ วันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2559)

### **14.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงาน**

#### การขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการน้ำมัน “เพียว”

บริษัทฯ เล็งเห็นว่าบริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้ และกำไรเพิ่มได้จากการขยายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันสำเร็จรูป โดยการค้าน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมัน “เพียว” ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถทำกำไรจากการตลาดอันเป็นการสร้างกำไรต่อเนื่องตลอด value chain ของธุรกิจค้าน้ำมันสำเร็จรูป ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีนโยบายลงทุนขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน “เพียว” อย่างต่อเนื่อง นอกเหนือจากนี้แล้วบริษัทฯ คาดว่าสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายของสถานีบริการน้ำมัน “เพียว” ภายใต้ PTEC จะเพิ่มขึ้น อันจะเป็นผลดีต่อบริษัทฯ

ทั้งนี้ การดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมันมีความแตกต่างจากธุรกิจผลิตและค้าส่งน้ำมันสำเร็จรูป และมีการแข่งขันค่อนข้างสูง ปัจจัยต่างๆ เช่น สถานที่ตั้งของสถานีบริการ ภาวะการแข่งขัน ตลอดจนกลยุทธ์การตลาดของผู้ประกอบการอื่นล้วนอาจมีผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ทั้งนี้บริษัทฯ มีการวางแผนการลงทุนในสถานีบริการน้ำมันแต่ละแห่งอย่างรอบคอบและรายละเอียดก่อนลงทุน โดยคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันและสร้างกำไร