

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2558

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31
ของผู้สอบบัญชีต่อ ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอเซีย กรีน เอน
งบการเงินรวมและ เนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดย
งบการเงินเฉพาะ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
กิจการ

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2557

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31
ของผู้สอบบัญชีต่อ ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอเซีย กรีน เอน
งบการเงินรวมและ เนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดย
งบการเงินเฉพาะ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
กิจการ

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2556

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31
ของผู้สอบบัญชีต่อ ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอเซีย กรีน เอน
งบการเงินรวมและ เนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดย
งบการเงินเฉพาะ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
กิจการ

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 – ปี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2558		2557		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
	(ปรับปรุงใหม่)					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	161.38	5.96	122.82	3.73	176.74	4.70
เงินลงทุนชั่วคราว	6.02	0.22	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	592.91	21.90	960.11	29.15	963.93	25.62
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	962.68	35.55	1,121.65	34.05	1,628.45	43.28
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.52	0.28	50.24	1.52	26.64	0.70
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,730.51	63.91	2,254.82	68.45	2,795.76	74.30
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	107.23	3.96	108.35	3.29	94.13	2.50
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	848.29	31.33	880.18	26.72	846.38	22.50
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17.97	0.66	39.34	1.20	21.35	0.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	3.71	0.14	11.29	0.34	5.09	0.13
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	977.20	36.09	1,039.15	31.55	966.95	25.70
รวมสินทรัพย์	2,707.71	100.00	3,293.97	100.00	3,762.71	100.00

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 – ปี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	2558		2557		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
			(ปรับปรุงใหม่)			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	410.49	15.16	1,361.66	41.34	1,814.45	48.22
เจ้าหนี้การค้า	87.54	3.23	364.43	11.06	366.23	9.73
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบ						
กำหนดชำระในปี	7.40	0.27	8.87	0.27	8.51	0.23
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนด						
ชำระภายในหนึ่งปี	71.07	2.63	112.03	3.40	58.06	1.54
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	0.49	0.02	0.07	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.57	0.24	10.26	0.31	2.36	0.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	583.07	21.53	1,857.74	56.40	2,249.68	59.79
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	9.48	0.35	4.66	0.14	10.82	0.29
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	156.01	5.76	180.65	5.48	246.75	6.56
หุ้นกู้	598.99	22.12	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	10.33	0.39	8.73	0.27	12.71	0.34
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.25	0.08	3.00	0.09	0.44	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	777.06	28.70	197.04	5.98	270.72	7.19
รวมหนี้สิน	1,360.13	50.23	2,054.78	62.38	2,520.40	66.98
ทุนจดทะเบียน	412.91		387.13		352.01	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	412.03	15.22	382.58	11.61	332.27	8.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	483.46	17.85	483.46	14.68	461.04	12.25
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-	-	2.87	0.08
สำรองตามกฎหมาย	32.17	1.19	32.17	0.98	30.51	0.81
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	415.36	15.34	333.55	10.12	409.81	10.89
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	4.43	0.16	5.47	0.17	4.67	0.12
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.13	0.01	1.96	0.06	1.15	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,347.58	49.77	1,239.19	37.62	1,242.31	33.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,707.71	100.00	3,293.97	100.00	3,762.71	100.00

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 – ปี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการงบกำไรขาดทุน	2558		2557		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
			(ปรับปรุงใหม่)			
รายได้จากการขายและบริการ	4,226.55	97.89	6,606.88	98.98	5,048.01	99.60
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	67.16	1.56	51.63	0.77	9.94	0.20
รายได้อื่น	24.00	0.55	16.49	0.25	10.38	0.20
รวมรายได้	4,317.71	100.00	6,675.00	100.00	5,068.33	100.00
ต้นทุนขาย	3,741.74	86.66	6,289.65	94.23	4,572.07	90.21
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	380.45	8.81	386.82	5.79	326.97	6.45
รวมค่าใช้จ่าย	4,122.19	95.47	6,676.47	100.02	4,899.04	96.66
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	195.52	4.53	(1.46)	(0.02)	169.29	3.34
ต้นทุนทางการเงิน	63.17	1.46	57.17	0.86	68.01	1.34
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	23.67	0.55	(17.08)	(0.26)	5.84	0.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1.82	0.04	0.47	0.01	0.11	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	110.49	2.56	(41.08)	(0.61)	95.33	1.88
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.06719		(0.02530)		0.0650	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(พันหุ้น)	1,644,390		1,623,723		1,466,700	
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (พันหุ้น)	1,648,118		1,530,323		1,329,096	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 – ปี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2558	2557	2556
	(ปรับปรุงใหม่)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	132.35	(58.64)	101.28
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.02)	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	48.41	48.27	45.67
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	25.44	4.94	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/หนี้สูญ (กลับรายการ)	(10.33)	33.31	(2.34)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ(กลับรายการ)	4.82	-	(40.13)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(0.46)	(6.41)	(3.97)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.09	2.44	2.67
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(9.67)	0.93	(4.00)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	9.97	-	-
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	0.51	0.06	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	63.17	57.18	68.01
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	266.28	82.08	167.19
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	387.20	(29.78)	(301.54)
สินค้าคงเหลือ	154.15	506.80	(141.26)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	32.71	(27.89)	(14.83)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.32	4.66	22.99
เงินมัดจำและเงินประกัน	2.37	(1.07)	(1.42)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.57)	0.60	0.07
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(274.70)	(9.16)	78.42
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.69)	5.59	(1.60)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.49)	-	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	563.59	531.83	(191.98)
จ่ายดอกเบี้ย	(61.60)	(57.70)	(65.75)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(1.65)	(2.34)	(5.85)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	500.34	471.79	(263.58)

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – ปี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2558	2557	2556
	(ปรับปรุงใหม่)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1.12	(9.97)	(2.02)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(6.00)	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	(12.44)	-
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(33.74)	(79.00)	(56.15)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.13)	(0.45)	(0.16)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	6.37	17.90	8.52
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(32.39)	(83.96)	(49.81)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(951.17)	(452.79)	364.49
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	45.60	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(65.60)	(57.73)	(55.10)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(10.54)	(8.85)	(11.82)
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	598.20	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	3.70	35.08	1.72
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	2.87
เงินปันผลจ่าย	(2.94)	(3.87)	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(428.35)	(442.56)	302.16
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.05)	0.81	5.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	38.56	(53.92)	(6.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	122.82	176.74	182.93
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	161.38	122.82	176.74

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

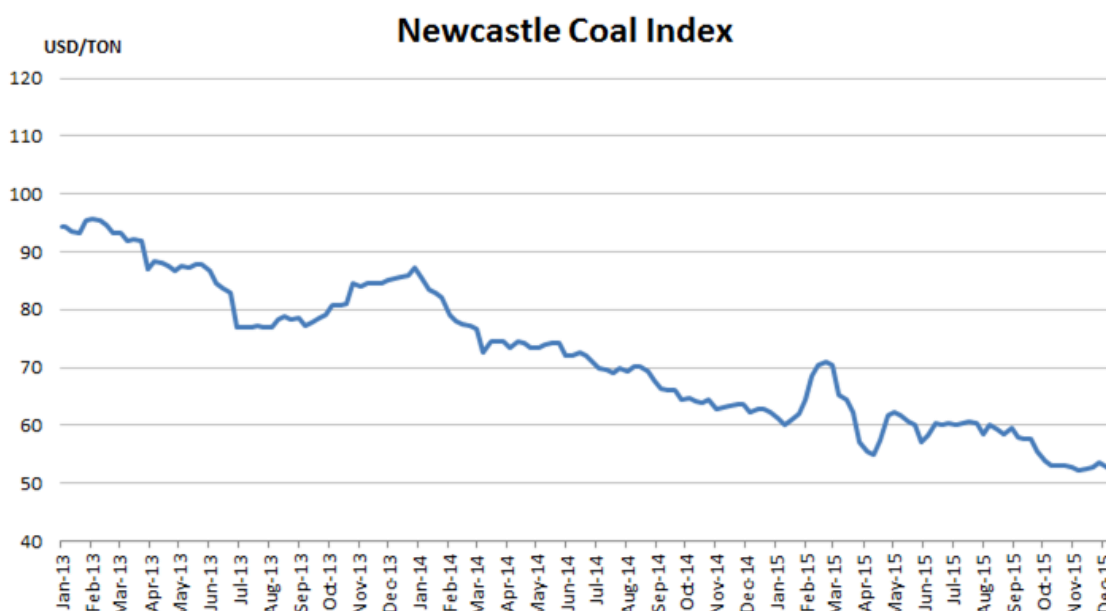
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2558	2557	2556
		(ปรับปรุงใหม่)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.97	1.21	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.32	0.61	0.52
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	66	53	58
ระยะเวลายายสินค้าเฉลี่ย	วัน	102	80	123
ระยะเวลารับหนี้	วัน	22	21	29
วงจรเงินสด	วัน	146	111	152
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	11.47	4.80	9.43
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.63	(0.02)	3.35
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.57	(0.63)	1.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.40	(3.35)	8.02
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม	%	6.52	0.04	4.82
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	%	18.14	0.73	16.82
อัตราการใช้หมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.41	1.87	1.44
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.01	1.66	2.03
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.10	(0.03)	2.49

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ในปี 2558 สถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกยังคงเผชิญกับปัญหาอุปทานส่วนเกิน ขณะที่ความต้องการใช้ถ่านหินของประเทศผู้ซื้อและผู้นำเข้ารายใหญ่ของโลกมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะประเทศจีน ที่คาดว่าจะมีการใช้ถ่านหินลดลงประมาณร้อยละ 4 และมีการนำเข้าถ่านหินลดลงถึงกว่าร้อยละ 30 ตามการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และนโยบายการลดสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงถ่านหินในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สู่ชั้นบรรยากาศ ประกอบกับได้มีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าและเพิ่มความเข้มงวดในการนำเข้าถ่านหินมากขึ้นเพื่อคุ้มครองผู้ผลิตภายในประเทศ ทำให้ตลาดส่งออกถ่านหินหดตัวลง ตลอดจนราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในภาวะตกต่ำ ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันให้ราคากถ่านหินในตลาดโลกยังคงปรับตัวลดลง โดยในปีที่ผ่านมาราคากถ่านหินในตลาดโลกมีราคาเฉลี่ยลดลงประมาณร้อยละ 16 ขณะที่การใช้ถ่านหิน sub-bituminous และ bituminous ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ตลาดในประเทศยังคงมีการแข่งขันสูงโดยใช้กลยุทธ์ด้านราคา ทำให้อราคากถ่านหินในประเทศมีราคาลดลงในทิศทางเดียวกับราคาตลาดโลก



ที่มา : Newcastle Index (ธ.ค.2558)

ด้วยปัจจัยตลาดต่างประเทศข้างต้น โดยเฉพาะการปรับโครงสร้างพลังงานและการใช้ถ่านหินของประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ซื้อและผู้นำเข้ารายใหญ่ที่สุดของโลก ทำให้บริษัทได้ปรับกลยุทธ์การตลาด โดยลดน้ำหนักการส่งออก และเปลี่ยนมามุ่งขยายตลาดในประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเห็นได้จากสัดส่วนระหว่างการขายในประเทศกับต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจาก 44:56 ในปี 2557 เป็น 81:19 ในปี 2558 (คำนวณจากปริมาณการขาย) และใช้กลยุทธ์การแข่งขันที่ให้ความสำคัญกับการบริหารส่วนต่างกำไรมากกว่าการเพิ่มยอดขาย โดยในปี 2558 บริษัทประสบความสำเร็จอย่างมากในการบริหารห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ให้มีต้นทุนลดลงตั้งแต่การจัดหาถ่านหินที่มีส่วนต่างกำไรที่เหมาะสม ตลอดจน การบริหารจัดการด้านการขนส่ง การสต็อกสินค้า และการส่งมอบ ให้มีค่าใช้จ่ายลดลง เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในประเทศ ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2558 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 และทำให้บริษัทกลับมามีกำไรสุทธิ 110 ล้านบาท จากที่ขาดทุนในปี 2557 แม้ว่าจะยอดขายในปีนี้จะลดลงก็ตาม

สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงาน บริษัทมียอดขายถ่านหินรวม 2.0 ล้านตัน คิดเป็นจำนวนเงิน 4,225 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้วร้อยละ 42 และ 36 ตามลำดับ โดยเป็นการลดลงของยอดขายในต่างประเทศร้อยละ 83 ขณะที่ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 แม้ว่ายอดขายรวมจะลดลง แต่ด้วยความสามารถในการรักษาส่วนต่างราคาซื้อขายถ่านหิน ตลอดจนการลงทุนด้านโลจิสติกส์ ประกอบกับ การปรับเปลี่ยนสัดส่วนการขายในประเทศให้มากขึ้น ซึ่งส่วนต่างอัตรากำไรของตลาดในประเทศสูงกว่าของตลาดต่างประเทศ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในปีเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11.5 หรือประมาณ 242 บาท/ตัน เทียบกับ ร้อยละ 4.8 หรือประมาณ 92 บาท/ตัน ในปีที่แล้ว ทำให้ปีนี้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และรายการอื่นๆ เพิ่มขึ้นเป็น 104 ล้านบาท มีกำไรจากการบริหารและการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน 67 ล้านบาท มีต้นทุนทางการเงินโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.3 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่แล้วที่ร้อยละ 3.0 ซึ่งสะท้อนต้นทุนทางการเงินของหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายเป็นจำนวนเงิน 600 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด ทำให้ปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิรวม 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.6 ของรายได้ เทียบกับปีที่แล้วที่ขาดทุน 41 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 8.4

ในส่วนของฐานะการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์เป็นจำนวนเงิน 2,708 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้ว 586 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงในส่วนของผู้หนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ตามยอดขายที่ลดลง มีหนี้สินเป็นจำนวนเงินรวม 1,360 ล้านบาท ลดลง 694 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของหนี้เงินกู้ยืมหมุนเวียนระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า ตามการลดลงของยอดซื้อ ทำให้บริษัทสามารถลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลงจาก 1.7 เท่า ในปีที่แล้ว เหลือเพียง 1.0 เท่า ในปีนี้ นอกจากนั้น บริษัทยังมีสภาพคล่องสูงขึ้น โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงถึง 3 เท่า เทียบกับ 1.2 เท่า ในปีที่แล้ว และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงถึง 500 ล้านบาท

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ก. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ	2558		2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ	3,701.69	87.58	3,586.23	54.28	115.46	3.22
รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ	523.16	12.38	3,018.11	45.68	(2,494.95)	(82.67)
รายได้จากการให้บริการ	1.70	0.04	2.54	0.04	(0.84)	(33.15)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	4,226.55	100.00	6,606.88	100.00	(2,380.33)	(36.03)

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 4,226.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เท่ากับ 2,380.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.03 เนื่องจาก

1. รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินในปี 2558 เท่ากับ 4,224.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.96 ของรายได้รวม ลดลงจากปีก่อน 2,379.49 ล้านบาท หรือลดจรร้อยละ 36.03 โดยรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศมีปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.22 จากปี 2557 เนื่องจากบริษัทผลักดันหรือมุ่งเน้นการขายในประเทศเป็นหลัก และรายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศลดลงร้อยละ 82.67 จากปี 2557 เนื่องจากลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงของประเทศคู่ค้า และแม้ว่าราคาตลาดถ่านหินโลกยังคงผันผวนและลดลงในระหว่างปี 2558 แต่ไม่ได้รุนแรงและรวดเร็วดังเช่นในอดีตที่ผ่านมา รวมถึงบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์การตลาดโดยให้ความสำคัญกับตลาดในประเทศ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น

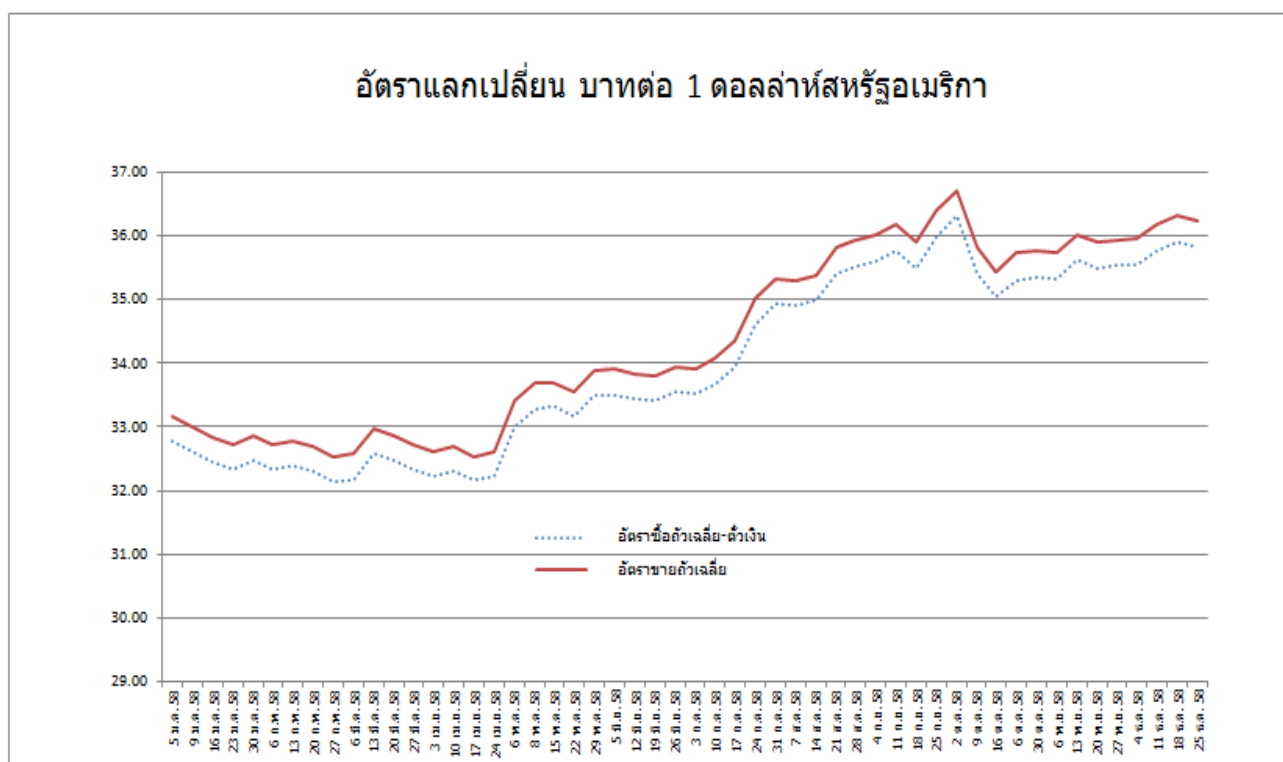
เพื่อให้บริษัทสามารถแข่งขันและมียอดขายในประเทศที่สูงขึ้น และทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้น

- รายได้จากการให้บริการในปี 2558 เท่ากับ 1.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.04 ของรายได้รวม ลดลงจากปีก่อน 0.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.15 ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการขนส่งและบริการท่าเรือของบริษัทย่อย

ข. รายได้อื่น

รายได้อื่น	2558		2557		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
		ต่อยอดขาย		ต่อยอดขาย		
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	67.16	1.59	51.64	0.78	15.52	30.05
อื่น ๆ	24.00	0.57	16.49	0.25	7.51	45.53

- บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 จำนวน 67.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15.52 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทสำหรับครึ่งปีหลังของปี 2558 มีความผันผวนอย่างมากและบริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้ส่วนหนึ่ง เพื่อป้องกันความเสี่ยงและลดผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ผันผวนดังกล่าว



ที่มา :ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ม.ค.-ธ.ค. 2558)

- รายได้อื่นๆ ในปี 2558 มีจำนวน 24.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการดอกเบี้ยรับรายการปรับปรุงเจ้าหนี้ และอื่น ๆ

ค. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2558		2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ ต่อยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละ ต่อยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	3,741.74	86.66	6,289.65	94.23	(2,547.91)	(40.51)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	192.71	4.46	214.98	3.22	(22.27)	(10.36)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	187.84	4.35	171.84	2.57	15.89	9.25
ต้นทุนทางการเงิน	63.17	1.46	57.18	0.86	5.99	10.48
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	23.67	0.55	(17.08)	(0.26)	40.76	238.55

1. ต้นทุนขายในปี 2558 ลดลงจากปีก่อน 2,547.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.51 เนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลง โดยสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 94.23 เหลือร้อยละ 86.66 ทั้งนี้เป็นผลมาจากนโยบายการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปีนี้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนให้ลดลงได้ทั้งด้านการจัดหาวัตถุดิบ ด้วยการหาแหล่งวัตถุดิบที่หลากหลายเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทสามารถคัดเลือกแหล่งซื้อวัตถุดิบที่ราคาเหมาะสมกับคุณภาพที่ลูกค้าต้องการได้มากขึ้น และด้านการบริหารต้นทุนโลจิสติกส์ ด้วยการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มอำนาจการต่อรองกับผู้ให้บริการในขั้นตอนนำเข้าต่างๆ รวมถึงค่าขนส่งสินค้านำเข้าที่สามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 27.25 ทั้งนี้ บริษัทยังคงนโยบายลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องและเข้มข้นมากขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2558 ลดลงจากปีก่อน 22.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.36 โดยสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ชะลอตัวลง และต้นทุนเชื้อเพลิงค่าขนส่งที่ลดลง
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.25 ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจาก ค่าใช้จ่ายในการเตรียมความพร้อมและการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมและชุมชนสัมพันธ์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการพัฒนานวัตกรรมเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตขององค์กร
4. ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.99 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.48 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสแรก
5. ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40.76 ล้านบาท ตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

ง. กำไรขั้นต้น

รายการ	2558		2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	4,226.55	100.00	6,606.88	100.00	(2,380.33)	(36.03)
หัก ต้นทุนขายและบริการ	3,741.74	88.53	6,289.65	95.20	(2,547.91)	(40.51)
กำไรขั้นต้น	484.81	11.47	317.23	4.80	167.58	52.83

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับ 484.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.47 ของรายได้จากการขายและบริการซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 317.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.80 โดยในปีนี้นับว่าได้มีการปรับกลยุทธ์การขายโดยมุ่งขยายตลาดในประเทศมากขึ้นและให้ความสำคัญกับการรักษาอัตรากำไรมากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ตลอดจนบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนให้ลดลงได้ ทั้งด้านการจัดหาวัตถุดิบ และการบริหารต้นทุนโลจิสติกส์ ทำให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.83

จ. กำไรสุทธิ

รายการ	2558		2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	110.49	2.57	(41.08)	(0.62)	151.58	n.m.
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	0.06719		(0.02530)		0.09249	n.m.

กำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เท่ากับ 110.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.57 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งขาดทุนสุทธิ 41.08 ล้านบาท

14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2558	2557	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	2,707.71	3,293.97	(586.26)	(17.80)
หนี้สินรวม	1,360.13	2,054.78	(694.65)	(33.81)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,347.58	1,239.19	108.39	8.75

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,707.71 ล้านบาท ลดลง 586.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.80 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากปี 2557 จำนวน 524.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.25 เนื่องจาก

1.1 ลูกหนี้การค้า(สุทธิ) ลดลงจากปี 2557 จำนวน 366.05 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.75 ตามการลดลงของยอดขาย

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	หน่วย : ล้านบาท		ร้อยละ	
	2558	2557	2558	2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	405.92	781.73	69.52	80.29
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	172.71	168.28	29.58	17.28
เกินกว่า 3 – 6 เดือน	-	2.00	-	0.21
เกินกว่า 6-12 เดือน	1.29	19.29	0.22	1.98
เกินกว่า 12 เดือน	<u>3.99</u>	<u>2.33</u>	<u>0.68</u>	<u>0.24</u>
รวม	583.91	973.57	100.00	100.00
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	<u>(5.28)</u>	<u>(28.95)</u>	<u>(0.90)</u>	<u>(2.97)</u>
สุทธิ	578.63	944.68	99.10	97.03

บริษัทมีนโยบายกำหนดระยะเวลาการให้เครดิตเทอม (Credit Term) แก่ลูกค้าในประเทศโดยเฉลี่ย 30-60 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศมีเงื่อนไขตามที่ระบุใน L/C (Letter Of Credit) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ประการที่นำมาประกอบในการพิจารณา เช่น ประวัติการซื้อขายที่ผ่านมาในอดีต ปริมาณการสั่งซื้อ เป็นต้น นอกจากนั้น บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6-12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดยจะตั้งสำรองร้อยละ 50 และร้อยละ 100 ตามลำดับ และพิจารณาจากสถานการณ์และสถานะของลูกหนี้ ณ ขณะนั้นๆ รวมถึงการคาดการณ์ในอนาคตประกอบการพิจารณา

สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.28 ในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 29.58 ในปี 2558 ซึ่งลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ในปี 2558 นั้น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้รายใหญ่และเป็นลูกหนี้ที่มีความสัมพันธ์และการค้ามานาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเรียกชำระได้ทั้งหมด ในขณะที่ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 เดือน มีสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.91 โดยลดลงจากร้อยละ 2.22 ในปี 2557 และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว

- 1.2 สินค้าคงเหลือ(สุทธิ) ลดลงจากปี 2557 จำนวน 158.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.17 ตามการลดลงของยอดขายและราคาถ่านหินที่ลดลง ทั้งนี้บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าด้วยคุณภาพเป็นจำนวนเงิน 4.82 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากปี 2557 จำนวน 61.95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.96 โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การลดลงในส่วนของสินทรัพย์ถาวร เป็นจำนวน 31.89 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยแห่งหนึ่งมีการตั้งสำรองด้วยค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 21.37 ล้านบาท

ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,360.13 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 694.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.81 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากวันปี 2557 จำนวน 1,274.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 68.61 เนื่องจาก
 - 1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากปี 2557 จำนวน 951.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.85 เนื่องจากยอดสั่งซื้อถ่านหินที่ลดลงตามยอดขายจึงมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินน้อยลง และมีการบริหารการชำระหนี้คืนเงินกู้ระยะสั้นก่อนกำหนดเร็วขึ้น
 - 1.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากปี 2557 จำนวน 271.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 75.60
 - 1.3 เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจากปี 2557 จำนวน 40.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.56 จากการปรับปรุงการจัดประเภทหนี้สินทางบัญชี
2. หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 580.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 294.36 เนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสแรก

ค. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,347.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 108.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.75 ซึ่งมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการประจำปีจำนวน 81.81 ล้านบาท และจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 117,794,585 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 29.45 ล้านบาท ซึ่งการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ประกอบด้วย การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย (AGE-ESOP1) เพื่อซื้อหุ้นสามัญคิดเป็นมูลค่าหุ้น 3.70 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น คิดเป็นมูลค่า 25.75 ล้านบาท

14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท	
	2558	2557
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	266.28	82.08
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	387.20	(29.78)
สินค้าคงเหลือ ลดลง	154.15	506.80
สินทรัพย์ดำเนินงานอื่นๆ	34.84	(23.70)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(274.70)	(9.16)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.69)	5.59
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.49)	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	563.60	531.84
จ่ายดอกเบี้ย	(61.60)	(57.70)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(1.65)	(2.34)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	500.34	471.79

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 266.82 ล้านบาท มีสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 576.20 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 387.20 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 154.15 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินดำเนินงานลดลง 278.88 ล้านบาท จากการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 278.39 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว และดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าทางการเงิน รวมถึงการจ่ายชำระภาษีระหว่างปีรวม 63.25 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานรวม 500.34 ล้านบาท

กระแสเงินสดของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2558 – 2557 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	2558	2557
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	500.34	471.79
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(32.52)	(83.96)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(428.21)	(442.56)
ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.05)	0.81
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	38.56	(53.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	122.82	176.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	161.38	122.82

ในปี 2558 บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดเพื่อการลงทุนไปทั้งสิ้นจำนวน 32.52 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ การลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 6.23 ล้านบาท และเครื่องจักรจำนวน 18.25 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 428.21 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระหนี้เงินกู้สถาบันการเงิน 1,027.17 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2.94 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทได้รับเงินจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้จำนวน 598.20 ล้านบาทและได้รับเงินจากการเพิ่มทุน จำนวน 3.70 ล้านบาท

14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ก. อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทมีสภาพคล่องสูงขึ้น จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.21 เท่าในปี 2557 เป็น 2.97 เท่าในปี 2558 ขณะที่อัตราส่วนหมุนเร็ว (Quick Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 0.61 เท่าในปี 2557 เป็น 1.32 เท่าในปี 2558

ข. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากความสำเร็จในการปรับกลยุทธ์ด้านการขายและการลดต้นทุนของบริษัท ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 11.47 เปรียบเทียบกับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 4.80 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit) ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 2.57 เปรียบเทียบกับปี 2557 เท่ากับที่ติดลบร้อยละ 0.63 นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) สูงขึ้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 8.40 เปรียบเทียบกับปี 2557 ที่ติดลบร้อยละ 2.94

ค. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ

บริษัทมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 1.41 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงสามารถเพิ่มอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ในปี 2558 ให้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.52 เปรียบเทียบกับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 0.04

ง. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 1.66 เท่า ในปี 2557 มาอยู่ที่ 1.01 เท่า ในปี 2558 ซึ่งเกิดจากบริษัทมีการชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นก่อนกำหนด ในขณะที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้น นอกจากนี้ยังทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ดีขึ้นโดยจะเห็นได้จากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในปี 2558 สูงถึง 3.10 เท่า เปรียบเทียบกับปี 2557 มีค่าเท่ากับ 0.03 เท่า