

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- 1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อบการเงิน ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ว่าในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ยังออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงิน โดยการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีใหม่ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบการเงิน ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน กำหนดให้กิจการรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อกิจการได้รับบริการจ้างงานจากพนักงานแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งกิจการจะต้องประเมินและบันทึกหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานเนื่องจากเกษียณอายุและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นที่ให้กับพนักงาน โดยใช้การคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานดังกล่าวเมื่อเกิดรายการ

บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเรื่องผลประโยชน์พนักงานในปี 2554 และรับรู้หนี้สินในช่วงที่เปลี่ยนแปลงโดยบันทึกปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของปี 2554 โดยผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ทำให้กำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ลดลงจำนวน 5.83 ล้านบาท

- 2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- 3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงิน ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีดังกล่าว และนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้ นโยบายบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ดังกล่าวด้วยเช่นกัน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>										
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	136.30	8.95	126.43	5.79	1,482.87	36.00	126.53	5.82	1,482.92	36.04
เงินลงทุนชั่วคราว	45.00	2.95	5.00	0.23	-		5.00	0.23	-	
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	81.54	5.35	116.20	5.33	103.40	2.51	116.00	5.34	103.05	2.50
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	34.00	0.83	-	-	34.00	0.83
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	24.89	1.63	17.25	0.79	24.39	0.59	17.25	0.79	24.39	0.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.62	0.30	2.46	0.11	13.60	0.33	2.46	0.11	13.60	0.33
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>292.34</b>	<b>19.19</b>	<b>267.34</b>	<b>12.25</b>	<b>1,658.27</b>	<b>40.26</b>	<b>267.24</b>	<b>12.29</b>	<b>1,657.96</b>	<b>40.30</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>										
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	6.00	0.39	12.00	0.55	18.00	0.44	12.00	0.55	18.00	0.44
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	333.05	15.26	333.05	8.09	-	-	-	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	41.25	1.89	41.25	1.00	524.83	24.14	536.20	13.03
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	228.14	10.46	166.33	4.04	70.00	3.22	-	
ต้นทุนโครงการ - สุทธิ	451.40	29.63	433.05	19.85	381.71	9.27	433.05	19.92	381.71	9.28
ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	689.65	45.27	778.21	35.67	1,453.11	35.28	778.21	35.79	1,453.11	35.32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	11.65	0.76	10.52	0.48	9.53	0.23	10.52	0.48	9.53	0.23
สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับการตัดบัญชี	37.17	2.44	38.39	1.76	37.71	0.92	38.39	1.77	37.71	0.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	35.36	2.32	39.89	1.83	20.27	0.49	39.89	1.83	20.27	0.49
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,231.23</b>	<b>80.81</b>	<b>1,914.51</b>	<b>87.75</b>	<b>2,460.97</b>	<b>59.74</b>	<b>1,906.90</b>	<b>87.71</b>	<b>2,456.53</b>	<b>59.70</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,523.57</b>	<b>100.00</b>	<b>2,181.85</b>	<b>100.00</b>	<b>4,119.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,174.13</b>	<b>100.00</b>	<b>4,114.50</b>	<b>100.00</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>										
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	61.52	4.04	30.36	1.39	89.82	19.27	30.36	1.40	89.82	19.27
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	13.52	0.89	26.59	1.22	13.96	3.00	26.59	1.22	13.96	2.99
เงินปันผลค้างจ่าย	159.50	10.47	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	123.09	8.08	163.07	7.47	-	-	163.07	7.50	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	4.53	0.30	4.47	0.20	7.30	1.57	4.47	0.21	7.30	1.57
เงินประกันรับ	18.33	1.20	1.41	0.06	0.01	0.00	1.41	0.06	0.01	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	59.35	3.90	110.77	5.08	109.17	23.42	110.92	5.10	109.28	23.46
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.56	0.69	17.11	0.78	9.98	2.14	17.11	0.79	9.98	2.14
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>450.40</b>	<b>29.56</b>	<b>353.78</b>	<b>16.21</b>	<b>230.25</b>	<b>49.40</b>	<b>353.93</b>	<b>16.28</b>	<b>230.35</b>	<b>49.41</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>										
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	223.86	14.69	641.99	29.42	-	-	641.99	29.53	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	6.70	0.44	4.09	0.19	6.15	1.32	4.09	0.19	6.15	1.32
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย	78.32	5.14	82.81	3.80	84.31	18.09	82.81	3.81	84.31	18.08
เงินประกันรับ	69.51	4.56	88.43	4.05	105.67	22.67	88.43	4.07	105.67	22.67
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	-	-	17.14	0.79	28.52	6.12	17.14	0.79	28.52	6.12
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7.55	0.50	7.39	0.34	11.19	2.40	7.39	0.34	11.19	2.40
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>385.94</b>	<b>25.33</b>	<b>841.84</b>	<b>38.58</b>	<b>235.84</b>	<b>50.60</b>	<b>841.84</b>	<b>38.72</b>	<b>235.84</b>	<b>50.59</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>836.34</b>	<b>54.89</b>	<b>1,195.62</b>	<b>54.80</b>	<b>466.08</b>	<b>100.00</b>	<b>1,195.77</b>	<b>55.00</b>	<b>466.19</b>	<b>100.00</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
ทุนจดทะเบียน	290.00	-	555.00	-	620.00	-	555.00	-	620.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	290.00	19.03	414.50	19.00	620.00	15.05	414.50	19.07	620.00	15.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	2,178.41	52.88	-	-	2,178.41	52.94
กำไรสะสม: จัดสรรแล้ว – สํารองตามกฎหมาย	29.00	1.90	55.50	2.54	62.00	1.51	55.50	2.55	62.00	1.51
ยังไม่ได้จัดสรร	368.23	24.17	516.23	23.66	792.74	19.24	508.36	23.38	787.90	19.15
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>687.23</b>	<b>45.11</b>	<b>986.23</b>	<b>45.20</b>	<b>3,653.15</b>	<b>88.69</b>	<b>978.36</b>	<b>45.00</b>	<b>3,648.31</b>	<b>88.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,523.57</b>	<b>100.00</b>	<b>2,181.85</b>	<b>100.00</b>	<b>4,119.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,174.13</b>	<b>100.00</b>	<b>4,114.50</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการให้บริการ	818.78	96.11	1,067.39	91.61	1,096.20	86.95	1,067.39	92.06	1,096.20	87.52
รายได้จากการบริการอื่น	29.12	3.42	82.46	7.08	137.52	10.91	82.46	7.11	137.52	10.98
ดอกเบี้ยรับ	1.51	0.18	10.77	0.92	18.71	1.48	5.00	0.43	10.51	0.84
รายได้อื่น	2.49	0.29	4.56	0.39	8.34	0.66	4.56	0.39	8.34	0.67
<b>รวมรายได้</b>	<b>851.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,165.17</b>	<b>100.00</b>	<b>1,260.76</b>	<b>100.00</b>	<b>1,159.40</b>	<b>100.00</b>	<b>1,252.57</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ต้นทุนค่าบริการ	471.67	55.37	584.46	50.16	637.09	50.53	584.46	50.41	637.09	50.86
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	2.73	0.32	4.89	0.42	4.81	0.38	4.89	0.42	4.81	0.38
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร	106.64	12.52	111.63	9.58	127.37	10.10	111.83	9.65	127.51	10.18
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>581.04</b>	<b>68.21</b>	<b>700.97</b>	<b>60.16</b>	<b>769.26</b>	<b>61.02</b>	<b>701.18</b>	<b>60.48</b>	<b>769.41</b>	<b>61.43</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	270.85	31.79	464.20	39.84	491.50	38.98	458.22	39.52	483.16	38.57
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	(1.89)	(0.16)	11.37	0.91
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	270.85	31.79	464.20	39.84	491.50	38.98	456.33	39.36	494.53	39.48
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(12.08)	(1.42)	(39.68)	(3.41)	(41.93)	(3.33)	(39.68)	(3.42)	(41.93)	(3.35)
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	258.77	30.38	424.52	36.43	449.57	35.66	416.65	35.94	452.60	36.13
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(51.01)	(5.99)	(91.31)	(7.84)	(72.73)	(5.77)	(91.31)	(7.88)	(72.73)	(5.81)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>207.76</b>	<b>24.39</b>	<b>333.21</b>	<b>28.60</b>	<b>376.83</b>	<b>29.89</b>	<b>325.34</b>	<b>28.06</b>	<b>379.87</b>	<b>30.33</b>
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(2.63)	(0.21)	-	-	(2.63)	(0.21)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>207.76</b>	<b>24.39</b>	<b>333.21</b>	<b>28.60</b>	<b>374.20</b>	<b>29.68</b>	<b>325.34</b>	<b>28.06</b>	<b>377.23</b>	<b>30.12</b>

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิก่อนภาษี	258.77	424.52	449.57	416.65	452.60
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	1.89	(11.37)
(โอนกลับ) หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	-	0.67	(0.30)	0.67	(0.30)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	129.79	137.15	154.60	137.15	154.60
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(0.04)	(2.14)	(1.21)	(2.14)	(1.21)
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.00	-	0.00	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1.72	-	-	-	-
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	1.29	0.60	1.29	0.60
ต้นทุนทางการเงินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	-	-	0.96	-	0.96
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.77	39.25	39.58	39.25	39.58
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>402.01</b>	<b>600.75</b>	<b>643.79</b>	<b>594.77</b>	<b>635.46</b>
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	24.36	(35.33)	13.10	(35.12)	13.24
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	(9.17)	7.64	(7.14)	7.64	(7.14)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.24)	2.15	(11.14)	2.15	(11.14)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(15.44)	(0.78)	(0.20)	(0.78)	(0.20)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(1.73)	(11.81)	(0.58)	(11.81)	(0.58)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(16.67)	51.40	(1.48)	50.58	(1.53)
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย	7.74	4.49	1.51	4.49	1.51
เงินประกันรับ	20.07	2.00	15.83	2.00	15.83
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(1.45)	(0.09)	(1.45)	(0.09)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(9.25)	6.55	(7.13)	6.55	(7.13)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>401.67</b>	<b>625.61</b>	<b>646.48</b>	<b>619.02</b>	<b>638.24</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(49.18)	(79.47)	(84.02)	(79.47)	(84.02)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>352.49</b>	<b>546.14</b>	<b>562.45</b>	<b>539.55</b>	<b>554.21</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(45.00)	40.00	5.00	40.00	5.00
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	(228.14)	27.81	(70.00)	36.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(374.31)	-	(373.39)	-
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและดอกเบี้ยค้างรับลดลง	4.10	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5.88	2.81	3.58	2.81	3.58
จ่ายค่าก่อสร้างท่าเทียบเรือและอาคาร และค่าซื้ออุปกรณ์	(127.73)	(209.41)	(675.69)	(209.41)	(675.69)
จ่ายซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	(0.77)	(0.93)	(0.77)	(0.93)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(162.74)</b>	<b>(769.82)</b>	<b>(640.23)</b>	<b>(610.77)</b>	<b>(632.04)</b>

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(6.00)	(6.00)	(6.00)	(6.00)	(6.00)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(103.94)	-	-	-	-
ชำระเงินค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้	-	(1.49)	-	(1.49)	-
เงินสดรับ (จ่ายคืน) เงินกู้ยืมระยะสั้น	(35.00)	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	300.00	597.36	-	597.36	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	-	(152.36)	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(67.18)	(138.02)	(806.28)	(138.02)	(806.28)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(6.57)	(5.09)	(6.52)	(5.09)	(6.52)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	124.50	2,383.91	124.50	2,383.91
ดอกเบี้ยจ่าย	(11.73)	(39.23)	(39.70)	(39.23)	(39.70)
เงินปันผลจ่าย	(200.10)	(318.21)	(91.19)	(318.21)	(91.19)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(130.52)</b>	<b>213.82</b>	<b>1,434.21</b>	<b>61.45</b>	<b>1,434.21</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>59.23</b>	<b>(9.86)</b>	<b>1,356.44</b>	<b>(9.77)</b>	<b>1,356.39</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	77.07	136.30	126.43	136.30	126.53
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>136.30</b>	<b>126.43</b>	<b>1,482.87</b>	<b>126.53</b>	<b>1,482.92</b>

### 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.65	0.76	7.20	0.76	7.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.70	6.89	0.70	6.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.51	14.59	14.84	14.59	14.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.77	24.67	24.27	24.67	24.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.04	12.72	10.68	12.72	10.68
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44.79	28.29	33.70	28.29	33.70
Cash Cycle (วัน)	(16.01)	(3.62)	(9.43)	(3.62)	(9.43)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	44.37	49.17	48.36	49.17	48.36
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	24.39	28.60	29.89	28.06	30.33
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	27.79	39.82	16.25	39.52	16.42
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	14.32	17.99	11.96	17.60	12.08
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	29.62	39.99	34.89	39.32	35.09
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.59	0.63	0.40	0.53	0.40
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.22	1.21	0.13	1.22	0.13
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	34.25	15.95	16.28	15.78	16.08
อัตรากาจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	173.08	47.63	24.20	48.78	24.01



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า ณ ท่าเทียบเรือ A5 ท่าเรือแหลมฉบัง อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี สินค้าที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สินค้าประเภทยานพาหนะที่ขับเคลื่อนได้ (Roll-on/Roll-off; Ro/Ro) และสินค้าทั่วไป (General Cargo: GC) ทั้งนี้ ร้อยละ 99.00 ของสินค้าที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท คือ รถยนต์ โดยมีผู้ส่งออกและนำเข้ารถยนต์ รวมถึงสายเดินเรือรายใหญ่ของโลกเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้นำอันดับ 1 ของธุรกิจการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการส่งออกรถยนต์ของประเทศไทย ซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดเป็นเวลานาน โดยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อส่งออกรถยนต์เฉลี่ยในอัตราประมาณร้อยละ 80.00 ของจำนวนรถยนต์ที่ส่งออกทั้งหมดของประเทศไทย

##### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2554 เกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นในช่วงต้นปี และเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของไทยในช่วงปลายปี ได้ส่งผลให้การผลิตและการส่งออกรถยนต์ของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเกิดภาวะชะงักงันและหยุดชะงักไปช่วงเวลาหนึ่ง จึงส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 ลดลงเป็น 851.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.18 แต่หลังจากที่ฐานการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยฟื้นตัวจากผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยจนสามารถกลับมาเดินสายการผลิตได้แบบเต็มกำลัง รวมทั้งการเร่งผลิตรถยนต์เพื่อให้ทันกับขอยอดอุปสงค์ทั่วโลกในปี 2555 จึงทำให้มียอดการส่งออกรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือ A5 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 1,165.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 36.77 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,260.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1,165.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.20 เนื่องจากปริมาณการส่งออกรถยนต์และความต้องการใช้บริการพื้นที่เพื่อจอดพักรถยนต์และพื้นที่คลังสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายได้รวมในปี 2555 และ ปี 2556 ที่แสดงในงบการเงินรวมเท่ากับ 1,159.40 ล้านบาท และ 1,252.57 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่ารายได้รวมในปี 2555 และปี 2556 ที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากมีการตัดรายการรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย ซึ่งเป็นรายการระหว่างกันออก

บริษัทมีต้นทุนค่าบริการรวมเท่ากับ 584.46 ล้านบาทในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.91 เมื่อเทียบกับต้นทุนค่าบริการรวมในปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 471.67 ล้านบาท โดยเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการซึ่งเท่ากับร้อยละ 35.61 ประกอบกับมีรายได้จากการให้บริการพื้นที่เพื่อการจอดพักรถยนต์และรายได้จากการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้าเพิ่มขึ้นจากการมีผู้เช่าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นรายได้ที่มีต้นทุนค่าบริการส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 44.37 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 49.17 ในปี 2555 ส่วนในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนค่าบริการรวมเท่ากับ 637.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.00 เมื่อเทียบกับต้นทุนค่าบริการรวมในปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนค่าแรงเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 7.40 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 48.36

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีจำนวนที่เพิ่มขึ้นจาก 109.37 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 116.51 ล้านบาท ในปี 2555 และ 132.18 ล้านบาทในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการปรับฐานเงินเดือน สำหรับค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารแสดงในงบการเงินรวมในปี 2555 เท่ากับ 116.72 ล้านบาท และปี 2556 เท่ากับ 132.32 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารแสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย โดยเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทย่อย ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาเป็นหลัก

กำไรสุทธิของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม โดยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 207.76 ล้านบาท 333.21 ล้านบาท และ 376.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 24.39 ร้อยละ 28.60 และร้อยละ 29.89 ตามลำดับ โดยในปี 2555 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัท ส่วนในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก และสำหรับงบการเงินรวมในปี 2555 และปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 325.34 ล้านบาท และ 379.87 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต่างจากกำไรสุทธิในงบเฉพาะกิจการเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่งบการเงินรวมมีการรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน (1.89) ล้านบาท และ 11.37 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และไม่มีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงาน

รายได้รวมของบริษัท เท่ากับ 851.90 ล้านบาท 1,165.17 ล้านบาท และ 1,260.76 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ รายได้รวมที่แสดงในงบการเงินรวมในปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 1,159.40 ล้านบาท และ 1,252.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้จำแนกตามลักษณะการให้บริการ ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทจำแนกตามลักษณะการให้บริการ ในปี 2554 – 2556

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการให้บริการ:</b>						
- บริการท่าเทียบเรือและบริการที่เกี่ยวข้อง	818.78	96.11	1,067.39	91.61	1,096.20	86.95
- บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้า	29.12	3.42	82.46	7.07	137.52	10.91
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>847.90</b>	<b>99.53</b>	<b>1,149.85</b>	<b>98.68</b>	<b>1,233.72</b>	<b>97.86</b>
รายได้อื่น	4.00	0.47	15.32	1.32	27.04	2.14
<b>รวมรายได้</b>	<b>851.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,165.17</b>	<b>100.00</b>	<b>1,260.76</b>	<b>100.00</b>

### 14.2.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการเท่ากับ 847.90 ล้านบาท 1,149.85 ล้านบาท และ 1,233.72 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น 1) รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้อง 2) รายได้จากการให้บริการคลังสินค้า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### 1) รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้ามีมูลค่าเท่ากับ 818.78 ล้านบาท 1,067.39 ล้านบาท และ 1,096.20 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 96.57 ร้อยละ 92.83 และร้อยละ 88.85 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องประกอบไปด้วยสองส่วน ได้แก่ รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือ และรายได้จากการให้บริการพื้นที่จอดพักรถยนต์

รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือ จะเรียกเก็บจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ และสายเดินเรือ โดยส่วนที่เรียกเก็บจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการขนย้ายสินค้าภายในท่าเทียบเรือ (Wharf Handling) คิดอัตราค่าบริการต่อ RT (Revenue Ton) (หน่วย RT คือน้ำหนักเป็นเมตริกตัน หรือปริมาตรเป็นลูกบาศก์เมตร อย่างใดอย่างหนึ่งที่มีจำนวนมากกว่า ใช้เป็นหน่วยในการคิดคำนวณค่าภาระ) และรายได้จากการให้บริการพื้นที่รับมอบสินค้า เพื่อจอดรถยนต์รอส่งออก หรือรอรับมอบการนำเข้า โดยจะเรียกเก็บค่าบริการต่อวันเมื่อจอดเกินระยะเวลา Free Time สำหรับรายได้ในส่วนที่เรียกเก็บจากสายเดินเรือ ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการแก่สายเดินเรือเพื่อนำเรือมาเทียบท่า (Berth Hire) คิดอัตราค่าบริการเป็นจำนวนชั่วโมงที่เรือจอดเทียบท่า และรายได้จากการเก็บค่าผ่านทาง (Wharfage) ในการขนย้ายสินค้าระหว่างบริเวณหน้าท่าเทียบเรือขึ้นหรือลงจากเรือ โดยคิดอัตราค่าภาระต่อ RT

รายได้จากการให้บริการพื้นที่จอดพักรถยนต์เพื่อการเตรียมความพร้อมก่อนการส่งออก ซึ่งเป็นพื้นที่บริเวณรอบๆ ท่าเทียบเรือ บริษัทจะคิดค่าบริการกับลูกค้าเป็นอัตราคงที่ต่อเดือน โดยการให้บริการพื้นที่จอดพักรถยนต์เพื่อการเตรียมความพร้อมก่อนการส่งออกนับเป็นบริการสำคัญที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการขนถ่ายสินค้า เนื่องจากผู้ส่งออกรถยนต์มีความต้องการเคลื่อนย้ายรถยนต์มาจอดพักไว้ในพื้นที่ที่ใกล้กับท่าเทียบเรือให้มากที่สุดเพื่อให้การขนถ่ายรถยนต์ทำได้สะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น

จำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556

หน่วย : คัน

จำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
เพื่อการส่งออก (Export)	591,468	825,736	864,494
เพื่อการนำเข้า (Import)	33,419	54,461	43,174
สินค้าถ่ายลำและสินค้าผ่านทาง (Transshipment and Shifting)	10,014	15,454	19,131
รวมจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท	634,901	895,651	926,799

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าและบริการเกี่ยวเนื่องเท่ากับ 1,067.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 818.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.36 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ฐานการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยฟื้นตัวจากผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัย สามารถกลับมาเดินสายการผลิตได้แบบเต็มกำลัง รวมทั้งการเร่งผลิตรถยนต์เพื่อให้ทันกับยอดอุปสงค์ทั่วโลก ซึ่งจะเห็นได้จากจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากจาก 634,901 คัน ในปี 2554 เป็น 895,651 คัน ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.07 สำหรับในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าและบริการเกี่ยวเนื่องเท่ากับ 1,096.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.70 จากปี 2555 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท

## 2) รายได้จากการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้า

รายได้จากการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้าเท่ากับ 29.12 ล้านบาท 82.46 ล้านบาท และ 137.52 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 3.43 ร้อยละ 7.17 และร้อยละ 11.15 ของรายได้จากการให้บริการตามลำดับ บริษัทมีการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้า ซึ่งเป็นพื้นที่ทั้งในเขตของกทท. และกนอ. โดยมีลักษณะการให้บริการสองประเภทแบ่งตามลักษณะพื้นที่ให้บริการ ได้แก่ พื้นที่โล่ง และพื้นที่อาคารคลังสินค้า ทั้งนี้ บริษัทคิดค่าบริการกับลูกค้าเป็นอัตราคงที่ต่อเดือน

รายได้จากการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้านี้มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการที่บริษัทได้ทยอยก่อสร้างคลังสินค้าเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น โดยคลังสินค้านี้ดังกล่าวส่วนใหญ่ได้ทยอยก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มให้บริการกับลูกค้า ส่งผลให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามลำดับ

## 14.2.2 รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ เท่ากับ 4.00 ล้านบาท 15.32 ล้านบาท และ 27.04 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยในปี 2555 และ 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งในงบการเงินรวมได้มีการตัดรายการระหว่างกันออกแล้ว

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทพบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,523.57 ล้านบาท 2,181.85 ล้านบาท และ 4,119.23 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 333.05 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นทุนทั้งหมดของ SRT เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 41.25 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นบริษัทสิทธิจำนวนร้อยละ 20.00 ของ LRT และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 228.14 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 158.14 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเดิมของ SRT และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมจำนวน 70.00 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ LRT ส่วนสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากในเดือนพฤศจิกายน 2556 บริษัทได้รับเงินจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป ส่งผลให้บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นปี จำนวน 1,482.87 ล้านบาท และมีรายการส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากการลงทุนในก่อสร้างคลังสินค้าเพื่อให้บริการแก่ลูกค้า สำหรับงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,174.13 ล้านบาท และ 4,114.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 524.83 ล้านบาท และ 536.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 ตามลำดับ เป็นรายการหลักที่แตกต่างจากงบการเงินเฉพาะกิจการ และมีการตัดรายการระหว่างกันกับบริษัทย่อยออก

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 836.34 ล้านบาท 1,195.62 ล้านบาท และ 466.08 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้เบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 300.00 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และ 597.36 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ตามลำดับ และการลดลงของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวทั้งจำนวน สำหรับหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,195.77 ล้านบาท และ 466.19 ล้านบาท ตามลำดับ สูงกว่าหนี้สินรวมของบริษัทในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย ซึ่งเป็นค่าสอบบัญชีค้างจ่ายของบริษัทย่อยที่ถูกนำมารวมในงบการเงินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 687.23 ล้านบาท 986.23 ล้านบาท และ 3,653.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 124.50 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 414.50 ล้านบาท (จากเดิม 290.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554) และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 205.50 ล้านหุ้น ซึ่งทำให้บริษัทมีทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 620.00 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 2,178.41 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับ 978.36 ล้านบาท และ 3,648.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากขาดทุนสะสมในงบการเงินรวมมีมากกว่าในงบเฉพาะกิจการ

## สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	402.01	600.75	643.79
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(49.52)	(54.61)	(81.34)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	352.49	546.14	562.45
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(162.74)	(769.82)	(640.23)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(130.52)	213.82	1,434.21
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>136.30</b>	<b>126.43</b>	<b>1,482.87</b>

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 402.01 ล้านบาท 600.75 ล้านบาท และ 643.79 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นและลดลงของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้และกำไรในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 49.52 ล้านบาท 54.61 ล้านบาท และ 81.34 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายภาษีเงินได้

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 162.74 ล้านบาท 769.82 ล้านบาท และ 640.23 ล้านบาท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ในปี 2554 ใช้ไปเพื่อการลงทุนจ่ายค่าปรับปรุงท่าเทียบเรือก่อสร้างคลังสินค้า และค่าซื้ออุปกรณ์ จำนวน 127.73 ล้านบาท สำหรับในปี 2555 บริษัทใช้กระแสเงินสดหลักในการลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 333.05 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 228.14 ล้านบาท และลงทุนจ่ายค่าปรับปรุงท่าเทียบเรือก่อสร้างคลังสินค้า และค่าซื้ออุปกรณ์ เท่ากับ 209.41 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนจ่ายค่าปรับปรุงท่าเทียบเรือก่อสร้างคลังสินค้า และค่าซื้ออุปกรณ์ เท่ากับ 675.69 ล้านบาท

สำหรับในส่วนของกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 130.52 ล้านบาท ในปี 2554 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 213.82 ล้านบาท และ 1,434.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2554 และ ปี 2555 ส่วนใหญ่มีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผล ส่วนกระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินส่วนใหญ่จากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 300.00 ล้านบาท และ 597.36 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2556 กระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินส่วนใหญ่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 2,383.91 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.65 เท่า 0.76 เท่า และ 7.20 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มของอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่ดีขึ้น และสำหรับปี 2556 บริษัทมีอัตราสภาพคล่องที่สูงมากเนื่องจากได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในเดือนพฤศจิกายน 2556

ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทเท่ากับ 44.79 วัน 28.29 วัน และ 33.70 วัน ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้ของบริษัทเท่ากับ 28.77 วัน 24.67 วัน และ 24.27 วัน ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ติดลบ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 14.32 ร้อยละ 17.99 และร้อยละ 11.96 ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 29.62 ร้อยละ 39.99 และร้อยละ 34.89 ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2555 และปี 2556 ตามงบการเงินรวมเท่ากับร้อยละ 17.60 และร้อยละ 12.08 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 39.32 และร้อยละ 35.09 ตามลำดับ ซึ่งต่างจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจและสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 27.79 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 39.82 ในปี 2555 และเท่ากับร้อยละ 16.25 ในปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิ ในปี 2555 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนปี 2556 มีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญเนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 205.50 ล้านหุ้น ซึ่งทำให้บริษัทมีทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 620.00 ล้านบาท เพิ่มจากปีก่อนซึ่งมีทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 414.50 ล้านบาท นอกจากนี้ยังก่อให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญอีกจำนวน 2,178.41 ล้านบาท สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 39.52 และเท่ากับร้อยละ 16.42 ในปี 2556 ซึ่งต่างจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิในงบการเงินรวมแตกต่างจากงบการเงินเฉพาะกิจการเพียงเล็กน้อย

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 1.22 เท่า 1.21 เท่า และ 0.13 เท่า ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยในปี 2556 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีสาระสำคัญเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้ให้กับสถาบันการเงินทั้งจำนวน

### 14.3 ปัจจัยหรือเหตุการณ์หลักที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

#### 14.3.1 การใช้สิทธิ (Option) ซื้อหุ้น LRT เพิ่มเติมอีกไม่เกินร้อยละ 29.00 (รวมสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมไม่เกินร้อยละ 49.00)

ภายใต้สัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างบริษัทและ NYK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ LRT ฉบับลงวันที่ 30 มีนาคม 2555 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ระบุว่าภายในวันที่ 15 พฤษภาคม 2560 บริษัทมีสิทธิที่จะซื้อหุ้นของ LRT จาก NYK เพิ่มได้อีกร้อยละ 29.00 ภายใต้ข้อกำหนดบางประการ โดยราคาที่จ่ายซื้อไม่ต่ำกว่า 24.65 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้นอเมริกา บวกต้นทุนส่วนเพิ่มตามที่เกิดขึ้นจริง (เช่น ต้นทุนดอกเบี้ยจนถึงวันที่บริษัทใช้สิทธิซื้อหุ้นและเงินลงทุนส่วนเพิ่มใน LRT)

ดังนั้น ในอนาคตหากบริษัทใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของ LRT ดังกล่าวทั้งหมดหรือบางส่วน บริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 0.85 ดอลลาร์สหรัฐต่อสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00 อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการใช้สิทธิ LRT ยังคงสถานะเป็นเพียงบริษัทร่วมของบริษัท เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมสูงสุดจะไม่เกินร้อยละ 49.00 ดังนั้น ในงบการเงินรวมของบริษัท จะเป็นการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมโดยแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 20.00 เป็นสัดส่วนใหม่ภายหลังจากการใช้สิทธิ

#### 14.3.2 ข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นคดีที่ยังไม่สิ้นสุด โดยบริษัทเป็นโจทก์ในการฟ้องกรุงเทพมหานคร

บริษัทมีข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นคดีที่ยังไม่สิ้นสุด โดยบริษัทได้ฟ้องกรุงเทพมหานครฐานผิดสัญญา และเรียกร้องค่าเสียหาย คลิมีทุนทรัพย์ 530.37 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ 2550 บริษัทได้ให้บริการแก่กรุงเทพมหานครในการขนถ่ายและเก็บรักษารถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำที่นำเข้ามาจากผู้จำหน่ายในต่างประเทศ แต่กรุงเทพมหานครไม่ดำเนินการทางพิธีศุลกากรและชำระค่าธรรมเนียมให้กับบริษัทเพื่อนำรถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำออกจากท่าเรือ



อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2556 ศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลางได้มีคำพิพากษายกฟ้อง บริษัท โดยได้วินิจฉัยว่าค่าภาระที่บริษัทเรียกร้องเป็นการเรียกร้องเอาค่าบริการในการประกอบกิจการท่าเรือซึ่งเป็นสิทธิเรียกร้องตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์และระยะเวลานับตั้งแต่เรือขนส่งสินค้าเทียบท่าเรือและขนสินค้าพักไว้เป็นระยะเวลาเพื่อใช้เป็นฐานในการคำนวณค่าภาระเท่านั้น ไม่ใช่เวลาที่ใช้เป็นฐานเริ่มนับอายุความสิทธิเรียกร้อง ซึ่งในคดีนี้สิทธิเรียกร้องยังคงมีในวันที่เรือบรรทุกสินค้าเทียบท่าและมีการขนขนรถดับเพลิง และรถบรรทุกน้ำเสร็จ คดีจึงถึงขาดอายุความ จึงไม่ต้องวินิจฉัยข้อพิพาทต่อไป เพราะไม่ทำให้ผลของคดีเปลี่ยนไป

ต่อมาเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ยื่นอุทธรณ์คัดค้านคำพิพากษาของศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลางดังกล่าวต่อศาลฎีกา ทั้งนี้ หากคดีถูกศาลฎีกายกฟ้อง การยกฟ้องของศาลฎีกาดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทเป็น โจทก์ยื่นฟ้องในคดีนี้ และไม่ได้ถูกเรียกค่าเสียหายในคดีนี้แต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทได้หยุดรับรู้รายได้และตั้งค่าเผื่อหนี้สูญเต็มจำนวนตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 แล้ว และหากบริษัทชนะคดีในชั้นตอนของศาลอุทธรณ์หรือศาลฎีกา บริษัทจะได้รับชำระค่าเสียหายจากกรุงเทพมหานคร ในจำนวนตามคำพิพากษาซึ่ง อาจจะน้อยกว่าหรือเท่ากับจำนวนตามคำฟ้อง โดยจำนวนเงินดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท