



### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****15.1 งบการเงิน****15.1.1 ข้อมูลสำหรับผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ**

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	รอบบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	รอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	นายชัยศิริ เรืองฤทธิ์ชัย	4526	บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	รอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	นายชัยศิริ เรืองฤทธิ์ชัย	4526	บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด

**15.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีประจำปี 2556 และ 2557**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินในรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินในรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**วรรณเห็นเหตุการณ์**

ตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้อ 2.1 งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทที่แนบมานี้ได้รวมข้อมูลเปรียบเทียบซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2555) เรื่อง “การนำเสนองบการเงิน” งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และ พ.ศ. 2555 ที่นำเสนอเป็นข้อมูลเปรียบเทียบไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

**15.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท****15.2.1 งบแสดงฐานะการเงิน**

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบการแสดงฐานะทางการเงิน งวดปี 2556 และ 2557 ที่แสดงด้านล่างได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2555	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	88.25	2.92	139.56	4.55	63.34	2.06
เงินลงทุนระยะสั้น	10.25	0.34	10.04	0.33	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	419.12	13.89	363.28	11.85	363.81	11.85
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	13.39	0.44	12.56	0.41	11.64	0.38
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.41	0.01
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	672.16	22.28	995.83	32.47	1,195.27	38.93
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.29	0.14	10.25	0.33	15.87	0.52
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,207.47</b>	<b>40.01</b>	<b>1,531.53</b>	<b>49.94</b>	<b>1,650.34</b>	<b>53.75</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	117.48	3.89	115.21	3.76	123.21	4.01
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	183.05	6.07	195.36	6.37	207.92	6.77
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	2.27	0.08	2.30	0.07	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	40.32	1.34	37.78	1.23	39.24	1.28
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,434.41	47.54	1,148.41	37.45	1,036.86	33.77
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	14.96	0.50	12.87	0.42	5.47	0.18
สินทรัพย์ภายในได้รอการตัดบัญชี	1.13	0.04	5.57	0.18	4.04	0.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16.48	0.55	17.69	0.58	3.35	0.11
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,810.10</b>	<b>59.99</b>	<b>1,535.19</b>	<b>50.06</b>	<b>1,420.09</b>	<b>46.25</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,017.57</b>	<b>100.00</b>	<b>3,066.71</b>	<b>100.00</b>	<b>3,070.42</b>	<b>100.00</b>

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2555	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	538.22	17.84	958.94	31.27	1,215.02	39.57
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	326.50	10.82	483.15	15.75	478.45	15.28
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	182.13	6.01	155.31	5.06	138.53	4.51
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	62.37	2.07	36.71	1.20	17.85	0.58
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	-	-	-	-	25.00	0.81
ภาษีเงินได้คืนติดുകคล้างจ่าย	34.64	1.15	0.01	-	15.74	0.51
ประมาณการหนี้สินสำหรับการรับประกันสินค้าและบริการ	10.51	0.35	11.23	0.37	9.10	0.30
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.04	0.03	3.83	0.12	32.76	1.07
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,155.41</b>	<b>38.29</b>	<b>1,649.17</b>	<b>53.78</b>	<b>1,932.46</b>	<b>62.94</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	340.27	11.28	472.56	15.41	341.14	11.11
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	229.99	7.62	68.83	2.24	32.99	1.07
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7.89	0.26	-	-	15.38	0.50
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	15.25	0.51	14.00	0.46	10.63	0.35
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15.57	0.52	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>608.97</b>	<b>20.18</b>	<b>555.39</b>	<b>18.11</b>	<b>400.14</b>	<b>13.03</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,764.39</b>	<b>58.47</b>	<b>2,204.56</b>	<b>71.89</b>	<b>2,332.60</b>	<b>75.97</b>

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2555	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	600.00	19.88	450.00	14.67	450.00	14.66
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	450.00	14.91	450.00	14.67	450.00	14.66
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	36.00	1.19	36.00	1.17	36.00	1.17
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	60.00	1.99	45.00	1.47	45.00	1.47
ยังไม่ได้จัดสรร	665.39	22.05	279.69	9.12	166.52	5.42
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	41.79	1.39	40.32	1.31	32.42	1.06
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,253.18</b>	<b>41.53</b>	<b>851.00</b>	<b>27.75</b>	<b>729.95</b>	<b>23.77</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	11.15	0.36	7.88	0.26
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,253.18</b>	<b>41.53</b>	<b>862.15</b>	<b>28.11</b>	<b>737.82</b>	<b>24.03</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,017.57</b>	<b>100.00</b>	<b>3,066.71</b>	<b>100.00</b>	<b>3,070.42</b>	<b>100.00</b>

**15.2.2 งบกำไรขาดทุน**

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 (ปรับใหม่) ที่แสดงด้านล่างได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2555	ร้อยละ
รายได้	2,112.01	100.00	2,152.80	100.00	1,570.02	100.00
ต้นทุนขาย	(1,649.67)	(78.11)	(1,840.31)	(85.48)	(1,226.48)	(78.12)
กำไรขั้นต้น	462.34	21.89	312.49	14.52	343.55	21.88
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(62.21)	(2.95)	(45.65)	(2.12)	(23.70)	(1.51)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(140.47)	(6.65)	(145.78)	(6.77)	(189.03)	(12.04)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้า	(0.03)	(0.00)	(0.20)	(0.01)	0.00	0.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.00	0.05	2.34	0.11	0.00	0.00
รายได้อื่น	34.31	1.62	21.06	0.98	22.32	1.42
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	294.94	13.96	144.25	6.70	153.14	9.75
ต้นทุนทางการเงิน	(45.42)	(2.15)	(74.85)	(3.48)	(66.63)	(4.24)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	249.52	11.81	69.39	3.22	86.51	5.51
ภาษีเงินได้	(21.45)	(1.02)	15.64	0.73	7.56	0.48
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	228.07	10.80	85.04	3.95	94.07	5.99
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (1)	173.24	8.20	29.69	1.38	0.00	0.00
กำไรสุทธิสำหรับปี	401.31	19.00	114.73	5.33	94.07	5.99

**การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)****ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่**

กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	400.94	112.44	94.06
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.37	2.29	0.01
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>401.31</b>	<b>114.73</b>	<b>94.07</b>

หมายเหตุ: (1) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ผลดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จะถูกบันทึกในรายการกำไรสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

กำไรที่รับรู้หลังภาษีจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เท่ากับ 158.92 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานที่ยกเลิก (ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) มีข้อมูลกำไรขาดทุนดังนี้



## การดำเนินงานที่ยกเลิก

## ข้อมูลกำไรขาดทุนสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก

	2557	2556
รายได้ <sup>(1)</sup>	34.89	56.89
ต้นทุนขาย	(8.50)	(15.26)
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	26.39	41.63
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(4.48)	(0.80)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้		
จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	21.91	40.83
ต้นทุนทางการเงิน	(8.59)	(11.14)
กำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	13.33	29.69
ภาษีเงินได้	-	-
กำไรหลังภาษีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	13.33	29.69
กำไรที่รับรู้จากการจำหน่ายการดำเนินงานที่ยกเลิก	199.90	-
ภาษีเงินได้จากการจำหน่าย	(39.98)	-
กำไรสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	173.25	29.69

<sup>(1)</sup> รายได้รวมถึงรายได้ส่วนเพิ่มราคาขาย (Adder) จำนวน 23.95 ล้านบาท (พ.ศ. 2556 : จำนวน 39.39 ล้านบาท)

หมายเหตุ: บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 ซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

## 15.2.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	2556	2555
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	587.36	426.07	94.04
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(215.29)	(195.14)	(190.31)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(418.93)	(124.32)	75.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(46.86)	106.61	(21.01)

**15.2.4 รายการอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตรา	หน่วย	2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.05	0.93	0.85
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.46	0.32	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.42	0.24	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>1</sup>	เท่า	27.03	21.80	20.09
ระยะเวลาเก็บเงินหนี้เฉลี่ย <sup>1</sup>	วัน	13.32	16.52	17.92
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1</sup>	เท่า	13.04	11.67	6.68
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>1</sup>	วัน	27.61	30.85	53.86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>1</sup>	เท่า	15.91	15.33	8.63
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>1</sup>	วัน	22.63	23.49	41.70
วงจรเงินสด (Cash Cycle) <sup>1</sup>	วัน	18.30	23.88	30.08
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	22.76	16.03	21.88
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	14.76	8.38	9.75
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	7.29	-	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	185.37	230.21	61.41
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	18.39	5.14	5.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	37.94	14.34	11.20
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>1</sup>	ร้อยละ	13.19	3.74	3.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>1</sup>	ร้อยละ	43.76	24.81	22.89
อัตรการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.72	0.73	0.54
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.41	2.56	3.16
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>1</sup>	เท่า	12.37	5.95	2.43





อัตรา	หน่วย	2557	2556	2555
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup>	เท่า	0.54	0.68	0.11
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	2.37	-	478.37

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วย สัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รวมถึงงบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

**16.1 การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ**

ในงบการเงินประจำปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ดังนี้

**16.1.1 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท คอนโทรโน จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 จากครอบครัวกิจพิพิธ**

เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท คอนโทรโน จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 จากครอบครัวกิจพิพิธ เพื่อให้โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ มีความชัดเจน และลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังการปรับโครงสร้างดังกล่าว บริษัท คอนโทรโน จำกัด จึงกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งรวมบริษัท คอนโทรโน จำกัด จะปรากฏในงบการเงินรวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนที่มีการรวมงบการเงินของบริษัท คอนโทรโน จำกัด ขึ้นหลังในปี 2554 2555 และ 2556 เนื่องจากฐานะทางการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิ ของบริษัท คอนโทรโน จำกัด ไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของบริษัทฯ ณ วันที่ซื้อหุ้นดังกล่าว โดยงบการเงินของบริษัท คอนโทรโน จำกัด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ซีทีเอ ออดิท เซอร์วิส จำกัด แสดงรายการสินทรัพย์รวม 25.37 ล้านบาท หนี้สินรวม 14.78 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 10.59 ล้านบาท รายได้รวม 124.69 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 2.71 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 ซึ่งแสดงสินทรัพย์รวม 3,066.71 ล้านบาท หนี้สินรวม 2,204.56 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 862.15 ล้านบาท รายได้รวม 2,119.73 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 104.86 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รวมบริษัท คอนโทรโน จำกัด ที่กลุ่มบริษัทฯ ซื้อมาในระหว่างปี 2557 เสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ควบคุมบริษัทย่อยนี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ดังนั้น งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 และงบกำไรขาดทุนสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ได้มีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนการซื้อหุ้นดังกล่าว



### 16.1.2 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งดำเนิน ธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกับบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

ทั้งนี้ ในปี 2556 และ 2557 ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์มีรายได้จำนวน 56.89 ล้านบาท และ 34.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.55 และร้อยละ 1.60 ของรายได้ ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2556 และ 2557 จำนวน 41.63 ล้านบาท และ 26.39 ล้านบาท ตามลำดับ (กำไรภายหลังภาษีและต้นทุนทางการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 13.33 ล้านบาท)

### 16.2 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ดังนี้

### 16.3 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

#### (1) ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ

##### ▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักซึ่งเป็นสถานีบริการที่ตั้งอยู่ตามแนวท่อจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติสำหรับรถขนส่งก๊าซ NGV เพื่อขนส่งไปให้สถานีบริการลูก (Daughter Station)

##### ▪ ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))

บริษัทฯ ให้บริการขนส่งก๊าซ NGV จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี ไปยังสถานีบริการลูกตามที่บ้านบริษัทฯ และ ปตท.ตกลงร่วมกัน

##### ▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))

บริษัทฯ ให้บริการสถานีบริการตามแนวท่อ (Conventional Station) จำนวน 1 แห่ง ตั้งอยู่บริเวณพื้นที่ด้านหน้าของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี ภายใต้ชื่อ “สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สแกน อินเตอร์”

##### ▪ ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

บริษัทฯ ให้บริการออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ตามสถานีบริการก๊าซ NGV โดยการออกแบบระบบก๊าซธรรมชาติ และจัดหาวัสดุอุปกรณ์เพื่อนำไปติดตั้งที่สถานีบริการก๊าซ NGV และอุปกรณ์เกี่ยวกับระบบก๊าซธรรมชาติอื่นๆ

##### ▪ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

บริษัทฯ ให้บริการจำหน่ายและติดตั้งชุดอุปกรณ์ก๊าซ NGV และก๊าซ LPG รวมถึงให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบก๊าซในรถยนต์ และจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องต่างๆ อย่างครบวงจร

**(2) ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์****(3) ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ธุรกิจการขายแบตเตอรี่และกระจก และธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 Shop เป็นต้น****16.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักของบริษัทฯ เข้าเกณฑ์ตามมาตรฐานดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ แสดงรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักในลักษณะสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าดำเนินงาน

**16.4.1 รายได้จากการขายและบริการ**

รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังนี้

	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	1,188.64	53.23	1,534.97	70.34
1.1 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน	204.46	9.16	236.99	10.86
1.2 ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV	209.52	9.38	226.27	10.37
1.3 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	203.26	9.10	198.32	9.09
1.4 ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV	401.57	17.98	809.56	37.10
1.5 ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์	169.83	7.61	63.83	2.93
2. ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	693.04	31.04	487.01	22.32
3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	56.89	2.55	34.89	1.60
4. ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจค้าแบตเตอรี่	271.12	12.14	90.03	4.13
<b>รวม</b>	<b>2,209.69</b>	<b>98.95</b>	<b>2,146.90</b>	<b>98.38</b>
5. รายได้อื่น	23.40	1.05	35.31	1.62
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>2,233.09</b>	<b>100.00</b>	<b>2,182.21</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: รายได้รวมข้างต้น ยังไม่รวมรายได้จากการจำหน่ายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่จำหน่ายเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 จำนวน 199.90 ล้านบาท



สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 2,209.69 ล้านบาท และ 2,146.90 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 62.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.84 สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายรถยนต์ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นอย่างมาก จึงทดแทนการลดลงของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,188.64 ล้านบาท และ 1,534.97 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 346.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.14 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานและรับรู้รายได้งานติดตั้งถึงก๊าซในรถยนต์ส่งให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 และโครงการจ้างปฏิบัติการและบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ พื้นที่ภูมิภาค

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 693.04 ล้านบาท และ 487.01 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 206.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.73 สาเหตุหลักมาจากสถานะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวในปี 2557

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 56.89 ล้านบาท และ 34.89 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 22.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.67 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าลดลงจาก 3,693,500 กิโลวัตต์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็น 3,014,480 กิโลวัตต์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

รายได้จากธุรกิจอื่นๆ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 271.12 ล้านบาท และ 90.03 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 181.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 66.79 ตามลำดับ มีสาเหตุหลัก คือ บริษัทขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในปริมาณที่ลดลง และการจำหน่ายแบตเตอรี่ในปริมาณที่ลดลงเช่นกัน

#### (1) รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเท่ากับ 1,188.64 ล้านบาท และ 1,534.97 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.23 และร้อยละ 70.34 ของรายได้ เพิ่มขึ้น 346.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.14 รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สามารถอธิบายตามธุรกิจย่อยได้ดังนี้

##### ■ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเท่ากับ 204.46 ล้านบาท และ 236.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.16 และร้อยละ 10.86 ของรายได้ ตามลำดับ



โดยรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเพิ่มขึ้น 32.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.91 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ รับจ้างอัดก๊าซปริมาณมากขึ้นจาก 145,198 ตัน เป็น 173,283 ตัน

#### ■ ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เท่ากับ 209.52 ล้านบาท และ 226.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.38 และร้อยละ 10.37 ของรายได้ ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 16.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.99 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ รับจ้างขนส่งก๊าซ NGV จำนวนมากขึ้นจาก 133,619 ตัน เป็น 145,310 ตัน

#### ■ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เท่ากับ 203.36 ล้านบาท และ 198.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.10 และร้อยละ 9.09 ของรายได้ ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ลดลง 5.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.48 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ จำหน่ายก๊าซ NGV ในจำนวนที่ลดลงจาก 20,615 ตัน เป็น 19,522 ตัน

#### ■ ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เท่ากับ 401.57 ล้านบาท และ 809.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.98 และร้อยละ 37.10 ของรายได้ ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 407.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.60 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ได้ส่งมอบงานประกอบและติดตั้งชุดถังก๊าซสำหรับรถถังฟ่งที่ใช้ในการขนส่งก๊าซ NGV ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 และการรับรู้รายได้โครงการจ้างปฏิบัติการและบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ พื้นที่ภูมิภาค

#### ■ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ เท่ากับ 169.83 ล้านบาท และ 63.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.61 และร้อยละ 2.93 ของรายได้ ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ลดลง 106 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 62.42 สาเหตุหลักเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2557 ทำให้นโยบายเกี่ยวกับก๊าซ NGV ของรัฐบาลยังมีความไม่ชัดเจน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการติดตั้งชุดอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์ และสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์ยังคงรุนแรง



## (2) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	677.82	97.80	462.04	94.87
รายได้จากการให้บริการ	10.88	1.57	17.45	3.58
รายได้อื่น	4.34	0.63	7.52	1.54
รวม	693.04	100.00	487.01	100.00

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่

■ **รายได้จากการขาย** คือ รายได้จากการขายรถยนต์มิตซูบิชิ ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 677.82 ล้านบาท และ 462.04 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 97.80 และร้อยละ 94.87 ของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

โดยรายได้จากการขายลดลง 215.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.83 สาเหตุหลักเนื่องจาก ในช่วงปี 2556 สถานะตลาดรถยนต์ยังได้รับผลจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาลที่สิ้นสุดในสิ้นปี 2555 โดยบริษัทฯ ได้ส่งมอบรถยนต์ภายใต้โครงการรถคันแรกเสร็จสิ้นในปี 2556 ในขณะที่กับสถานะตลาดของรถยนต์ในประเทศชะลอตัวลงในปี 2557

■ **รายได้จากการให้บริการ** คือ รายได้จากการให้บริการซ่อม บำรุงรักษา และขายอะไหล่รถยนต์มิตซูบิชิ ทั้งนี้ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 10.88 ล้านบาท และ 17.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.57 และร้อยละ 3.58 ของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 6.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.39 มีสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิของบริษัทฯ ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555

■ **รายได้อื่น** ได้แก่ รายได้ส่งเสริมการขายที่บริษัทฯ ได้รับจาก มิตซูบิชิ ทั้งนี้ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 4.34 ล้านบาท และ 7.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.63 และ 1.54 ของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 3.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.27 เนื่องจาก มิตซูบิชิ มีแผนการปรับโฉมรถยนต์มิตซูบิชิหลายรุ่นในประเทศไทย ดังนั้น มิตซูบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิก่อนการปรับโฉมดังกล่าว

**(3) รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์**

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า พลังแสงอาทิตย์	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	17.50	30.76	10.94	31.36
รายได้ส่วนเพิ่มราคาขาย (Adder)	39.39	69.24	23.95	68.64
<b>รวม</b>	<b>56.89</b>	<b>100.00</b>	<b>34.89</b>	<b>100.00</b>

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เท่ากับ 56.89 ล้านบาท และ 34.89 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.67 เนื่องจากโรงงานไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์สามารถขายไฟฟ้าได้ลดลงจากจำนวน 3,693.500 กิโลวัตต์เป็น 3,014,480 กิโลวัตต์ ตามลำดับ

อนึ่ง เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์จี จำกัด ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันของ บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

**(4) รายได้จากธุรกิจอื่น**

รายได้จากธุรกิจอื่น	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายกระจกและเบตเตอร์	119.85	44.20	36.66	40.72
รายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์	22.40	8.26	19.71	21.89
รายได้จากร้านสะดวกซื้อ 108 shop	13.74	5.07	13.25	14.72
รายได้ค่าเช่าสำนักงาน	9.41	3.47	10.47	11.63
รายได้อื่น	105.73	39.00	9.95	11.05
<b>รวม</b>	<b>271.13</b>	<b>100.000</b>	<b>90.04</b>	<b>100.000</b>

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 271.13 ล้านบาท และ 90.04 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 181.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 66.79 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายกระจกและเบตเตอร์ลดลง 83.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.41 และมีรายได้อื่นลดลง 97.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 64.71

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีแผนในการเติบโตในธุรกิจอื่นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการจัดตั้งธุรกิจดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ เท่านั้น เช่น ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 shop ซึ่งตั้งอยู่บนสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี เป็นต้น



**16.4.2 รายได้อื่น**

รายได้อื่น ประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่านายหน้าจากบริษัท ลิขชิง และกำไรจากการขายสินทรัพย์ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 23.40 ล้านบาท และ 35.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 11.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.90 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายรถยนต์นั่งเก๋ง NGV จำนวน 10 คัน

**16.4.3 ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนขาย	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	962.55	51.87	1,157.49	69.81
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	643.16	34.66	420.65	25.37
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	15.26	0.82	8.50	0.51
ธุรกิจอื่น	234.61	12.64	71.53	4.31
รวม	1,855.58	100.00	1,658.16	100.00

ต้นทุนขายรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,855.58 ล้านบาท และ 1,658.16 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 197.42 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.64

■ **ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ**

ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติมีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ วัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าเสื่อมราคา

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจ เกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับ 962.55 ล้านบาท และ 1,157.49 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 194.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.25 สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ มีต้นทุนค่าวัตถุดิบ อะไหล่และสินค้าเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงานเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานเพื่อรองรับงานโครงการที่เพิ่มมากขึ้น

■ **ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์**

ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ที่สำคัญ ได้แก่ รถยนต์ อะไหล่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของวงเงินสินเชื่อสำหรับการขายรถยนต์ (Floor Plan)



สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับ 643.16 ล้านบาท และ 420.65 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 222.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.60 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนรถยนต์และอะไหล่ ลดลงตามรายได้จากการขายรถยนต์ที่ลดลงตามสถานะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัว

#### ■ ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เท่ากับ 15.26 ล้านบาท และ 8.50 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 6.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.33 ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในงวดเดียวกัน

อนึ่ง เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีต้นทุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

#### ■ ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น เท่ากับ 234.61 ล้านบาท และ 71.53 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 163.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.51 ทั้งนี้ต้นทุนขายรวมจากธุรกิจอื่นมีความสอดคล้องกับรายได้จากธุรกิจอื่น

### 16.4.4 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 354.12 ล้านบาท และ 488.73 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 134.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.01 โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

อัตรากำไรขั้นต้น	2556		2557	
	ล้านบาท กำไรขั้นต้น	ร้อยละ อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจ	ล้านบาท กำไรขั้นต้น	ร้อยละ อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจ
ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	226.09	19.02	377.47	24.59
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	49.87	7.20	66.37	13.63
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	41.63	73.18	26.39	75.64
ธุรกิจอื่น	36.53	13.47	18.50	20.55
รวม	354.12	16.03	488.73	22.76

หมายเหตุ: (1) รวมรายได้จาก Adder

(2) กำไรขั้นต้นรวมแตกต่างจากกำไรขั้นต้นในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากงบกำไรขาดทุนแยกแสดงรายการกำไรขั้นต้นธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในการดำเนินงานที่ยกเลิก

**(1) ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ**

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 63.85 และร้อยละ 77.24 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับร้อยละ 19.02 และร้อยละ 24.59 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุแบ่งตามธุรกิจย่อย ดังนี้

- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))**

ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีอัตราการใช้ก๊าซ (Utilization rate) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 70.97 เป็น ร้อยละ 88.17 จากความต้องการก๊าซธรรมชาติอัดที่เพิ่มสูงขึ้นของ ปตท.

- **ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))**

ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจากค่าซ่อมบำรุงรถขนส่ง NGV เพิ่มขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556

- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))**

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีต้นทุนการซื้อก๊าซธรรมชาติที่ต่ำลง เนื่องจากค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ย<sup>1</sup> ของก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ซื้อจาก ปตท. มีค่าลดลง (ในปี 2557 ราคาก๊าซ NGV มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 11.50 บาท เป็น 12.50 บาท เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2557)

- **ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV**

บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานติดตั้งถังก๊าซในรถขนส่งให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 โดยงานโครงการดังกล่าวเป็นงานลักษณะเฉพาะ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับงานโครงการอื่นๆ นอกจากนั้น บริษัทฯ มีการกลับรายการค่าเพื่อสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 29.23 ล้านบาท เนื่องจากชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่ถูกตั้งค่าเพื่อสินค้า

<sup>1</sup> ตามสัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ ระหว่างบริษัทฯ กับ ปตท. กำหนดให้บริษัทฯ ซื้อก๊าซ NGV จาก ปตท. ในราคาที่ต่ำกว่าราคาขายปลีกเป็นจำนวน 2 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม การวัดปริมาณการจำหน่ายก๊าซ NGV ให้แก่ลูกค้า จะวัดโดยมิเตอร์ที่หัวจ่ายซึ่งจะวัดเป็น หน่วยกิโลกรัม แต่การวัดปริมาณก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ซื้อจาก ปตท. มาจำหน่าย จะวัดโดยมิเตอร์ที่มีหน่วยเป็น ลบ.ฟุต และต้องนำมาแปลงเป็นหน่วยกิโลกรัม โดยใช้ค่าความถ่วงจำเพาะเป็นตัวคูณ ดังนั้นต้นทุนการซื้อก๊าซของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงตามค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ย 1 เดือนที่วัดได้ที่บริเวณสถานีควบคุมของ ปตท. ซึ่งจะส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ

เคลื่อนไหวช้าแล้วนั้น ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ในโครงการต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

#### ■ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

ในปี 2556 ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ในธุรกิจนี้ลดลง เพราะสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2557 ทำให้นโยบายเกี่ยวกับก๊าซ NGV ของรัฐบาลยังมีความไม่ชัดเจน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการติดตั้งชุดอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์

#### (2) ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับร้อยละ 7.20 และร้อยละ 13.63 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์อย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุมาจากในปี 2557 มิตซูบิชิ มีการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ดังนั้น มิตซูบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิดังกล่าว นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการ ซ่อม และบำรุงรักษารถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้น

#### (3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เท่ากับร้อยละ 73.17 และร้อยละ 75.64 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.38 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเล็กน้อย

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท สแกน อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ซึ่ง จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

#### (4) ธุรกิจอื่นๆ

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอื่นๆ เท่ากับร้อยละ 13.47 และร้อยละ 20.55 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอื่นๆ ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้า และเงื่อนไขที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นมีความผันผวนไปตามประเภทสินค้าและลูกค้าที่บริษัทฯ ได้ทำการขายในแต่ละปี

#### 16.4.5 ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 45.65 ล้านบาท และ 62.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.04 และร้อยละ 2.85 ของรายได้ (ไม่รวมรายได้จากการจำหน่ายกิจการที่ยกเลิก)



## ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	20.22	44.29	43.59	70.07
เงินเดือนและสวัสดิการ	11.55	25.30	7.00	11.25
ค่าใช้จ่ายเดินทางติดต่อ	7.80	17.09	6.31	10.14
ค่านายหน้า	3.75	8.21	1.51	2.43
อื่น ๆ	2.33	5.10	3.80	6.11
<b>รวม</b>	<b>45.65</b>	<b>100.00</b>	<b>62.21</b>	<b>100.00</b>

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 16.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.28 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยในปี 2557 มิตซูบิชิ มีแผนการปรับโฉมในรถยนต์มิตซูบิชิหลายรุ่นในประเทศไทย ดังนั้น มิตซูบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิก่อนการปรับโฉมดังกล่าว ดังนั้นบริษัทฯ จึงเพิ่มค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าว

## 16.4.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 145.78 ล้านบาท และ 140.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.53 และร้อยละ 6.44 ของรายได้ ตามลำดับ

## ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าบุคลากรและสวัสดิการ	60.95	41.81	64.98	46.26
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	20.22	13.87	18.99	13.52
ค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าธรรมเนียมอื่น	8.96	6.15	11.76	8.37
ค่าสาธารณูปโภค	6.54	4.49	6.10	4.34
ค่าซ่อมบำรุง	2.10	1.44	1.27	0.90
ค่าประกันภัย	12.03	8.25	1.22	0.87
อื่น ๆ	34.98	24.00	36.15	25.74
<b>รวม</b>	<b>145.78</b>	<b>100.00</b>	<b>140.47</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร



สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 5.31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.64 ซึ่งถือว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### 16.4.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์สัญญาเช่าทางการเงิน และเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน เช่น ทรัสต์รีซีท และสินเชื่อเพื่อการนำเข้า ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศ

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 74.85 ล้านบาท และ 45.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินลดลง 29.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.32 สาเหตุหลักเนื่องจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

#### 16.4.8 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ (15.64) และ 21.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เท่ากับร้อยละ (22.54) และร้อยละ 8.60 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สาเหตุที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงสำหรับปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมาก มีสาเหตุมาจากนโยบายทางบัญชี โดยเป็นการคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินรอการตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

#### 16.4.9 กำไรสุทธิ

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.73 ล้านบาท และ 401.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.14 และร้อยละ 18.39 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ (กำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลังหักภาษีเท่ากับ 158.92 ล้านบาท) สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.73 ล้านบาท และ 242.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.14 และร้อยละ 11.11 ตามลำดับ และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 142.39



## 16.5 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบแสดงฐานะทางการเงิน สำหรับปี 2556 และ 2557 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

นอกจากนั้น ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้สะท้อนการซื้อหุ้นบริษัท คอนโทรลโน จำกัด ในระหว่างปี 2557 ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ ดังนั้น งบแสดงฐานะทางการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ได้รวม บริษัท คอนโทรลโน จำกัด เสมือนกลุ่มบริษัทได้ควบคุมบริษัท คอนโทรลโน จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 นอกจากนั้น งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ได้มีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนการซื้อหุ้นดังกล่าว

รายการที่สำคัญของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS)) และธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ที่ปรากฏในงบแสดงฐานะการเงิน มีรายละเอียดดังนี้

### (1) ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ภายใต้สัญญาจ้างอัดก๊าซฯ ระหว่าง บริษัทฯ กับ ปตท. ซึ่งเข้าเกณฑ์ข้อกำหนดของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ จึงเกิดรายการ “ถูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ” ขึ้นในส่วนของสินทรัพย์

### (2) ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

หากบริษัทฯ รับจ้างบริการตามสัญญารับเหมา ติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV บริษัทฯ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV และมีการตรวจรับงานจากผู้ว่าจ้าง อย่างไรก็ดี การเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขระยะเวลาตามที่ระบุในสัญญา ส่วนของเงินที่ได้เรียกเก็บเงินแล้วแต่ยังไม่รับรู้รายได้จะบันทึกในรายการ “รายได้รับล่วงหน้า” ในส่วนของหนี้สิน หากในกรณีที่บริษัทฯ มีการให้บริการเสร็จสิ้นและบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้แล้วแต่ลูกค้าอยู่ระหว่างการตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงิน เงินส่วนนั้นจะบันทึกในรายการ “รายได้ค้างรับ” ในส่วนของสินทรัพย์ควบคู่กับการรับรู้รายได้ บริษัทฯ จะรับรู้ต้นทุนตามการส่งมอบงานและรับรู้รายได้ ส่วนค่าใช้จ่ายวัสดุอุปกรณ์ แรงงาน ที่จ่ายไปแล้วแต่ยังไม่ถูกรับรู้เป็นต้นทุน จะถูกบันทึกเป็น “งานระหว่างทำ”

**16.5.1 สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,066.71 ล้านบาท และ 3,017.57 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์รวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 49.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.63 ซึ่งถือว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

**(1) สินทรัพย์หมุนเวียน**

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 1,531.52 ล้านบาท และ 1,207.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 49.94 และร้อยละ 40.01 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 139.56 ล้านบาท และ 88.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.55 และร้อยละ 2.92 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

- **ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น**

ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ดังนี้

**(1) ลูกหนี้การค้าสุทธิ**

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 102.85 ล้านบาท และ 50.87 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 51.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50.54 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เนื่องจากสถานะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลง

นอกจากนั้น บริษัทฯ แบ่งประเภทลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่มตามระยะเวลาการค้างชำระหนี้ ได้แก่

1) ลูกหนี้ภายในระยะเวลาชำระหนี้ 2) ลูกหนี้ที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน 3) ลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 3 - 6 เดือน 4) ลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 6 - 12 เดือน 5) ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระมีรายละเอียดดังนี้





(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียดลูกหนี้	2556	2557
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	17.97	30.43
เกินกำหนดชำระหนี้		
น้อยกว่า 3 เดือน	75.30	19.47
3 ถึง 6 เดือน	1.43	0.91
6 ถึง 12 เดือน	0.00	0.07
เกินกว่า 12 เดือน	12.97	0.30
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>107.67</b>	<b>51.18</b>
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(4.82)	(0.31)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>102.85</b>	<b>50.87</b>

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ และการตัดหนี้สูญ โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ในปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 75.30 ล้านบาท และ 19.47 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของลูกหนี้ที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนสอดคล้องกับรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ที่เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เมื่อส่งมอบรถยนต์ให้แก่ลูกค้า ดังนั้น หากบริษัทซึ่งซึ่งลูกค้าของเงินเช่าซื้อรถยนต์ ยังไม่ได้ชำระเงินให้บริษัทฯ ในวันที่ลูกค้ารับมอบรถยนต์ บริษัทฯ จะบันทึกรายได้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนทันที และภายหลังบริษัทฯ รับชำระเงินจากบริษัทซึ่งซึ่ง ยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวจะลดลง

## (2) รายได้ค้างรับ

คือ รายได้ที่บริษัทฯ รับรู้เป็นรายได้แล้ว แต่ยังไม่ได้รับเงินจากลูกค้า โดยลูกค้ารับมอบงานแล้ว แต่อยู่ระหว่างตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงินและขั้นตอนการจ่ายเงินภายในของลูกค้า ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นจากสัญญาการให้บริการระหว่างบริษัทฯ และ ปตท. ซึ่งบริษัทฯ มีสัญญาให้บริการกับ ปตท.อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ จะมีการติดตามการชำระเงินอย่างใกล้ชิดโดยจัดให้มีพนักงานที่มีหน้าที่คอยติดตามการชำระเงินโดยเฉพาะ ทำให้สามารถตามเก็บเงินได้ทุกรายการและมียอดรายได้ค้างรับไม่เกินประมาณ 1 ปี ในปัจจุบัน



ทั้งนี้ รายได้ค้างรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 241.87 ล้านบาท และ 347.30 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการเรียกชำระเงิน แบ่งตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

ธุรกิจ	ลูกค้า	นโยบายการเรียกชำระ
ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก โดยเอกชน	▪ ปตท.	30 วัน
ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV	▪ ปตท.	30 วัน
ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป ▪ ผู้ประกอบกิจการขนส่งที่ใช้ ก๊าซ NGV เป็นเชื้อเพลิง	▪ ชำระเงินสด ▪ ชำระโดยฟลิทการ์ด
ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อม บำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV	▪ ปตท.	30 วันหลังจากฝ่ายบัญชีของ ปตท. ตรวจสอบเอกสารครบถ้วน
	▪ ผู้ประกอบการสถานีบริการ ก๊าซ NGV ▪ บริษัทเอกชนที่ให้บริการ ขนส่งก๊าซ NGV	ตามเงื่อนไขสัญญา ซึ่งแตกต่างกันตามงวดงาน เช่น 15 วันนับจากลงนามในสัญญา 7 วันนับจากส่งอุปกรณ์ก๊าซ NGV มาถึง สถานีบริการของลูกค้า เป็นต้น
ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป	ชำระเงินสด
	▪ สหกรณ์แท็กซี่ และ ผู้ประกอบการรถเช่า	30 วัน
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป	▪ ชำระเงินสดเมื่อส่งมอบรถ ▪ ชำระโดยผ่านสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์
ธุรกิจอื่นๆ	▪ บริษัทเอกชน ▪ สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ เอกชน	▪ ชำระเงินสด หรือ ▪ 30 – 45 วัน แล้วแต่ประเภทลูกค้า

ทั้งนี้ การเรียกเก็บชำระเงินจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นไปตามการเรียกเก็บชำระเงินตามตารางด้านบน อย่างไรก็ตาม การเรียกเก็บชำระเงินอาจมีความล่าช้าในธุรกิจออกแบบ ติดตั้ง รับเหมาและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เนื่องจากสาเหตุหลักเนื่องมาจากการตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงินและขั้นตอนการจ่ายเงินภายในของลูกค้า

หรือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ หากลูกค้าใช้สินเชื่อบริษัทในการชำระเงิน บริษัทซึ่งอาจมีการชำระเงินภายหลังจากวันที่ส่งมอบรถยนต์ให้ลูกค้า

#### ■ สิ้นค้าคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ได้แก่ ชิ้นส่วน อะไหล่ อุปกรณ์ของเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ซึ่งสามารถแบ่งเป็นประเภทได้ดังนี้ (1) สินค้าสำเร็จรูป (2) วัตถุดิบ และ (3) งานระหว่างผลิต

ข้อมูลสินค้ำคงเหลือ จำแนกตามประเภทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	140.60	123.48
วัตถุดิบ	521.99	418.98
งานระหว่างผลิต	396.63	155.56
<b>สินค้ำคงเหลือรวม</b>	<b>1,059.22</b>	<b>698.02</b>
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(63.39)	(25.85)
<b>สินค้ำคงเหลือสุทธิ</b>	<b>995.83</b>	<b>672.17</b>

หมายเหตุ : ปี 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีการบันทึกสินค้าสำเร็จรูปประเภทรถยนต์ที่บริษัทฯ ซื้อผ่านการได้รับสินเชื่อบริษัทเป็นสินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 995.83 ล้านบาท และ 671.17 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 32.47 และ ร้อยละ 22.27 ของสินทรัพย์รวม

สินค้ำคงเหลือส่วนใหญ่ได้แก่ อะไหล่ชิ้นส่วนของเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องจัดหาอะไหล่สำรองสำหรับการซ่อมแซมและบำรุงอุปกรณ์ก๊าซธรรมชาติและสำหรับการทำงานโครงการในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งจะถูกทยอยใช้ในโครงการต่างของลูกค้าและโครงการในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทฯ เช่น โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

ในปี 2554 ถึงปี 2557 สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบบริหารจัดการสินค้ำคงคลัง โดยเริ่มนำระบบฐานข้อมูล (Enterprise Resource Planning (ERP)) เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการควบคุมสินค้ำคงคลังตั้งแต่ต้นปี 2556 ทำให้บริษัทฯ สามารถนำสินค้ำคงเหลือไปใช้ในโครงการต่างๆ ส่งผลให้สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานโครงการบางส่วนของธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ส่งผลให้งานระหว่างผลิตของบริษัทฯ ในส่วนของโครงการดังกล่าวลดลงเป็นอย่างมากในปี 2556 และ 2557 โครงการดังกล่าวนี้ ได้แก่ โครงการจ้างจัดหาและติดตั้งระบบอุปกรณ์การเติมก๊าซธรรมชาติ สำหรับสถานีก๊าซ



ธรรมชาติหลักจำนวน 6 สถานี และโครงการจ้างจัดหาและติดตั้งระบบอุปกรณ์การเติมก๊าซธรรมชาติ สำหรับสถานีบริการก๊าซจำนวน 30 สถานี เป็นต้น

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวเข้าทุกรายการ ยกเว้นสินค้าคงเหลือที่ไม่มีโครงการมารองรับชัดเจน

สำหรับสินค้าคงเหลือที่ไม่มีโครงการรองรับ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวเข้าเป็นขั้นบันได โดยใช้อายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติเป็นแนวทางพิจารณา โดยเริ่มการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวเข้าเมื่อสินค้ามีอายุปีที่ 4 เป็นต้นไป โดยจะเริ่มที่อัตราการตั้งสำรองที่ร้อยละ 10 ของมูลค่าสินค้าและร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าเมื่อสินค้ามีอายุปีที่ 7 เป็นต้นไป

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวเข้าของบริษัทฯ เป็นดังนี้

อายุของสินค้าคงเหลือ	ร้อยละของการตั้งสำรองของมูลค่า
ปีที่ 1	0
ปีที่ 2	0
ปีที่ 3	0
ปีที่ 4	10
ปีที่ 5	30
ปีที่ 6	60
ปีที่ 7 เป็นต้นไป	90

นอกจากนั้น สินค้าคงเหลือยังมีส่วนประกอบของ รถยนต์และอะไหล่ในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินค้าคงเหลือของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557
รถยนต์	97.06	107.05
อะไหล่	1.19	2.25
รวม	98.25	109.33

สินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 98.25 ล้านบาท และ 109.33 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ จะพิจารณาสั่งซื้อรถยนต์ตามยอดขายในช่วงที่ผ่านมา สภาพการณ์ของตลาดรถยนต์ในอนาคต และนโยบายของมิตซูบิชิ



ในสิ้นปี 2555 บริษัทฯ ได้สั่งรถยนต์เพื่อรองรับยอดขายที่เกิดจากนโยบายลดคันแรกของรัฐบาล สำหรับสิ้นปี 2556 สินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ลดลงจำนวน 7.37 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.38 เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงรักษาระดับสินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์อยู่ที่ประมาณ 1.5 – 2.0 เดือนของยอดขาย อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ระดับสินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้นจำนวน 11.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.28 สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ลดลงจากสภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลงในปี 2557

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำในส่วนของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ระยะเวลาของการเปลี่ยนแปลงโมเดลรถยนต์ แนวโน้มราคาตลาดของรถยนต์แต่ละรุ่น นโยบายการส่งเสริมการขายของ มิตรซูบิชิ เป็นต้น

## (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,535.19 ล้านบาท และ 1,810.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.06 และร้อยละ 59.99 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ■ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557
ที่ดิน	152.59	230.69
อาคาร	304.76	391.30
ส่วนปรับปรุงอาคาร	7.22	6.66
ยานพาหนะ	278.13	399.23
เครื่องจักรและอุปกรณ์	260.82	213.31
เครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงาน	18.88	18.86
งานระหว่างก่อสร้าง	126.01	174.36
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	1,148.41	1,434.41

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,148.41 ล้านบาท และ 1,434.41 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 37.45 และร้อยละ 47.54 ของสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 286 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.90 มีสาเหตุหลักจากการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรอุปกรณ์ และอาคารสถานี่ สำหรับโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี และอำเภอบ้านหมอ จังหวัดสระบุรี และการลงทุนใน



เครื่องจักรสำหรับโครงการออกแบบ ติดตั้ง ให้เช่า และบำรุงรักษาระบบเพิ่มแรงดันก๊าซและระบบจ่ายก๊าซในสถานีก๊าซ NGV ของ บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน)

#### ■ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน

เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 115.21 ล้านบาท และ 117.48 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.76 และร้อยละ 3.89 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน คือ เงินที่ฝากไว้กับสถาบันการเงินซึ่งเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ของบริษัทฯ โดยเงินฝากดังกล่าวถือเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันมีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ยกเลิกวงเงินสินเชื่อและปิดบัญชีธนาคารพาณิชย์ที่ไม่ได้ใช้ ส่งผลให้ยอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง

#### ■ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบการแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าว

ทั้งนี้ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเข้าข่ายที่จะต้องบันทึกบัญชีเป็นลักษณะของสัญญาเช่าดำเนินงาน และสัญญาเช่าการเงินพร้อมๆ กัน โดยที่ดินที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักถูกตีความเป็นการสัญญาเช่าดำเนินงาน และอาคารเครื่องจักรและอุปกรณ์ถูกตีความเป็นสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งส่งผลให้ อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักถูกบันทึกแยกออกจาก รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ จำนวน 207.92 ล้านบาท และ 196.44 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนั้น ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 ดังกล่าว ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ได้เข้าข่ายจะต้องบันทึกบัญชีเป็นลักษณะของสัญญาเช่าดำเนินงานด้วยเช่นกัน โดยรถขนส่งก๊าซ NGV ถูกตีความเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน ซึ่งจะมีการปรับปรุงหมายเหตุงบการเงินในเรื่องประเภทของรายได้และต้นทุนจากการขนส่งในงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

#### ■ รายได้

รายการรายได้ที่แก้ไข	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัท	
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
รายได้จากการขนส่ง	226.27	209.52	226.27	209.52



แก้ไขเป็น				
รายได้ตามสัญญาเช่าดำเนินงาน	47.96	47.96	47.96	47.96
รายได้ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าดำเนินงาน	178.31	161.56	178.31	161.56
รวม	226.27	209.52	226.27	209.52

▪ **ต้นทุน**

รายการต้นทุนที่แก้ไข	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัท	
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
ต้นทุนจากการขนส่ง	175.89	129.70	175.89	129.70
แก้ไขเป็น				
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเช่าดำเนินงานและ บริการที่เกี่ยวข้อง	175.89	129.70	175.89	129.70

หมายเหตุ: รายการต้นทุนแก้ไขชื่อรายการเท่านั้น

### 16.5.2 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.56 เท่า และ 1.41 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนที่ลดลงเนื่องจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยกำหนดว่า ในปี 2557 และในปี 2558 บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 3.00 เท่า และ 2.00 เท่าตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์

#### (1) หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,204.56 ล้านบาท และ 1,764.38 ล้านบาท ตามลำดับ



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินรวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 440.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.95 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 420.72 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 132.29 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้รับจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์มาชำระคืนหนี้สินระยะยาวและเงินเบิกเกินบัญชี

#### ■ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 958.94 ล้านบาท และ 538.22 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 420.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 78.17 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอ จึงมีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

#### ■ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 483.15 ล้านบาท และ 326.50 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า และรายได้รับล่วงหน้า จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขในสัญญาที่บริษัทฯ ทำไว้กับคู่ค้า บริษัทฯ มีนโยบายการชำระเงินในระยะเวลา 30 – 60 วัน โดยในปี 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสูงกว่าปี 2556 และ 2557

เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก

##### (1) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 125.64 ล้านบาท และ 82.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าเจ้าหนี้การค้าจะขึ้นอยู่กับมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับการดำเนินการ โครงการในช่วงปลายปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 42.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.08 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการใหม่สำหรับหนี้สินที่เกิดจากการซื้อรถยนต์ผ่านทางบริษัทที่ให้สินเชื่อรถยนต์ที่เดิมแสดงไว้ภายใต้เจ้าหนี้การค้า มาเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจึงทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลง



**(2) รายได้รับล่วงหน้า**

รายได้รับล่วงหน้า คือ ส่วนของเงินที่ได้เรียกเก็บเงินแล้วตามข้อกำหนดการเรียกเก็บเงินในสัญญา แต่ยังไม่รับรู้รายได้เนื่องจากงานยังไม่เสร็จสมบูรณ์ โดยส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นจากสัญญาการให้บริการระหว่างบริษัทฯ และ ปตท. การเปลี่ยนแปลงของรายได้รับล่วงหน้าจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการชำระเงินตามสัญญาจนถึงงานเสร็จสิ้นของโครงการนั้นๆ

ทั้งนี้ รายได้รับล่วงหน้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 322.05 ล้านบาท และ 192.22 ล้านบาท ตามลำดับ

■ **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 627.88 ล้านบาท และ 522.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วงเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ เป็นวงเงินสำหรับดำเนินการโครงการที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ (1) โครงการจัดหาและติดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก (2) โครงการจัดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (3) โครงการจ้างขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (4) โครงการก่อสร้างโรงงานที่อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี (5) โครงการติดตั้งให้เข้าและบำรุงรักษาระบบเพิ่มแรงดันก๊าซและระบบจ่ายก๊าซกับ ซีสโก้ (6) โครงการก๊าซธรรมชาติเพื่อโรงงานอุตสาหกรรม และ (7) โครงการโซลาร์และศูนย์บริการซ่อมบำรุงมิซูบิชิเป็นต้น โดยดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอยู่ระหว่าง MLR -1.75% ถึง MLR

**(2) ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 862.15 ล้านบาท และ 1,253.19 ล้านบาท ตามลำดับ

ตั้งแต่ปี 2555 จนถึง 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจากผลดำเนินการที่มีกำไรของบริษัทฯ

**16.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.93 เท่า และ 1.05 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบกับ บริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับดำเนินโครงการต่างๆ ในระยะเริ่มต้นของโครงการ และภายหลังโครงการมีความก้าวหน้าถึงระดับหนึ่ง บริษัทฯ จะได้รับวงเงินกู้ระยะยาวมาดำเนินงานโครงการและทดแทนเงินกู้ระยะสั้นได้



สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินการที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) เท่ากับ 637.60 ล้านบาท และ 837.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 31.36

(หน่วย : ร้อยละ)	2556	2557
สัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอต่อรายได้	28.85	39.01

#### 16.6.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 426.07 ล้านบาท และ 587.37 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 426.07 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 99.08 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 176.02 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 158.61 ล้านบาท

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 587.37 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรของบริษัทฯ จำนวน 462.74 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 169.97 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 293.43 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีกระแสเงินสดลดลงจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 225.71 ล้านบาท

#### 16.6.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปเท่ากับ 195.14 ล้านบาท และ 215.29 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 195.14 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนรถขนส่งก๊าซ NGV ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพื่อรองรับปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 215.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อทรัพย์สิน โรงงาน และอุปกรณ์สำหรับโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม และเงินสลับจากการจำหน่ายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 219.04 ล้านบาท

**16.6.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 124.32 ล้านบาท และ 418.93 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 124.32 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 222.36 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 130.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 278.45 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 418.93 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 273.54 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 314.83 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 209.36 ล้านบาท

**16.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ****อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.34 และ ร้อยละ 37.94 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เนื่องจากกำไรสุทธิที่ใช้คำนวณในปี 2557 รวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 158.92 ล้านบาท และมีการปรับการคำนวณเป็นรายปี(การคำนวณเป็นรายปีไม่รวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 22.92

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 2.56 เท่า และ 1.41 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในขณะที่ปี 2556 และ ปี 2557 หนี้สินของบริษัทฯ ลดลงจากการที่บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 3.00 เท่า<sup>2</sup> ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตาม

<sup>2</sup> สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย 690.00 ล้านบาท หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น



ข้อกำหนดดังกล่าว (โปรดยกข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 0.93 เท่า และ 1.05 เท่า ตามลำดับ

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 1.00 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์ (โปรดยกข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

#### อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน<sup>3</sup> ของบริษัทฯ เท่ากับ 0.65 เท่า และ 0.54 เท่า ตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะน้อยกว่า 1.0 เท่า แต่บริษัทฯ ไม่มีปัญหาทางด้านการชำระหนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนจากสถาบันการเงินในการดำเนินงานโครงการต่างๆ เป็นอย่างดี

ในปี 2556 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นและเท่ากับ 0.65 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 94.04 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 426.07 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการชำระหนี้จำนวน 403.65 ล้านบาท และมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 244.07 ล้านบาท รวมถึงจ่ายซื้อเงินลงทุน 12.50 ล้านบาท

ในปี 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 426.07 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 587.37 ล้านบาท บริษัทฯ มีการชำระหนี้จำนวน 635.74 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 9.50 ล้านบาท จ่ายซื้อเงินลงทุนจำนวน 1.88 ล้านบาท และลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 436.19 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี อัตราส่วนในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio (DSCR)<sup>4</sup> ของบริษัทฯ เท่ากับ 1.13 เท่า และ 1.60 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2557 เล็กน้อย สาเหตุหลักเนื่องมาจากการ

<sup>3</sup> สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Current Asset) หักด้วย หนี้สินไม่หมุนเวียน (Current Liabilities) ลบด้วย 690.00 ล้านบาท

<sup>4</sup> สูตรคำนวณอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน คำนวณจาก กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)

<sup>5</sup> สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หักด้วย ผลรวมของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี หนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และดอกเบี้ยจ่าย



ลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัทฯ ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์ (โปรดดูข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

## 16.8 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

### 16.8.1 การเริ่มดำเนินการของโครงการก๊าซธรรมชาติเพื่ออุตสาหกรรม

บริษัทฯ มีกำหนดการเริ่มดำเนินโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและจะเริ่มรับรู้รายได้ในต้นปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ จะจัดตั้งโรงงานอัดก๊าซธรรมชาติและจัดส่งก๊าซธรรมชาติอัดให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม ทำให้ลูกค้าสามารถลดค่าใช้จ่ายทางเชื้อเพลิงลง จากผลประโยชน์ดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าจะมีลูกค้าหลายรายให้ความสนใจเพิ่มมากขึ้นและจะสามารถเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

### 16.8.2 นโยบาย NGV ของรัฐบาล

ราคา NGV ถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ครม. มีมติออกมามากครั้งต่อราคา NGV เช่น ปี 2554 มติ ครม. ให้มีการปรับขึ้นราคา NGV เดือนละ 0.50 บาท จนถึงเดือนธันวาคม 2555 ซึ่งจะทำให้ราคา NGV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 8.50 บาทต่อกิโลกรัม ไปถึง 14.50 บาทต่อกิโลกรัม ต่อมาในปี 2555 กพข. มีมติให้ตรึงราคา NGV ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม และเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV 1.00 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 11.50 บาทต่อกิโลกรัม และเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นอีก 1.00 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมราคา 11.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคา 12.50 บาทต่อกิโลกรัม และปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV สำหรับรถโดยสารสาธารณะ 1.00 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมราคา 8.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคา 9.50 บาทต่อกิโลกรัม และล่าสุด เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2558 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นอีก 0.50 บาทต่อกิโลกรัม จากราคา 12.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 13.00 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม ราคาที่ 13.00 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคาที่ ปตท. ในฐานะผู้ขายก๊าซ NGV กล่าวว่ายังประสบผลขาดทุนจากการดำเนินการธุรกิจจำหน่ายก๊าซ NGV เพราะมีต้นทุนการดำเนินการประมาณ 16.00 บาทต่อกิโลกรัม ไม่จูงใจในการขยายสถานีบริการก๊าซ NGV<sup>6</sup> จึงไม่สามารถแก้ปัญหาความไม่เพียงพอของสถานีบริการก๊าซ NGV ต่อความต้องการใช้ของประชาชนหลังจาก

<sup>6</sup> บทความ NGV Secret, วารสาร NGV Focus ฉบับที่ 39 ปีที่ 9 เดือนกรกฎาคม – กันยายน 2557



ประชาชนหันมาใช้ก๊าซ NGV เพิ่มมากยิ่งขึ้นเพื่อแก้ปัญหาน้ำมันราคาแพง<sup>7</sup> ดังนั้น จะเห็นได้ว่านโยบายราคาก๊าซ NGV มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาก๊าซ NGV ในอนาคต

### 16.8.3 กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงเนื่องจากการเพิ่มจำนวนหุ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นจำนวน 300.00 ล้านหุ้น จากจำนวน 900.00 ล้านหุ้นเป็นจำนวน 1,200.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน ซึ่งจะมีผลต่อการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานต่อเนื่องเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานที่ยกเลิกเท่ากับ 0.19 บาทต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 0.44 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะนำเงินจากการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนในครั้งนี้ไปลงทุนในโครงการในอนาคตและชำระหนี้บางส่วน ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการมีกำไรสุทธิที่เพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

### 16.8.4 การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 มีมติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตรา 0.70 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 900,000,000 หุ้นคิดเป็นเงินปันผลรวม 630.00 ล้านบาทและให้จัดสรรกำไรสะสมเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 15.00 ล้านบาท กำหนดจ่ายเงินปันผลภายใน 1 เดือนนับจากวันประกาศจ่ายปันผล โดยผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลดังกล่าว

การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวมีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ ในงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 หากแสดงผลกระทบดังกล่าวเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลเกิดขึ้นในงบการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จะเกิดผลกระทบต่อรายการในงบการเงิน ดังนี้

<sup>7</sup> ผู้บริหารระดับสูงของ ปตท.ให้สัมภาษณ์ “ปตท.เผยปัม NGV ไม่เพียงพอความต้องการ”, www.voicetv.co.th, 28 เมษายน 2554



(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ก่อนจ่ายเงินปันผล)	ภายหลัง จ่ายเงินปันผล	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ก่อนจ่ายเงินปันผล)	ภายหลัง จ่ายเงินปันผล
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	450	450	450	450
กำไรสะสม				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	60	60	60	60
กำไรสะสม – ยังไม่จัดสรร	665.39	35.39	655.54	25.54
สินทรัพย์รวม	3,017.57	3,017.57	2,969.77	2,969.77
หนี้สินรวม	1,764.39	1,764.39	1,748.15	1,748.15
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,253.18	623.18	1,221.62	591.62
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.39	0.69	1.36	0.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	2.83	1.43	2.95

ทั้งนี้ ผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลจะไม่ปรากฏในงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 แต่จะปรากฏในงบการเงินไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

#### 16.8.5 การกู้ยืมเงินเพิ่มเติม

บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 630 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินสำหรับการจ่ายปันผลเป็นหลัก โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นในลักษณะ Bridging Loan โดยมีอายุ 90 วัน ดังนั้น หากคำนวณรวมเงินกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น กับหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,764.69 ล้านบาท จะทำให้หนี้สินรวมตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2,394.39 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และปรับปรุงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 15 มกราคม 2558 จำนวน 630 ล้านบาท เท่ากับ 623.18 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.43 เท่า เป็น 2.68 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามข้อกำหนด (Covenant) ของสัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากคำนวณตามสูตรการคำนวณในสัญญาเงินกู้ จะเป็นไปตามตารางด้านล่างนี้



	ธนาคารพาณิชย์		
	แห่งที่ 1	แห่งที่ 2	แห่งที่ 3
ภายหลังการจ่ายเงินปันผลและการกู้ยืมเงินเพิ่ม			
ข้อกำหนด	ไม่ต่ำกว่า 3.0 เท่า <sup>1</sup>	ไม่มี <sup>2</sup>	ไม่ต่ำกว่า 3.0 เท่า <sup>3</sup> (บริษัทฯ ได้รับการผ่อนปรน เงื่อนไขจนกระทั่งวันที่ บริษัท ฯ เข้าซื้อขายในตลาด หลักทรัพย์ฯ)
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (ตามสูตรในสัญญา เงินกู้)	2.69	-	3.53

หมายเหตุ 1 สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย 690.00 ล้านบาท หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

1. ธนาคารแห่งที่ 2 มีข้อกำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตั้งแต่ภายหลังเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ
2. สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย จำนวนของรายการรายได้รับล่วงหน้า หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ภายหลังเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากเงินเพิ่มทุนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มาชำระคืนหนี้ดังกล่าว ซึ่งจะทำให้หนี้สินรวมลดลง และส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น ส่งผลให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ