

# ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## สรุปรายงานการสอบบัญชี

| งบการเงิน | บริษัท                                              | ผู้สอบบัญชี       | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ |
|-----------|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
| ปี 2555   | บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เอนเนอร์จี้เคปอร์ต เอพีเอส จำกัด | นายไพฑูรย์ ตันกุล | 4298                       |
| ปี 2556   | บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เอนเนอร์จี้เคปอร์ต เอพีเอส จำกัด | นายไพฑูรย์ ตันกุล | 4298                       |
| ปี 2557   | บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์เอนเนอร์จี้เคปอร์ต เอพีเอส จำกัด | นายไพฑูรย์ ตันกุล | 4298                       |

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

| งบแสดงฐานะทางการเงิน                                   | งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                        | 31 ธ.ค. 55                         |               | 31 ธ.ค. 56    |               | 31 ธ.ค. 57    |               |
|                                                        | ล้านบาท                            | %             | ล้านบาท       | %             | ล้านบาท       | %             |
| <b>สินทรัพย์</b>                                       |                                    |               |               |               |               |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                         | 53.58                              | 12.28         | 29.17         | 7.78          | 186.78        | 32.32         |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ                    | 88.24                              | 20.23         | 69.13         | 18.45         | 80.32         | 13.90         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | -                                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                                  | 60.15                              | 13.79         | 44.99         | 12.02         | 61.62         | 10.66         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย                 | 6.85                               | 1.57          | -             | -             | -             | -             |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                 | 0.28                               | 0.06          | 0.10          | 0.02          | 0.17          | 0.03          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                           | <b>209.09</b>                      | <b>47.93</b>  | <b>143.39</b> | <b>38.26</b>  | <b>328.89</b> | <b>56.91</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                           |                                    |               |               |               |               |               |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน                       | 4.95                               | 1.13          | 5.07          | 1.35          | 31.47         | 5.45          |
| ลูกหนี้การค้ากำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี                    | -                                  | -             | 2.35          | 0.63          | 1.43          | 0.25          |
| เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า - สุทธิ                       | -                                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ                   | 5.90                               | 1.35          | 5.55          | 1.48          | 5.21          | 0.90          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                         | 214.11                             | 49.09         | 215.98        | 57.64         | 208.38        | 36.06         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                            | 0.07                               | 0.02          | 0.57          | 0.15          | 0.98          | 0.17          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                         | 1.36                               | 0.31          | 0.95          | 0.25          | 0.99          | 0.17          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                              | 0.74                               | 0.17          | 0.87          | 0.23          | 0.53          | 0.09          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                        | <b>227.13</b>                      | <b>52.07</b>  | <b>231.36</b> | <b>61.74</b>  | <b>248.99</b> | <b>43.09</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                    | <b>436.23</b>                      | <b>100.00</b> | <b>374.75</b> | <b>100.00</b> | <b>577.88</b> | <b>100.00</b> |

| งบแสดงฐานะทางการเงิน                                            | งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ |               |               |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                 | 31 ธ.ค. 55                         |               | 31 ธ.ค. 56    |               | 31 ธ.ค. 57    |               |
|                                                                 | ล้านบาท                            | %             | ล้านบาท       | %             | ล้านบาท       | %             |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                              |                                    |               |               |               |               |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                         |                                    |               |               |               |               |               |
| เงินเบิกเกินบัญชี                                               | -                                  | -             | -             | -             | -             | -             |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                   | 161.12                             | 36.93         | 98.09         | 26.18         | 157.60        | 27.27         |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน             | 32.22                              | 7.39          | -             | -             | -             | -             |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี             | 6.50                               | 1.49          | 6.54          | 1.75          | 6.54          | 1.13          |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 2.74                               | 0.63          | 2.48          | 0.66          | -             | -             |
| ภาษีเงินได้ติดบุคคลค้างจ่าย                                     | 6.52                               | 1.49          | 1.29          | 0.34          | 2.39          | 0.41          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                            | 0.65                               | 0.15          | 1.16          | 0.31          | 0.82          | 0.14          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                      | <b>209.76</b>                      | <b>48.09</b>  | <b>109.57</b> | <b>29.24</b>  | <b>167.35</b> | <b>28.96</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                      |                                    |               |               |               |               |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                                               | 47.18                              | 10.82         | 40.64         | 10.85         | 34.10         | 5.90          |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ                           | 3.95                               | 0.90          | 1.46          | 0.39          | -             | -             |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                     | 0.67                               | 0.15          | 0.65          | 0.17          | 0.83          | 0.14          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                                    | 1.01                               | 0.23          | 0.24          | 0.06          | 0.42          | 0.07          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                         | 0.32                               | 0.07          | 0.33          | 0.09          | 0.82          | 0.14          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                   | <b>53.13</b>                       | <b>12.18</b>  | <b>43.33</b>  | <b>11.56</b>  | <b>36.17</b>  | <b>6.26</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                               | <b>262.89</b>                      | <b>60.26</b>  | <b>152.90</b> | <b>40.80</b>  | <b>203.52</b> | <b>35.22</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                        |                                    |               |               |               |               |               |
| <b>ทุนเรือนหุ้น</b>                                             |                                    |               |               |               |               |               |
| - ทุนจดทะเบียน                                                  | 130.00                             | 29.80         | 150.00        | 40.03         | 200.00        | 34.61         |
| - ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                          | 130.00                             | 29.80         | 150.00        | 40.03         | 200.00        | 34.61         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                         | 5.36                               | 1.22          | 5.36          | 1.43          | 106.64        | 18.45         |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน               | 20.64                              | 4.73          | 20.64         | 5.51          | 20.64         | 3.57          |
| สำรองตามกฎหมาย                                                  | -                                  | -             | -             | -             | 2.90          | 0.50          |
| กำไรสะสม                                                        | 17.07                              | 3.91          | 45.86         | 12.23         | 44.18         | 7.65          |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                                     | <b>173.07</b>                      | <b>39.67</b>  | <b>221.85</b> | <b>59.20</b>  | <b>374.36</b> | <b>64.78</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                  | 0.26                               | 0.06          | -             | -             | -             | -             |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                     | <b>173.34</b>                      | <b>39.74</b>  | <b>221.85</b> | <b>59.20</b>  | <b>374.36</b> | <b>64.78</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                           | <b>436.23</b>                      | <b>100.00</b> | <b>374.75</b> | <b>100.00</b> | <b>577.88</b> | <b>100.00</b> |

| งบกำไรขาดทุน                                 | งบการเงินรวมสำหรับ |             |               |              |               |             |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
|                                              | ปี 2555            |             | ปี 2556       |              | ปี 2557       |             |
|                                              | ล้านบาท            | %           | ล้านบาท       | %            | ล้านบาท       | %           |
| <b>รายได้</b>                                |                    |             |               |              |               |             |
| รายได้จากการขายและบริการ                     | 1,092.47           | 100.00      | 1,209.21      | 100.00       | 1,204.26      | 100.00      |
| ต้นทุนขายและบริการ                           | 1,002.38           | 91.75       | 1,096.90      | 90.79        | 1,100.43      | 91.38       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                           | <b>90.09</b>       | <b>8.25</b> | <b>112.31</b> | <b>9.29</b>  | <b>103.83</b> | <b>8.62</b> |
| รายได้อื่น                                   | 5.05               | 0.46        | 11.38         | 0.94         | 9.08          | 0.75        |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>                    | <b>95.14</b>       | <b>8.71</b> | <b>123.69</b> | <b>10.23</b> | <b>112.91</b> | <b>9.38</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                           | 6.94               | 0.64        | 33.68         | 2.79         | 26.28         | 2.18        |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                        | 49.76              | 4.55        | 52.87         | 4.37         | 50.96         | 4.23        |
| <b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>                   | <b>38.44</b>       | <b>3.52</b> | <b>37.14</b>  | <b>3.07</b>  | <b>35.67</b>  | <b>2.96</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                             | 1.50               | 0.14        | 1.29          | 0.11         | 1.53          | 0.13        |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                   | <b>36.94</b>       | <b>3.38</b> | <b>35.84</b>  | <b>2.96</b>  | <b>34.14</b>  | <b>2.83</b> |
| ภาษีเงินได้                                  | 9.32               | 0.85        | 7.29          | 0.60         | 6.96          | 0.58        |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                     | <b>27.62</b>       | <b>2.53</b> | <b>28.55</b>  | <b>2.36</b>  | <b>27.18</b>  | <b>2.26</b> |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>                     | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>    |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>              | <b>27.62</b>       | <b>2.53</b> | <b>28.55</b>  | <b>2.36</b>  | <b>27.18</b>  | <b>2.26</b> |
| <b>การแบ่งปันกำไร</b>                        | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>    |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 5.26               | 0.48        | 28.78         | 2.38         | 27.18         | 2.26        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 22.36              | 2.05        | (0.23)        | (0.02)       | -             | -           |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                     | <b>27.62</b>       | <b>2.53</b> | <b>28.55</b>  | <b>2.36</b>  | <b>27.18</b>  | <b>2.26</b> |
| <b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>    |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 5.26               | 0.48        | 28.78         | 2.38         | 27.18         | 2.26        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 22.36              | 2.05        | (0.23)        | (0.02)       | -             | -           |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>              | <b>27.62</b>       | <b>2.53</b> | <b>28.55</b>  | <b>2.36</b>  | <b>27.18</b>  | <b>2.26</b> |

| งบกระแสเงินสด                                                         | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                       | 31 ธ.ค.<br>2555                    | 31 ธ.ค.<br>2556 | 31 ธ.ค.<br>2557 |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                 |                                    |                 |                 |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                                   | 36.94                              | 35.84           | 34.14           |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                      | 14.75                              | 14.61           | 14.93           |
| ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ                                               | 2.03                               | 1.57            | (2.08)          |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)                      |                                    |                 |                 |
| ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวนำเข้า                              | 1.84                               | (0.59)          | 0.51            |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า           | 0.60                               | -               | -               |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ | 0.71                               | 0.44            | (0.05)          |
| ดอกเบี้ยรับ                                                           | (1.24)                             | (1.36)          | (1.39)          |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                      | 1.50                               | 1.29            | 1.53            |
|                                                                       | <b>57.12</b>                       | <b>51.80</b>    | <b>47.59</b>    |
| <b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน :</b>                 |                                    |                 |                 |
| - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                         | (11.57)                            | 16.40           | (5.69)          |
| - สินค้าคงเหลือ                                                       | 17.78                              | 15.74           | (17.13)         |
| - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                              | (0.21)                             | 0.18            | (0.07)          |
| - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                           | (0.01)                             | (0.13)          | 0.34            |
| - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                       | 14.35                              | (20.33)         | 59.33           |
| - หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                | (0.07)                             | 0.51            | (0.34)          |
| - ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                         | 0.30                               | (0.01)          | 0.17            |
| - หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                             | -                                  | 0.01            | 0.49            |
| <b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>                                          | <b>77.68</b>                       | <b>64.17</b>    | <b>84.69</b>    |
| - ดอกเบี้ยจ่าย                                                        | (1.50)                             | (1.94)          | (1.53)          |
| - ภาษีเงินได้จ่าย                                                     | (6.79)                             | (14.10)         | (8.21)          |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>                   | <b>69.39</b>                       | <b>48.13</b>    | <b>74.95</b>    |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน :</b>                                   |                                    |                 |                 |
| เงินสดรับจากเงินคืนทุนในเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า         | 0.40                               | -               | -               |
| เงินสดจ่ายแก่ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการคืนทุนในบริษัทย่อย          | (4.75)                             | (0.03)          | -               |
| เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า                           | -                                  | -               | -               |
| เงินสดจ่ายแก่ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการลดทุนในบริษัทย่อย           | 0.00                               | -               | -               |
| เงินสดรับจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยโดยส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุม           | -                                  | -               | -               |
| เงินจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน             | (67.15)                            | (10.48)         | (7.27)          |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                          | 0.24                               | 0.05            | 0.10            |

| งบกระแสเงินสด                                                                | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ |                 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                              | 31 ธ.ค.<br>2555                    | 31 ธ.ค.<br>2556 | 31 ธ.ค.<br>2557 |
| เงินสดรับจากการรับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 19.58                              | -               | -               |
| ดอกเบี้ยรับ                                                                  | 1.24                               | 1.36            | 1.39            |
| เงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน                                                    | 0.27                               | (0.12)          | (26.40)         |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>                                        | <b>(50.16)</b>                     | <b>(9.22)</b>   | <b>(32.18)</b>  |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน :</b>                                      |                                    |                 |                 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                                | 54.60                              | -               | -               |
| จ่ายเงินคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                                 | (2.97)                             | (6.50)          | (6.54)          |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน              | 14.19                              | -               | -               |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน               | (42.39)                            | (32.22)         | -               |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน                                                      | 0.00                               | 20.00           | 151.28          |
| จ่ายเงินปันผลโดยบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจ                                   | (19.25)                            | (41.84)         | (25.95)         |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน                                  | (2.11)                             | (2.74)          | (3.95)          |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                        | <b>2.08</b>                        | <b>(63.32)</b>  | <b>114.84</b>   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น - สุทธิ                              | 21.32                              | (24.41)         | 157.61          |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี                                          | 32.26                              | 53.58           | 29.17           |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี                                         | 53.58                              | 29.17           | 186.78          |
| <b>รายการที่ไม่กระทบเงินสด</b>                                               |                                    |                 |                 |
| จำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โดยสินเชื่อ (รวมอยู่ในลูกหนี้อื่น)              | -                                  | -               | 0.00            |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โดยสินเชื่อ (รวมอยู่ในเจ้าหนี้อื่น)                | 0.86                               | 0.00            | 0.18            |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน                          | 0.51                               | -               | -               |
| การเพิ่มทุนโดยรับชำระเป็นใบหุ้นในเงินลงทุนในบริษัทย่อย                       | 85.36                              | -               | -               |
| เงินปันผลค้างจ่ายโดยบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจ                               | 41.84                              | -               | -               |

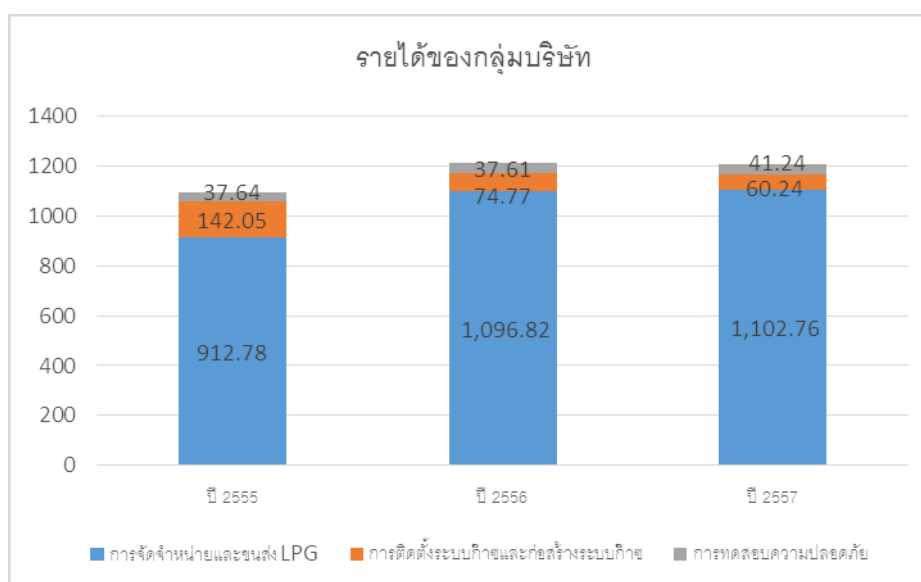
| อัตราส่วนทางการเงิน                         | งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ |              |              |
|---------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                                             | 31 ธ.ค. 2555               | 31 ธ.ค. 2556 | 31 ธ.ค. 2557 |
| <b>LIQUIDITY RATIO</b>                      |                            |              |              |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 1.00                       | 1.31         | 1.97         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)           | 0.68                       | 0.90         | 1.60         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)        | 0.36                       | 0.30         | 0.54         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)      | 14.56                      | 16.12        | 16.12        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                | 24.72                      | 22.33        | 22.65        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)      | 14.33                      | 21.41        | 20.64        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)               | 25.12                      | 16.81        | 17.68        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)           | 7.56                       | 8.68         | 8.61         |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)                      | 47.62                      | 41.45        | 42.40        |
| Cash Cycle (วัน)                            | 2.22                       | (2.31)       | (2.07)       |
| <b>PROFITABILITY RATIO</b>                  |                            |              |              |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                        | 8.25                       | 6.92         | 8.62         |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                | 3.24                       | 3.07         | 2.83         |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)             | 180.51                     | 129.61       | 219.55       |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                          | 2.53                       | 2.36         | 2.26         |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                 | 14.35                      | 14.45        | 9.12         |
| <b>EFFICIENCY RATIO</b>                     |                            |              |              |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)               | 6.61                       | 7.04         | 5.71         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)           | 22.56                      | 20.07        | 19.85        |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)                | 2.62                       | 3.01         | 252.80       |
| <b>FINANCIAL POLICY RATIO</b>               |                            |              |              |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.52                       | 0.69         | 0.54         |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)    | 1.34                       | 1.81         | 1.88         |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                   | n/a*                       | n/a*         | 95.48        |

**หมายเหตุ:** เป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมให้กับผู้ถือหุ้นเพื่อปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยในปี 2555 และ 2556 มีการจ่ายเงินปันผล 19.25 ล้านบาท และ 41.84 ล้านบาท ตามลำดับ

# การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่อง ผ่านการบริหารจัดการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยสามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจ คือ 1) การจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว การขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว 2) การให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม และ 3) การให้บริการทดสอบและตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรม โดยการให้บริการขนส่งในปัจจุบันเป็นการเน้นการให้บริการภายในกลุ่มบริษัทฯ เป็นหลัก ซึ่งมีโครงสร้างรายได้ดังนี้



ในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการทั้งสิ้น 1,204.04 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 ที่มีรายได้ 1,209.20 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวลดลงเล็กน้อยตามนโยบายของรัฐบาลด้านการส่งเสริมการใช้น้ำมันในภาคขนส่ง ซึ่งยังส่งผลให้รายได้จากการติดตั้งระบบแก๊สในรถยนต์ลดลงจากปีก่อนด้วย ทั้งนี้หากพิจารณาสัดส่วนรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ การจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวม

## ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น โดยรายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ระหว่างปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 1,097.52 ล้านบาท 1,220.59 ล้านบาท และ 1,213.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตในอัตราร้อยละ 11.21 และ ร้อยละ (0.59) ต่อปี ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับโดยการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวเป็นหลัก สำหรับปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 1,204.26 ล้านบาทปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 0.41 จากปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายก๊าซเนื่องจากผลกระทบทางการเมือง และการลดลงของรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซและก่อสร้างระบบก๊าซเป็นหลัก

### รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ รายได้จากการจัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม และรายได้จากการให้บริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม ซึ่งรายได้ทั้ง 3 กลุ่มนั้น แบ่งแยกการประกอบธุรกิจกันระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย

ทั้งนี้ ในปี 2555 – 2557 รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,092.47 ล้านบาท เป็น 1,209.21 ล้านบาท และ 1,204.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 10.69 และร้อยละ (0.41) ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับโดยรายได้ในการประกอบธุรกิจประมาณร้อยละ 92 เป็นรายได้ซึ่งเกิดจากการจำหน่าย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่สถานบริการ

## รายละเอียดรายได้จากการขายและให้บริการจำแนกตามประเภทธุรกิจ

ระหว่างปี 2555 – 2557 สามารถแสดงได้ดังนี้

|                                                             |    | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ปี 2557         |               |
|-------------------------------------------------------------|----|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                             |    | ล้านบาท         | %             | ล้านบาท         | %             | ล้านบาท         | %             |
| 1. จัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ LPG                               | TG | 901.01          | 82.47         | 1,087.10        | 89.90         | 1,081.42        | 89.80         |
| 2. บริการขนส่ง                                              | GG | 11.77           | 1.08          | 9.73            | 0.81          | 21.34           | 1.77          |
| 3. บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม | TT | 142.05          | 13.00         | 74.77           | 6.18          | 60.25           | 5.00          |
| 4. บริการตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม                      | RE | 37.64           | 3.45          | 37.61           | 3.11          | 41.25           | 3.43          |
| <b>รวมรายได้จากการขาย / บริการ</b>                          |    | <b>1,092.47</b> | <b>100.00</b> | <b>1,209.21</b> | <b>100.00</b> | <b>1,204.26</b> | <b>100.00</b> |
| - รายได้จากการขาย                                           |    | 1,023.04        | 93.64         | 1,136.11        | 93.95         | 1,101.13        | 91.44         |
| - รายได้จากบริการ                                           |    | 69.43           | 6.35          | 73.10           | 6.05          | 103.13          | 8.56          |

## รายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว

รายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวมาจากการดำเนินงานของ TG โดย TG ถือเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 7 ในการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว หรือก๊าซ LPG โดยระหว่างปี 2555 – 2557 รายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 901.01 ล้านบาท เป็น 1,087.10 ล้านบาท และ 1,081.42 ล้านบาท โดยคิดเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 20.65 ในปี 2556 และร้อยละ (0.52) ในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นการเติบโตที่ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเป็นผลกระทบจากภาวะการเมืองภายในประเทศทำให้ปริมาณการใช้รถยนต์และก๊าซเชื้อเพลิงด้านขนส่งลดลง ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายก๊าซ LPG ถือเป็นรายได้หลักที่สำคัญคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82.47 – 89.80 ของรายได้จากการขายและบริการตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

รายละเอียดการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวระหว่างปี 2555 – 2557 สามารถแสดงได้ดังนี้

| หน่วย : ตัน             | ปี 2555 | ปี 2556 | ปี 2557 |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| ปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG   | 48,566  | 56,093  | 55,383  |
| อัตราการเติบโต          | 19.96%  | 15.50%  | (1.27)% |
| ราคาขายต่อตัน           | 18,552  | 19,380  | 19,526  |
| อัตราการเปลี่ยนแปลงราคา | 14.65%  | 4.47%   | 0.75%   |

### ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซ LPG มีสาเหตุหลักจากปัจจัย 2 ประการ คือ

- (1) ปริมาณการจำหน่ายก๊าซ LPG เพิ่มขึ้นทั้งนี้ในปี 2556 เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกค้ารายเดิมเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากนโยบายของภาครัฐที่ในการควบคุมการจำหน่ายก๊าซ LPG ในแต่ละประเภทอย่างเข้มงวดเพิ่มขึ้น ทำให้สถานีบริการไม่สามารถจัดหาก๊าซ LPG จากภาคครัวเรือนซึ่งมีราคาต่ำกว่ามาใช้ในภาคขนส่งได้
- (2) การปรับราคาขายของ LPG ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานมีการปรับอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันส่งผลให้ราคาจำหน่ายก๊าซ LPG มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของปี 2557 รายได้และปริมาณการจำหน่ายของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะความไม่สงบทางการเมืองในไตรมาส 1 ปี 2557 ทำให้การเดินทางและการใช้ก๊าซเพื่อการขนส่งโดยภาพรวมลดลง

### รายได้บริการขนส่ง

รายได้บริการขนส่งมาจากการดำเนินงานของ GG โดย GG ทำหน้าที่ให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ให้แก่ลูกค้า โดยปัจจุบันมีรถขนส่งก๊าซทั้งสิ้น 33 คัน โดยระหว่างปี 2555 – 2557 รายได้ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 64 - 84 ของ GG เป็นการให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ให้แก่ TG โดยคิดเป็นมูลค่าประมาณ 38 – 51 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ในการให้บริการขนส่งให้แก่บุคคลภายนอกในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 11.77 ล้านบาท 9.78 ล้านบาท และ 21.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.81 – 1.77 ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ทั้งนี้ ลูกค้าขนส่งรายได้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นการให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ที่ปตท. ต้องทำการขนส่งจากคลังท่าโรงปิระ จังหวัดชลบุรีไปยังคลังของปตท. ที่ภูมิภาคต่างๆ เช่น นครสวรรค์ ลำปาง ขอนแก่น เพื่อกระจายให้แก่ผู้ค้ามาตรา 7 ที่มีโควตารับแก๊สที่คลังภูมิภาค โดยรายได้ค่าขนส่งในสัดส่วนประมาณร้อยละ 52 ของการให้บริการขนส่งของปตท. เป็นการขนส่งให้ระหว่างคลังท่าโรงปิระ จังหวัดชลบุรีไปยังคลังนครสวรรค์ตามโควตาการรับก๊าซของ TG เอง

### รายได้จากบริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม

รายได้จากการบริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรมดำเนินการโดย TT โดย TT เป็นผู้ให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์และก่อสร้างระบบท่อก๊าซอุตสาหกรรม รวมทั้งการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบ โดยงานบริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์นั้นส่วนใหญ่กลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้เป็นรายได้จากการขาย ในขณะที่งานให้บริการก่อสร้างระบบท่อก๊าซอุตสาหกรรมจะรับรู้รายได้เป็นรายได้จากการบริการตามขั้นความสำเร็จของงาน

รายได้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรมมีมูลค่าเท่ากับ 258.89 ล้านบาท 142.05 ล้านบาท 74.77 ล้านบาท และ 60.25 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวมีมูลค่าและสัดส่วนลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา จากสัดส่วนร้อยละ 13.00 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2555 เหลือเพียงร้อยละ 6.18 ในปี 2556 และปรับลดลงเป็นร้อยละ 5.00 ในปี 2557 โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

|                    | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|--------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                    | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      |
| รายได้จากการขาย    | 122.03  | 85.91  | 49.01   | 65.55  | 19.71   | 32.71  |
| รายได้จากการบริการ | 20.02   | 14.09  | 25.76   | 34.45  | 40.54   | 67.29  |
| รวมรายได้          | 142.05  | 100.00 | 74.77   | 100.00 | 60.25   | 100.00 |

การปรับตัวลดลงของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซและอุปกรณ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการลดลงในส่วนของการติดตั้งระบบก๊าซของรถยนต์เป็นหลัก โดยในปี 2555 การปรับตัวลดลงของการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จำหน่ายถึงก๊าซติดรถยนต์ NGV ของ ENK Enterprise ประเทศเกาหลีซึ่งในปี 2554 บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายถึงก๊าซมีการจำหน่ายถึงก๊าซดังกล่าว และมีรายได้เป็นมูลค่าประมาณ 120 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัท ENK ประเทศเกาหลีได้จัดตั้ง บริษัท ENK (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายเอง ส่งผลให้บริษัทไม่มีรายได้จากการจำหน่ายถึงดังกล่าว สำหรับการปรับตัวลดลงของการติดตั้งระบบก๊าซของรถยนต์ในปี 2556 เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนรถยนต์ที่มาติดตั้ง โดยเฉพาะในส่วนของการติดตั้ง NGV เป็นหลัก ซึ่งมาจาก 2 ปัจจัย กล่าวคือ 1) จำนวนสถานีบริการของก๊าซ NGV มีไม่เพียงพอต่อการให้บริการ ทำให้ความต้องการเปลี่ยนระบบการติดตั้งของผู้ใช้บริการไม่เพิ่มขึ้น 2) ราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลง จึงทำให้การใช้ก๊าซในภาคขนส่งลดลง

ในส่วนของการให้บริการก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรมนั้น ระหว่างปี 2555 – 2557 มีมูลค่าประมาณ 20 – 40 ล้านบาท ซึ่งในปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.38 เนื่องจากมีงานก่อสร้างคลังแก๊ส โดยเริ่มงานประมาณเดือนกันยายน 2557

## รายได้จากการบริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม

รายได้จากการบริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม ดำเนินการโดย RE โดย RE ทำหน้าที่ให้บริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ความดัน โดยระหว่างปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 37.64 ล้านบาท 37.61 ล้านบาท และ 41.25 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 ของรายได้จากการขาย และให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ

## ต้นทุนขายและบริการ

|                                  |    | ปี 2555         |              | ปี 2556         |              | ปี 2557         |              |
|----------------------------------|----|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                  |    | ล้านบาท         | % *          | ล้านบาท         | % *          | ล้านบาท         | % *          |
| ต้นทุนการจัดหา                   | TG | 872.07          | 95.54        | 1,020.28        | 93.02        | 1,034.37        | 93.80        |
| จัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซ LPG       | GG |                 |              |                 |              |                 |              |
| ต้นทุนการบริการ                  | TT | 113.18          | 79.18        | 57.40           | 76.71        | 45.51           | 75.54        |
| ติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์ |    |                 |              |                 |              |                 |              |
| ต้นทุนการบริการทดสอบและ          | RE | 17.13           | 45.54        | 19.22           | 51.11        | 20.55           | 49.82        |
| ตรวจสอบความปลอดภัย               |    |                 |              |                 |              |                 |              |
| ทางวิศวกรรม                      |    |                 |              |                 |              |                 |              |
| <b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>     |    | <b>1,002.38</b> | <b>91.75</b> | <b>1,096.90</b> | <b>90.71</b> | <b>1,100.43</b> | <b>91.38</b> |

หมายเหตุ: \* เปรียบเทียบอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากแต่ละธุรกิจ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปี 2555 – 2557 เท่ากับ 1,002.38 ล้านบาท 1,096.90 ล้านบาท และ 1,100.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.75 ร้อยละ 90.71 และร้อยละ 91.38 ของรายได้จากการขายและบริการในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ

## ต้นทุนการจัดหา จัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว

ต้นทุนการจัดหา จัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว เป็นต้นทุนการดำเนินงานในส่วนของ TG ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนค่าก๊าซ LPG เงินนำส่งกองทุนเชื้อเพลิง ค่าขนส่งจากคลังก๊าซปตท. ไปยังสถานที่สำรวจหรือพักก๊าซ ค่าบริการผ่านคลัง และค่าเก็บสำรองก๊าซ โดยต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนที่ผันแปรกับปริมาณการขาย

โดยระหว่างปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและขนส่งเท่ากับ 872.07 ล้านบาท 1,020.28 ล้านบาท และ 1,034.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 93.02 และร้อยละ 93.80 ของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซและการให้บริการขนส่ง ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของต้นทุนต่อหน่วยของการจำหน่ายก๊าซ LPG ตั้งแต่ปี 2555 เป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีคลังเก็บสำรองก๊าซที่นครสุพรรณภูมิภาคเหนือตอนล่างที่จังหวัดพิจิตรตั้งแต่ช่วงปลายปี 2554 ทำให้ทำการจัดเก็บสำรองก๊าซขึ้นต่ำตามที่กฎหมายกำหนดด้วยตนเอง จากเดิมที่กลุ่มบริษัทฝากปตท.ทำการสำรองแทนจึงมีค่าใช้จ่ายต้นทุนค่าเก็บสำรองก๊าซเกิดขึ้น นอกจากนั้น ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการจัดสรรการรับก๊าซ LPG ที่คลังปตท. จังหวัดนครสวรรค์เพิ่มขึ้นจาก 275 ตันต่อเดือนเป็น 795 ตันต่อเดือน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัท 2 ประการ คือ 1) ปตท.มิได้เรียกเก็บต้นทุนค่าดำเนินการผ่านคลังปตท.นครสวรรค์ซึ่งแตกต่างจากการรับก๊าซที่คลังปตท. จังหวัดชลบุรีส่งผลให้ต้นทุนขายลดลง 2) ระยะทางไปยังคลังพิจิตรของบริษัท จากคลังปตท.นครสวรรค์นั้นใกล้กว่าระยะทางจากคลังปตท.ชลบุรี ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งของบริษัทฯ ลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโดยภาพรวมของการประกอบธุรกิจการจำหน่ายก๊าซและการขนส่งแล้ว พบว่าอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ยังใช้ศักยภาพของรถขนส่งที่มีอยู่ไม่เต็มที่นัก

## ต้นทุนบริการติดตั้งระบบก๊าซและก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม

ต้นทุนบริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์ สามารถจำแนกได้เป็น 2 ส่วน คือ ต้นทุนขายและต้นทุนในการให้บริการ โดยในการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์ซึ่งบริษัทฯ บันทึกรับรู้เป็นรายได้จากการขายนั้นมีต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าอุปกรณ์ในการติดตั้ง อันได้แก่ ถังก๊าซและอุปกรณ์เป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนจากการขาย ในขณะที่ต้นทุนในการให้บริการก่อสร้างระบบท่อก๊าซสำหรับอุตสาหกรรมนั้น ต้นทุนหลักจะประกอบด้วย ต้นทุนค่าอุปกรณ์ ต้นทุนค่าออกแบบและต้นทุนค่าแรงงานของพนักงานเป็นหลัก ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 - 70 ของต้นทุนค่าบริการ

ทั้งนี้ระหว่างปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนในการขายและให้บริการติดตั้งระบบก๊าซ ทั้งสิ้น 113.18 ล้านบาท 57.40 ล้านบาท และ 45.51 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.18 ร้อยละ 76.71 และร้อยละ 75.54 ของรายได้จากการขายและให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในช่วงเวลาดังกล่าวการปรับตัวลดลงของต้นทุนขายและให้บริการเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการในส่วนของการระบบท่ออุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งงานก่อสร้างระบบท่อดังกล่าวมีแนวโน้มที่มีอัตราต้นทุนต่อรายได้ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์

## ต้นทุนการบริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม

ต้นทุนในการให้บริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นหลักโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของต้นทุนในการให้บริการตลอดช่วงเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา โดยระหว่างปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรม เป็นมูลค่าเท่ากับ 17.13 ล้านบาท 19.22 ล้านบาท และ 20.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45 – 51 ของรายได้จากการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการให้บริการของ RE ในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการเพิ่มบุคลากรของ RE เพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต

## รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าบริการรับฝากคลัง โดยในปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 5.05 ล้านบาท 11.38 ล้านบาท และ 9.08 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นในปี 2556 และ 2557 เป็นผลมาจากรายได้ในส่วนของค่าบริการรับฝากคลังที่จังหวัดพิจิตร ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 5.80 ล้านบาทและ 6.29 ล้านบาท ต่อปี ตามลำดับ

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 56.70 ล้านบาท 86.56 ล้านบาท และ 77.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5.19 ร้อยละ 7.16 และร้อยละ 6.41 ของรายได้จากการขายและบริการตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12.24 – 38.92 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งสินค้าหลัก คือ ก๊าซ LPG ซึ่งเป็นสินค้าที่แข่งขันด้วยราคาและคุณภาพในการให้บริการในการจัดส่งให้ตรงตามกำหนดเวลา ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขายที่สูงมากนัก โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารนั้น ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่มีความเกี่ยวข้องกับพนักงานและค่าเสื่อมราคา โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 และร้อยละ 30 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

|                         | ปี 2555      |               | ปี 2556      |               | ปี 2557      |               |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                         | ล้านบาท      | %             | ล้านบาท      | %             | ล้านบาท      | %             |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย      | 6.94         | 12.24         | 33.69        | 38.92         | 26.28        | 34.02         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 49.76        | 87.76         | 52.87        | 61.08         | 50.96        | 65.98         |
| <b>รวม</b>              | <b>56.70</b> | <b>100.00</b> | <b>86.56</b> | <b>100.00</b> | <b>77.24</b> | <b>100.00</b> |
| %รายได้จากการขาย/บริการ | 5.19%        |               | 7.16%        |               | 6.41%        |               |
| - ค่าใช้จ่ายในการขาย    | 0.64%        |               | 2.79%        |               | 2.18%        |               |
| - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 4.55%        |               | 4.37%        |               | 4.23%        |               |

## ความสามารถในการทำกำไร

จากข้อมูลในส่วนของต้นทุนขายและบริการข้างต้นนั้น ความสามารถในการทำกำไรในส่วนของการขายเริ่มต้นของการประกอบธุรกิจจัดหา จัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งเป็นธุรกิจหลักซึ่งมีค่าส่งอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 2 – ร้อยละ 5 ตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ในขณะที่ธุรกิจบริการติดตั้งระบบก๊าซและก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประมาณร้อยละ 20 ในปี 2554 เป็นประมาณร้อยละ 26 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มุ่งเน้นการให้บริการงานก่อสร้างระบบติดตั้งท่อก๊าซอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นลักษณะงานที่มีแนวโน้มมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์ ในส่วนของธุรกิจบริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมนั้น อัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ที่ประมาณร้อยละ 50 ตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

ระหว่างปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 27.62 ล้านบาท 28.55 ล้านบาทและ 27.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.53 ร้อยละ 2.36 และร้อยละ 2.26 ของรายได้จากการขายและรายได้จากการบริการในแต่ละปี โดยเมื่อพิจารณารายละเอียดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ข้างต้นแล้วพบว่า การปรับตัวลดลงเล็กน้อยของความสามารถในการทำกำไรเป็นผลหลักมาจากการใช้ศักยภาพของรถขนส่งที่มีอยู่ยังไม่เต็มประสิทธิภาพมากนัก อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาในส่วนของการขายและบริหารแล้ว พบว่ากลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เป็นอย่างดี

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาผลกำไรของแต่ละธุรกิจจากงบการเงินเฉพาะกิจการต่อกลุ่มบริษัทฯ แล้วพบว่าในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากธุรกิจจัดหา จัดจำหน่ายและขนส่งก๊าซ LPG ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซและก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม และธุรกิจบริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมในสัดส่วนร้อยละ 50 ร้อยละ 32 และ

ร้อยละ 17 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2557 นั้น ผลกำไรของแต่ละธุรกิจมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ร้อยละ 8 และร้อยละ 22 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่รายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซและก่อสร้างระบบก๊าซอุตสาหกรรม มีการปรับตัวลดลงอย่างมากทำให้มีผลกำไรลดลง

### ส่วนประกอบของทรัพย์สิน

ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 436.23 ล้านบาท 374.75 ล้านบาท และ 577.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญแสดงได้ดังนี้

|                             | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                             | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      |
| เงินสด/รายการเทียบเท่า      | 53.58   | 12.28  | 29.17   | 7.78   | 186.78  | 32.32  |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 88.24   | 20.23  | 69.13   | 18.45  | 80.32   | 13.90  |
| สินค้าคงเหลือ               | 60.15   | 13.79  | 44.99   | 12.01  | 61.62   | 10.66  |
| สินทรัพย์หมุนเวียน          | 209.09  | 47.93  | 143.39  | 38.27  | 328.89  | 56.91  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์      | 214.11  | 49.09  | 215.98  | 57.64  | 208.38  | 36.06  |
| รวมสินทรัพย์                | 436.23  | 100.00 | 374.75  | 100.00 | 577.88  | 100.00 |

สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยสินทรัพย์ 3 รายการหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยระหว่างปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ ใช้จ่ายลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้มีสัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 7.78 ของสินทรัพย์รวมในปี 2556 เป็นร้อยละ 32.32 ของสินทรัพย์รวมในปี 2557 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลงจากร้อยละ 57.64 ของสินทรัพย์รวมในปี 2556 เป็นร้อยละ 36.06 ในปี 2557

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

|               | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|---------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|               | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      |
| TG            | 40.36   | 45.74  | 45.71   | 66.12  | 48.89   | 60.87  |
| TT            | 36.39   | 41.24  | 3.90    | 5.64   | 10.94   | 13.62  |
| RE            | 7.45    | 8.44   | 15.22   | 22.02  | 16.45   | 20.48  |
| GG            | 4.04    | 4.58   | 4.30    | 6.22   | 4.04    | 5.03   |
| ลูกหนี้การค้า | 88.24   | 100.00 | 69.13   | 100.00 | 80.32   | 100.00 |

ณ สิ้นปี 2555 - 2557 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 88.24 ล้านบาท 69.13 ล้านบาท และ 80.32 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 14 - 20 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดช่วงเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าสุทธิ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับและลูกหนี้กรมสรรพากร ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าถือเป็นส่วนประกอบหลักของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยมีมูลค่าเท่ากับ 72.98 ล้านบาท 61.20 ล้านบาท และ 63.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าของ TG ส่วนใหญ่เป็นสถาบันบริการก๊าซที่กระจายอยู่ทั่วไป โดยกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการให้เครดิตแก่สถาบันบริการ 7 - 10 วัน ในส่วนของลูกหนี้การค้าของ TT นั้น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าอันเกิดจากงานระบบท่ออุตสาหกรรมเป็นหลัก เนื่องจากการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์นั้น TT รับชำระจากลูกค้าเป็นเงินสดเมื่อทำการติดตั้งแล้วเสร็จ ในส่วนของ RE นั้น ณ สิ้นปี 2556 ประกอบด้วยลูกหนี้หลัก 3 ราย รวมมูลค่าประมาณ 7 ล้านบาท โดยลูกหนี้รายหลักเป็นคู่ค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ทำหน้าที่ทดสอบสถานีให้บริการของคู่ค้ารายดังกล่าว และลูกหนี้ก็กรายเป็นการให้บริการทดสอบระบบคลังน้ำมัน

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยการวิเคราะห์ยอดลูกหนี้ตามระยะเวลาการค้างชำระ ประกอบกับการพิจารณายอดลูกหนี้รายตัว ทั้งนี้ กรณีลูกหนี้ค้างชำระนานเกิน 18 เดือน และมีมูลค่าเกินกว่า 500,000 บาท บริษัทฯ มีนโยบายดำเนินคดีตามกฎหมายกรณีลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการฟ้องร้องจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นรายๆ ไปโดยอัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

| ค้างชำระเกินกำหนด (เดือน) | ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ |
|---------------------------|-----------------------|
| 6 - 9 เดือน               | 25%                   |
| 9 - 12 เดือน              | 50%                   |
| 12 - 18 เดือน             | 75%                   |
| มากกว่า 18 เดือน          | 100%                  |

### ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทตามอายุหนี้สามารถแสดงได้ดังนี้

|                                       | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                                       | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      | ล้านบาท | %      |
| ยังไม่ครบกำหนดชำระ                    | 39.62   | 52.82  | 38.70   | 61.66  | 38.48   | 59.84  |
| เกินกำหนดชำระ                         |         |        |         |        |         |        |
| - น้อยกว่า 3 เดือน                    | 22.59   | 30.12  | 17.43   | 27.77  | 19.07   | 29.66  |
| - เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน  | 1.63    | 2.17   | 0.31    | 0.49   | 0.63    | 0.98   |
| - เกินกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน | 8.33    | 11.11  | 3.34    | 5.32   | 1.51    | 2.35   |
| - เกินกว่า 12 เดือน                   | 2.84    | 3.79   | 2.98    | 4.75   | 4.61    | 7.17   |
| รวม                                   | 75.01   | 100.00 | 62.76   | 100.00 | 64.30   | 100.00 |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ             | (2.03)  |        | (1.55)  |        | (1.19)  |        |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ                    | 72.98   |        | 61.20   |        | 63.11   |        |

ณ สิ้นปี 2555 – 2557 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90 ของลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ หรือเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งอาจเกิดจากรอบระยะเวลาในการจ่ายชำระ สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกว่า 3 เดือน สามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มใหญ่ คือ ลูกหนี้การค้ารายใหญ่รายหนึ่งที่มีมอบหมายให้ RE ตรวจสอบความปลอดภัยของสถานบริการทั่วประเทศ และลูกหนี้ที่มีการผิดนัดชำระหนี้ในปี 2555 จำนวน 4 รายปัจจุบันบริษัทฯ ชนะคดีและได้รับเช็คลงวันที่ล่วงหน้าเรียบร้อยแล้ว ซึ่งมียอดหนี้คงค้าง ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 4.40 ล้านบาท โดยบันทึกในรายการลูกหนี้การค้าเท่ากับ 2.64 ล้านบาท และบันทึกในลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นระยะเวลา 1 ปี เท่ากับ 1.76 ล้านบาท

ทั้งนี้ การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.19 ล้านบาทนั้น เป็นการตั้งสำรองคงค้างตามอายุหนี้ของลูกหนี้ฟ้องร้อง 4 รายดังกล่าวก่อนรับทราบว่าเป็นบริษัทชนะคดีเท่ากับ 1.11 ล้านบาท ซึ่งภายหลังจากการชนะคดีและทยอยได้รับชำระเงิน บริษัทฯ มิได้ทำการตั้งสำรองหนี้เพิ่ม นอกจากนั้น บริษัทฯ มีการตั้งสำรองลูกหนี้ตามอายุหนี้สำหรับลูกหนี้รายอื่นๆ เท่ากับ 0.08 ล้านบาท สำหรับลูกหนี้การค้ารายใหญ่ บริษัทฯ มิได้ทำการตั้งสำรองหนี้แต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงและเชื่อว่าจะทำการจ่ายชำระหนี้

## สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือเป็นมูลค่า 60.15 ล้านบาท 44.99 ล้านบาทและ 61.62 ล้านบาทตามลำดับ โดยสินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากประมาณร้อยละ 14 ของสินทรัพย์รวมในปี 2555 เป็นร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวมในปี 2557 โดยสินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ แก๊ส LPG ซึ่ง TG ทำการสำรองตามกฎหมายรวมถึงเพื่อเตรียมจำหน่ายที่คลังของบริษัทฯ ที่จังหวัดพิจิตร และอุปกรณ์สำหรับการติดตั้งระบบแก๊สที่ TT ใช้ในการให้บริการติดตั้งระบบแก๊สให้แก่ลูกค้าทั้งนี้การลดลงดังกล่าวเป็นการลดลงในเงินลงทุนในสินค้ำคงเหลือของ TT เป็นสำคัญคืนกลับให้แก่ผู้ผลิตจากประเทศเกาหลีซึ่งได้เข้ามาตั้งสาขาในประเทศไทย จากเดิมบริษัทฯ นำเข้าสินค้ำดังกล่าวเพื่อใช้ในการติดตั้งในรถยนต์ทั้งนี้ สินค้ำคงเหลือส่วนใหญ่ของ TT คือ อุปกรณ์สำหรับติดตั้งระบบแก๊สสำหรับรถยนต์เป็นหลัก

|                      | ปี 2555      |               | ปี 2556      |               | ปี 2557      |               |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                      | ล้านบาท      | %             | ล้านบาท      | %             | ล้านบาท      | %             |
| TG                   | 11.51        | 19.14         | 13.33        | 29.63         | 30.08        | 48.82         |
| TT                   | 48.59        | 80.78         | 31.12        | 69.17         | 31.03        | 50.35         |
| RE                   | -            | -             | 0.02         | 0.05          | -            | -             |
| GG                   | 0.05         | 0.08          | 0.52         | 1.15          | 0.51         | 0.83          |
| <b>สินค้ำคงเหลือ</b> | <b>60.15</b> | <b>100.00</b> | <b>44.99</b> | <b>100.00</b> | <b>61.62</b> | <b>100.00</b> |

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ กำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย โดยการพิจารณาจากระยะเวลาที่ถือสินค้าไว้ในมือ ประกอบกับการพิจารณาประเภทและอายุการใช้งานของสินค้า บริษัทฯ กำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ โดยการพิจารณาจากค่าใช้จ่ายสูงสุดที่เกิดขึ้นจากวิธีการดำเนินการกับสินค้าเสื่อมสภาพเพื่อให้สามารถนำกลับมาใช้งานได้ หรือมูลค่าที่คาดว่าจะสามารถจำหน่ายได้สำหรับสินค้าประเภทนั้นๆ ณ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า และค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเป็นมูลค่าเท่ากับ 0.86 ล้านบาท 0.89 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

|                                | ปี 2555       |               | ปี 2556       |               | ปี 2557       |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | ล้านบาท       | %             | ล้านบาท       | %             | ล้านบาท       | %             |
| TG                             | 97.41         | 45.50         | 101.10        | 46.81         | 99.57         | 47.78         |
| TT                             | 73.57         | 34.36         | 70.75         | 32.76         | 67.08         | 32.19         |
| RE                             | 3.90          | 1.82          | 3.04          | 1.41          | 5.24          | 2.51          |
| GG                             | 39.23         | 18.32         | 41.08         | 19.02         | 36.49         | 17.51         |
| <b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b> | <b>214.11</b> | <b>100.00</b> | <b>215.98</b> | <b>100.00</b> | <b>208.38</b> | <b>100.00</b> |

ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นมูลค่า 214.11 ล้านบาท 215.98 ล้านบาท และ 208.38 ล้านบาท ตามลำดับการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี 2555 โดย TG มีการก่อสร้างคลังสำรองก๊าซที่ปทุมธานี TT มีการซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ของ TT เพิ่มขึ้น และ GG มีการซื้อรถยนต์เพิ่ม

## โครงสร้างของเงินทุนบริษัท

ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างของแหล่งเงินทุน ตามรายละเอียดดังนี้

|                                 | ปี 2555 |       | ปี 2556 |       | ปี 2557 |       |
|---------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|                                 | ล้านบาท | %     | ล้านบาท | %     | ล้านบาท | %     |
| เจ้าหนี้การค้า                  | 161.12  | 36.93 | 98.09   | 26.18 | 157.60  | 27.27 |
| เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง | 32.22   | 7.39  | -       | -     | -       | -     |
| หนี้สินหมุนเวียน                | 209.76  | 8.09  | 109.57  | 29.24 | 167.35  | 28.96 |
| เงินกู้ยืมระยะยาว               | 47.18   | 10.82 | 40.64   | 10.85 | 34.10   | 5.90  |
| รวมหนี้สิน                      | 262.89  | 60.26 | 152.90  | 40.80 | 203.52  | 35.22 |
| รวมส่วนของผู้อถือหุ้น           | 173.34  | 39.74 | 221.85  | 59.20 | 374.36  | 64.78 |
| หนี้สิน/ส่วนของผู้อถือหุ้น      | 1.52    |       | 0.69    |       | 0.54    |       |

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและการก่อหนี้ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับ 1.52 เท่า 0.69 เท่า และ 0.54 เท่า ณ สิ้นปี 2554 – 2557 โดยกลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนแล้วอย่างต่อเนื่องจาก 50 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 130 ล้านบาท และ 150 ล้านบาทในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 173.34 ล้านบาท 221.85 ล้านบาท และ 374.36 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุน 80 ล้านบาทในปี 2555 เป็นการเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจ โดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยและการเพิ่มทุนในปี 2556 เป็นการเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทย่อย

ในส่วนของการก่อหนี้ ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 262.89 ล้านบาท 152.90 ล้านบาท และ 203.52 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.26 ร้อยละ 40.80 และ 35.22 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลา โดยหนี้สินหลักของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 รายการ คือ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง และเงินกู้ยืมระยะยาว

- 1) เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยเจ้าหนี้หลัก 3 รายการ คือ เจ้าหนี้ค่าแก๊ส LPG ของ TG เจ้าหนี้เงินนำส่งกองทุนเชื้อเพลิง และรายได้รับล่วงหน้าก่อสร้างคลังเวสต์แก๊สของ TT โดย ณ สิ้น ปี 2557 เจ้าหนี้ 3 รายการดังกล่าวมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 37 ร้อยละ 27 และร้อยละ 24 ของเจ้าหนี้การค้ารวม
- 2) เงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินกู้ยืม 2 รายการหลัก คือ เงินกู้ยืมระยะยาวของ TG กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งวงเงิน 30 ล้านบาท เพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังจัดเก็บก๊าซ LPG ที่จังหวัดปทุมธานี และเงินกู้ยืมระยะยาวของ GG วงเงิน 27.10 ล้านบาท เพื่อใช้ในการจัดซื้อรถขนส่ง โดย ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาว 2 รายการดังกล่าวคงค้างอยู่ทั้งสิ้น 15.50 ล้านบาท และ 25.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำหนดในการจ่ายชำระคืนดังนี้

|     | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 | ปี 2560 |
|-----|---------|---------|---------|---------|
| TG  | 6.00    | 6.00    | 6.00    | 3.50    |
| GG  | 0.60    | 0.48    | -       | 24.60   |
| รวม | 6.60    | 6.48    | 6.00    | 28.10   |

### รายจ่ายลงทุน

ปี 2555 – ปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นมูลค่าเท่ากับ 67.15 ล้านบาท 10.48 ล้านบาท และ 7.27 ล้านบาทตามลำดับ โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นการลงทุนในการก่อสร้างคลังเก็บก๊าซที่จังหวัดปทุมธานี เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 41.86 ล้านบาท และการซื้อรถขนส่งก๊าซจำนวน 8 คัน เป็นมูลค่า 39.25 ล้านบาท

## แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุน

ในส่วนของความเหมาะสมของโครงสร้างของเงินทุน เมื่อพิจารณาประกอบกับแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุนพบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีการจัดหาสินทรัพย์ระยะยาวโดยใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวทั้งจากการก่อหนี้ และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จาก ณ สิ้นปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ จัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันเท่ากับร้อยละ 50.56 ร้อยละ 70.05 และร้อยละ 70.68 ของสินทรัพย์รวมแต่มีเงินลงทุนสินทรัพย์ระยะยาว อันได้แก่ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า คือร้อยละ 49.09 ร้อยละ 57.64 และร้อยละ 36.06 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลา

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

จากโครงสร้างของเงินทุนประกอบกับการพิจารณาแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุนของกลุ่มตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น จะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีใช้เงินลงทุนระยะยาวบางส่วนไปใช้ในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนระยะสั้น และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น พบว่าส่วนหนึ่งเป็นเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดในสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 – 32 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 – 2557 รวมทั้งดูหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่มีระยะเวลาเครดิตประมาณ 7 - 10 วัน ส่งผลให้สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก

ในส่วนของสภาพคล่องกระแสเงินสด ในปี 2555 - 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 69.39 ล้านบาท 48.13 ล้านบาท และ 74.95 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 50.16 ล้านบาท 9.22 ล้านบาท และ 32.18 ล้านบาท โดยในปี 2555 เป็นการใช้จ่ายในการจ่ายซื้อที่ดินและก่อสร้างคลังก๊าซที่จังหวัดปทุมธานี รวมทั้งการซื้อรถขนส่งก๊าซเพิ่มเป็นหลัก ในส่วนกิจกรรมการจัดหาเงินนั้น กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับมา จาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 114.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับเงินจากการเพิ่มทุน 151.28 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 25.95 ล้านบาท และในปี 2556 เท่ากับ (63.32) ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีการทยอยจ่ายชำระคืนตั้งแต่ปี 2555

## ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 1x และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในระหว่างปี 2557 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากทุนชำระแล้วและจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น จากการที่ราคาเสนอขายหุ้นสูงกว่าราคาที่ตราไว้ ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าในกรณีที่บริษัทต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการขยายกิจการในอนาคต กลุ่มบริษัทจะมีศักยภาพในการก่อหนี้เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีทางเลือกอื่นๆ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ