

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 14. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

#### 14.1 ตารางสรุปงบการเงินสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

##### งบกำไรขาดทุน

	งบการเงิน					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการขาย	19,472.3	100.0	16,224.6	100.0	13,054.7	100.0
ต้นทุนขาย	(18,218.8)	(93.6)	(15,138.6)	(93.3)	(12,296.9)	(94.2)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,253.5</b>	<b>6.4</b>	<b>1,086.0</b>	<b>6.7</b>	<b>757.8</b>	<b>5.8</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	29.9	0.2	47.8	0.3	50.0	0.4
รายได้อื่น	52.3	0.3	95.6	0.6	67.5	0.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(386.0)	(2.0)	(398.6)	(2.5)	(387.2)	(3.0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(346.3)	(1.8)	(380.6)	(2.3)	(451.6)	(3.5)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) จากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง	-		(2,003.6)	(12.3)	232.5	1.8
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(24.3)	(0.1)	9.5	0.1	(20.0)	(0.2)
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	(55.9)	(0.3)	(3.7)	-	16.7	0.1
ต้นทุนทางการเงิน	(87.2)	(0.4)	(71.6)	(0.4)	(68.0)	(0.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	86.7	0.4	102.0	0.6	29.5	0.2
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>522.7</b>	<b>2.7</b>	<b>(1,517.2)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>227.2</b>	<b>1.7</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	(1.8)	-	356.4	2.2	(133.2)	(1.0)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>520.9</b>	<b>2.7</b>	<b>(1,160.8)</b>	<b>7.2</b>	<b>94.0</b>	<b>0.7</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	520.9	2.7	(1,160.8)	7.2	94.0	0.7
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>520.9</b>	<b>2.7</b>	<b>(1,160.8)</b>	<b>7.2</b>	<b>94.0</b>	<b>0.7</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน<sup>(1)</sup></b>	<b>0.6</b>		<b>(1.1)</b>		<b>0.09</b>	
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>520.9</b>		<b>(1,160.8)</b>		<b>94.0</b>	<b>0.7</b>

**งบแสดงฐานะการเงินรวม**
**งบแสดงฐานะการเงินรวม**
**สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,422.2	16.7	2,387.0	18.2	2,310.8	17.9
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	1,700.0	11.7	1,400.0	10.7	1,000.0	7.73
ลูกหนี้การค้า	1,841.6	12.7	1,246.9	9.5	1,425.9	11.0
ลูกหนี้อื่น	49.6	0.3	141.1	1.1	286.7	2.2
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	124.8	0.9	35.1	0.3	12.1	0.1
สินค้าคงเหลือ	2,778.1	19.1	1,490.0	11.4	1,596.2	12.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46.3	0.3	14.2	0.1	80.2	0.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>8,962.6</b>	<b>61.7</b>	<b>6,714.3</b>	<b>51.3</b>	<b>6,711.9</b>	<b>51.9</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	708.8	4.9	736.8	5.6	1,087.3	8.4
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	45.4	0.3	48.1	0.4	28.2	0.2
อาคารและอุปกรณ์	4,704.5	32.4	5,114.7	39.1	4,764.0	36.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	75.8	0.5	74.6	0.6	69.2	0.5
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	21.9	0.1	376.8	2.9	243.6	1.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.8	0.1	19.2	0.1	27.1	0.2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,572.2</b>	<b>38.3</b>	<b>6,370.2</b>	<b>48.7</b>	<b>6,219.4</b>	<b>48.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,534.8</b>	<b>100.0</b>	<b>13,084.5</b>	<b>100.0</b>	<b>12,931.3</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	410.0	2.8	740.6	5.7	953.4	7.4
เจ้าหนี้อื่น	368.9	2.5	286.7	2.2	343.8	2.7
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	227.6	1.6	166.1	1.3	106.0	0.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	280.1	1.9	337.5	2.6	441.0	3.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.6	-	4.2	-	5.7	0.0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,290.3</b>	<b>8.8</b>	<b>1,535.1</b>	<b>11.7</b>	<b>1,849.9</b>	<b>14.3</b>

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,104.8	14.5	1,768.5	13.5	1,328.7	10.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	11.0	0.1	10.6	0.1	14.2	0.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.5	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	54.0	0.4	62.6	0.5	89.5	0.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น			-		0.9	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,171.3</b>	<b>15.0</b>	<b>1,841.7</b>	<b>14.1</b>	<b>1,433.3</b>	<b>11.1</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,461.6</b>	<b>23.8</b>	<b>3,376.8</b>	<b>25.8</b>	<b>3,283.2</b>	<b>25.4</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	10,483.3	72.1	10,483.3	80.1	10,236.7	79.2
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,236.7	70.4	10,236.7	78.2	9,724.8	75.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	219.1	1.5	219.1	1.7	89.2	0.7
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(4.1)	-	(4.1)	-	(4.1)	(0.0)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	245.6	1.7	245.6	1.9	32.0	0.2
ยังไม่ได้จัดสรร	375.9	2.6	(989.6)	(7.6)	(193.8)	(1.5)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>11,073.2</b>	<b>76.2</b>	<b>9,707.7</b>	<b>74.2</b>	<b>9,648.1</b>	<b>74.6</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,073.2</b>	<b>76.2</b>	<b>9,707.7</b>	<b>74.2</b>	<b>9,648.1</b>	<b>74.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,534.8</b>	<b>100.0</b>	<b>13,084.5</b>	<b>100.0</b>	<b>12,931.3</b>	<b>100.0</b>

**งบกระแสเงินสด**
**งบการเงิน**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)		
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดรวม</b>			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,095.8	1,039.4	624.7
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,464.3)	(509.5)	(143.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,263.8	(558.9)	(563.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,895.3	(29.0)	(81.8)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(0.8)	(6.2)	5.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	527.7	2,422.2	2,387.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	2,422.2	2,387.0	2,310.8

## 14.2 อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

	งบการเงิน สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	-	-	-
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.9	4.4	3.6
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	3.3	3.3	2.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.6	0.7	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.6	10.5	9.8
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	31	34.3	36.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.6	17.3	18.3
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31.1	20.8	19.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	32.5	26.3	14.5
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	11.1	13.7	24.8
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	51.0	41.3	31.8
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	6.4	6.7	5.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	2.9	2.5	2.3
อัตรากำไร(ขาดทุน)อื่น (ร้อยละ)	0.0	0.9	0.9
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	365.4	258.4	211.6
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.7	(7.1)	0.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	5.5	(11.2)	1.0
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.0	(8.4)	0.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	23.0	(14.6)	11.0
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.5	1.2	1.0
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	25.3	15.6	10.2
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	1.7	0.9	1.4
อัตราการจัดจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	79.2	-	163.3
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.6	(1.1)	0.09
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	10.8	9.5	9.4

## 15. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2562 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันและปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าในช่วงไตรมาส 4/2562 ปริมาณสต็อกจะลดลงอย่างรวดเร็วมาอยู่ที่ระดับ 300,000 ตัน เป็นครั้งแรกในรอบปี เนื่องมาจากผลผลิตที่ออกมาในในช่วงปลายปี 2562 ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการสนับสนุนและกำหนดให้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทย ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ทั่วประเทศในปี 2563 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปลายปี 2562 อย่างไรก็ตาม จากปริมาณสต็อกในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2562 จนถึงระดับ 500,000 ตัน ในไตรมาส 3/2562 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเฉลี่ยปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะพยายามออกมาตรการกระตุ้นราคาน้ำมันปาล์มดิบด้วยการประกันราคาทะลายปาล์มดิบ (FFB) ให้กับเกษตรกรที่ 4 บาท/กก. การสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล B10 และ B20 ให้เป็นทางเลือกเชิงทางเลือกตลอดปี 2562 โดยการอุดหนุนราคาให้ต่ำกว่าไบโอดีเซลเกรดปกติ (B7) จำนวน 1 บาท/ลิตร และ 5 บาท/ลิตร ตามลำดับ จนถึงสิ้นเดือนกันยายน 2562 และปรับเป็น 2 บาท/ลิตร และ 3 บาท/ลิตร ตามลำดับ ตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม 2562 เป็นต้นไป และมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงผลิตกระแสไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องแล้วก็ตาม ในส่วนตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์มีการชะลอตัวลงจากปีก่อนหน้า เนื่องมาจากกำลังซื้อลดลงของผู้บริโภคอย่างประเทศจีน ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะสงครามทางการค้าระหว่างประเทศจีนกับประเทศสหรัฐอเมริกา และการอ่อนค่าลงของค่าเงินหยวน (CNY) เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบอย่างรุนแรงในช่วงปลายปี 2562 ยังส่งผลให้ผู้บริโภคแพตตี้แอลกอฮอล์ส่วนมากชะลอการจัดซื้อลงเพื่อรอดูแนวโน้มราคาอีกด้วย

จากปัจจัยดังกล่าว ในปี 2562 บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ได้จำนวน 415,882 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 40,960 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จากโรงงานแห่งที่ 2 เพิ่มอีก 1 แห่ง ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ช่วงไตรมาส 2/2562 ประกอบกับบริษัทฯ สามารถส่งออกผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ได้จำนวน 6,800 ตัน ในช่วงไตรมาส 2/2562 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์นั้น บริษัทฯ มียอดขายในปี 2562 จำนวน 96,946 ตัน ปรับลดลง 17,838 ตัน หรือลดลงร้อยละ 16 จากปีก่อนหน้า

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 13,055 ล้านบาท ลดลง 3,170 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 จากปี 2561 ในขณะที่บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 499 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา 424 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46 แม้ว่าธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์จะสามารถสร้าง EBITDA ได้จำนวน 494 ล้านบาท แต่จากสภาพการแข่งขันของอุตสาหกรรมเมทิลเอสเทอร์จากการปรับเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตรวมในประเทศ ทำให้กดดันต่ออัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับราคากลิเซอรินที่ปรับลดลงอย่างมาก จากอุปทานของกลีเซอรินในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลของประเทศผู้ผลิตไบโอดีเซลรายใหญ่ จึงทำให้กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ได้รับผลกระทบอย่างมาก

อีกทั้ง ในปี 2562 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายต่างๆ ทั้งหมด 91 ล้านบาท อาทิ ค่าชดเชยของลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับการจัดการปัญหาวัตถุอันตราย และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงานจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 การตรวจสอบอุปกรณ์ของโรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และ การปิดซ่อม

บำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาของโรงงานแปดตี้แอลกอฮอล์เป็นจำนวน 3 ครั้ง จากปัจจัยดังกล่าวทั้งหมด ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิก่อนรวมรายการพิเศษ จำนวน 16 ล้านบาท ปรับลดลงจากกำไรสุทธิก่อนรวมรายการพิเศษปี 2561 จำนวน 503 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 103

อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 นี้ บริษัทฯ ได้มีการเจรจากับคู่ค้าบางรายและสามารถบรรลุข้อตกลง โดยเข้าทำสัญญา ประนีประนอมยอมความกับคู่ค้าดังกล่าวที่ได้ยอมรับความผิดตามที่บริษัทฯ แจ้งความร้องทุกข์ และยินยอมส่งมอบวัตถุดิบคงค้างคืนให้แก่บริษัทฯ เป็นระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจากการรับคืนวัตถุดิบจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายเป็นจำนวน 16 ล้านบาท จึงทำให้มูลค่าความเสียหายจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายลดลง อีกทั้ง บริษัทฯ มีการทบทวนการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายและได้มีการกลับรายการสำรองดังกล่าว จำนวน 217 ล้านบาท ตามมูลค่าจากการตีราคาของหลักประกันที่บริษัทฯ ได้รับจากการเข้าทำสัญญาประนีประนอมยอมความข้างต้น โดยมูลค่าดังกล่าวเป็นการกลับรายการที่น้อยกว่าราคาประเมินที่เป็นไปตามสมมติฐานของหลักการการขายทอดตลาด ซึ่งหากสุทธิด้วยรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจำนวน 110 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 94 ล้านบาท เป็นกำไรที่เพิ่มขึ้น 1,255 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 108 เมื่อเปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิปี 2561 ที่จำนวน 1,161 ล้านบาท ซึ่งรวมรายการพิเศษจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายแล้ว

สำหรับสถานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์ จำนวน 12,931 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 3,311 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,283 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,648 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำและมีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับสูง

### ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

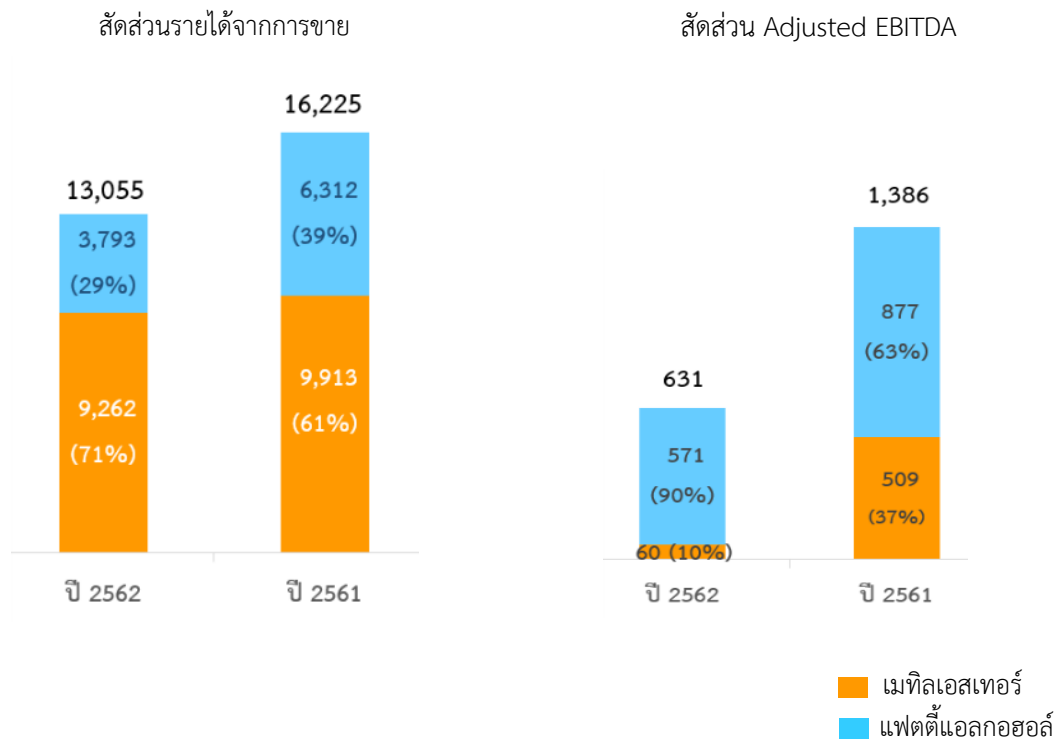
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
รายได้จากการขาย	13,055	16,225	-20%
EBITDA	499	923	-46%
อัตรากำไร EBITDA (%)	3.8%	5.7%	-1.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-132	-463	-71%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	631	1,386	-54%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4.8%	8.5%	-3.7%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>-16</b>	<b>487</b>	<b>-103%</b>
รวมรายการพิเศษ <sup>(2)</sup>	110	-1,648	-107%
<b>กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ</b>	<b>94</b>	<b>-1,161</b>	<b>-108%</b>
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.09	-1.13	-108%

หมายเหตุ: (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

(2) รายการพิเศษเกิดจาก รายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้าง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี



แผนภูมิที่ 1 : เปรียบเทียบสัดส่วนรายได้จากการขาย และสัดส่วน Adjusted EBITDA ปี 2562 และปี 2561 (หน่วย: ล้านบาท)



## สถานการณ์ตลาด

### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
B100 (บาท/ลิตร) <sup>(1)</sup>	22.36	24.15	-7%
B100 (บาท/กก.) <sup>(2)</sup>	25.85	27.91	-7%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) <sup>(3)</sup>	18.29	19.57	-7%
EPPO P2F (บาท/กก.) <sup>(4)</sup>	4.77	5.19	-8%
อัตราการผลิตไบโอดีเซล	B7	B7	

หมายเหตุ: (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในปี 2562 อยู่ที่ราคา 18.29 บาท/กก. ปรับตัวลดลง 1.28 บาท/กก. หรือร้อยละ 7 เนื่องจากปริมาณสต็อกในประเทศที่สูงขึ้นต่อเนื่องจนแตะระดับ 500,000 ตัน ในช่วงไตรมาส 3/2562 ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบเคลื่อนไหวอยู่ในระดับไม่สูงนัก ถึงแม้รัฐบาลจะพยายามออกมาตรการต่างๆ กระตุ้นราคาน้ำมันปาล์มดิบให้เพิ่มสูงขึ้น ด้วยการประกันราคาทะลายปาล์มดิบ (FFB) ให้กับเกษตรกรที่ 4 บาท/กก. และมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อเป็นเชื้อเพลิงผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งกฟผ. ได้รับซื้อครบตามจำนวนที่ได้รับมอบหมาย 160,000 ตัน เมื่อเดือนเมษายน 2562 ที่ผ่านมา และได้รับมอบหมายเพิ่มเติมให้รับซื้ออีกจำนวน 200,000 ตัน ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2562 โดยจำนวนดังกล่าว กฟผ. รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบและนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าแล้ว 66,250 ตัน และในช่วงต้นเดือนธันวาคม 2562 รับซื้ออีกจำนวน 101,700 ตัน ซึ่งผู้ขายจะทยอยส่งมอบน้ำมันปาล์มดิบตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 จนถึงเมษายน 2563 (ขยายระยะเวลาจากมกราคม 2563) อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปาล์มดิบกลับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส 4/2562 หลังรัฐบาลได้ออกมาให้ความชัดเจนในการประกาศใช้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลหมุนเร็วพื้นฐานของประเทศไทยแทน B7 ในปี 2563 ทำให้มีการคาดการณ์ว่านโยบายดังกล่าวจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในกลุ่มพลังงานเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 30-40 และกลายเป็นผู้ใช้น้ำมันปาล์มดิบกลุ่มหลักของประเทศแทนผู้ผลิตน้ำมันพืชเพื่อการบริโภค

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าอยู่ที่ประมาณ 1.56 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.22 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 16 เนื่องจากการใช้นโยบาย B7 ตลอดทั้งปี ประกอบกับความต้องการใช้ B20 ที่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องหลังผู้ผลิตรถยนต์หลายรายออกมาให้การยอมรับและประชาสัมพันธ์กับผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง รวมถึงผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องเตรียมสต็อกไบโอดีเซลสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ในช่วงปลายปี 2562 ซึ่งรัฐบาลจะกำหนดให้เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทย ที่จะมีผลบังคับใช้ทั่วประเทศในปี 2563 โดยเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2562 รัฐบาลประกาศกำหนดลักษณะและคุณภาพไบโอดีเซลที่ใช้ผสมในน้ำมันดีเซลเหลือชนิดเดียว วันที่ 1 มกราคม 2563 ทุกคลังน้ำมันของผู้ค้าน้ำมันมีการผลิตน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 และวันที่ 1 มีนาคม 2563 น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 มีจำหน่ายในทุกสถานี อีกทั้ง รัฐบาลยังคงนโยบายการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล โดยตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 สนับสนุนส่วนลดราคาขาย B10 ให้ต่ำกว่า B7 อยู่ 2 บาท/ลิตร และส่วนลด B20 ต่ำกว่า B7 อยู่ 3 บาท/ลิตร ส่งผลให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ราคาเฉลี่ยเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 กลับปรับตัวลดลงมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมาอยู่ที่ 25.85 บาท/กก. ลดลง 2.06 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคามลทินท์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 4.77 บาท/กก. ปรับลดลง 0.42 บาท/กก. หรือร้อยละ 8 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงอย่างมากตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์

## สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ <sup>(1)</sup>			
- Short Chain	2,891	3,705	-22%
- Mid Cut	1,135	1,445	-21%
- Long Chain	1,107	1,251	-12%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย <sup>(2)</sup>	1,267	1,568	-19%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) <sup>(3)</sup>	633	914	-31%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	507	471	8%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

(2) ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 8% Mid Cut 62% และ Long Chain 30%

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในปี 2562 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 633 เหรียญสหรัฐฯ ลดลง 281 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 31 เนื่องจากปริมาณน้ำมันเมล็ดในปาล์มในต่างประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาส 2/2562 โดยเฉพาะประเทศมาเลเซียที่มีปริมาณสต็อกสูงถึง 490,000 ตัน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเมล็ดในปาล์มกลับลดลง จากกระแสรักสุขภาพและมาตรการกีดกันทางการค้าจากประเทศต่างๆ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบกลับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาส 4/2562 เนื่องจากการคาดการณ์ถึงภาวะแห้งแล้งที่อาจส่งผลให้ผลผลิตจากปาล์มน้ำมันและพืชน้ำมันชนิดอื่นๆ ในภูมิภาคลดลง

ความต้องการใช้แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2562 ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงของผู้ใช้รายสำคัญอย่างประเทศจีน ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามทางการค้ากับประเทศสหรัฐอเมริกา และการอ่อนค่าลงของค่าเงินหยวน (CNY) เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) นอกจากนี้ การความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มอย่างรุนแรงในช่วงปลายปียังส่งผลให้ผู้ซื้อแพตตีแอลกอฮอล์ส่วนมากชะลอการจัดซื้อลงเพื่อรอดูแนวโน้มราคา

ในส่วนของ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในปี 2562 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 มาอยู่ที่ 507 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานมีความตึงตัวมากขึ้น

## ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	82% <sup>(1)</sup>	113% <sup>(2)</sup>	-31%
ปริมาณการขาย (ตัน)	415,882 <sup>(3)</sup>	374,922 <sup>(4)</sup>	11%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) <sup>(5)</sup>	481	433	11%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	9,262	9,913	-7%
EBITDA (ล้านบาท)	5	429	-99%
อัตรากำไร EBITDA (%)	0.1%	4.3%	-4.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-55	-80	-31%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(6)</sup>	60	509	-88%
Adjusted EBITDA Margin (%)	0.7%	5.1%	-4.4%

หมายเหตุ :

- (1) คำนวณจากกำลังการผลิตติดตั้ง 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 จำนวน 300,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 200,000 ตันต่อปีซึ่งประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562
- (2) คำนวณจากกำลังการผลิตติดตั้ง 300,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1
- (3) ในปี 2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ยอดขายเมทิลเอสเทอร์ดังกล่าวถูกรวมอยู่ในยอดขายทั้งหมดของปี 2562 แล้ว ดังตารางข้างต้น
- (4) ในปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 7,109 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ยอดขายเมทิลเอสเทอร์ดังกล่าวถูกรวมอยู่ในยอดขายทั้งหมดของปี 2561 แล้ว ดังตารางข้างต้น
- (5) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
- (6) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2562 จำนวน 9,262 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงปี 2561 จำนวน 651 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาเมทิลเอสเทอร์ที่มีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง แม้ว่าในช่วงต้นไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ได้แล้ว และบริษัทฯ ยังสามารถส่งออกเมทิลเอสเทอร์ได้ 6,800 ตัน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 415,882 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 11 แต่หากพิจารณาเฉพาะปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่สามารถรับรู้ได้ในงบกำไรขาดทุน ในปี 2562 และปี 2561 จะมีปริมาณการขายทั้งสิ้นจำนวน 398,589 ตัน และ 367,813 ตัน ตามลำดับ ส่งผลให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 30,776 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากรายได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลงจากการปรับลดลงอย่างมากของราคาขายปลีกเอทิลีนตามอุปทานเอทิลีนตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันปาล์มดิบโดยเฉลี่ยทั้งปีที่ปรับลดลง ทำให้ส่วนลดราคาน้ำมันปาล์มดิบที่บริษัทฯ สามารถจัดหาได้ปรับตัวลดลง และส่วนลดราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นจากภาวะการแข่งขันในการตลาดสูง ทำให้อัตราการทำกำไรผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดลง

อีกทั้ง ในช่วงปี 2562 บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเพิ่มค่าชดเชยของลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากกฎหมายฉบับเดิมที่ได้รับค่าชดเชย 300 วัน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 และ 2 และโรงงานผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์ และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับการบริหารจัดการปัญหาวัตถุคิคงคลังที่ต่อเนื่องมาจากปีที่ผ่านมา

จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ส่งผลให้ในช่วงปี 2562 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 5 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 99 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 55 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 60 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 88

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	95%	115%	-20%
ปริมาณการขาย (ตัน)	96,946	114,784	-16%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,793	6,312	-40%
EBITDA (ล้านบาท)	494	494	0%
อัตรากำไร EBITDA (%)	13.0%	7.8%	5.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-77	-383	-80%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(1)</sup>	571	877	-35%
Adjusted EBITDA Margin (%)	15.0%	13.9%	1.1%

หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2562 จำนวน 3,793 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 40 สาเหตุหลักจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปี 2562 โรงงานผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์มีการปิดซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาจำนวน 3 ครั้ง มากกว่าปี 2561 จำนวน 1 ครั้ง ประกอบกับราคาแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติมีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงความสามารถในการทำกำไร EBITDA จำนวน 494 ล้านบาท เป็นจำนวนที่เท่ากับปี 2561 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 77 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA คิดเป็นจำนวน 571 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้าร้อยละ 35

## งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบปี 2562 และปี 2561

	ปี 2562		ปี 2561		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	13,055	100	16,225	100	(3,170)	(20)
วัตถุดิบ	(9,566)	(73)	(12,075)	(74)	2,509	(21)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(12)	(0)	(2)	(0)	(10)	500
<b>Product to Feed Margin</b>	<b>3,477</b>	<b>27</b>	<b>4,148</b>	<b>26</b>	<b>(671)</b>	<b>(16)</b>
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,741)	(13)	(1,936)	(12)	195	(10)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(743)	(6)	(556)	(3)	(187)	34
Stock Gain/(Loss)	(120)	(1)	(461)	(3)	341	(74)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(441)	(3)	(368)	(2)	(73)	20
รายได้อื่นๆ	67	1	96	1	(29)	(30)
<b>EBITDA</b>	<b>499</b>	<b>4</b>	<b>923</b>	<b>6</b>	<b>(424)</b>	<b>(46)</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(513)	(4)	(520)	(3)	7	(1)
<b>EBIT</b>	<b>(14)</b>	<b>(0)</b>	<b>403</b>	<b>2</b>	<b>(417)</b>	<b>(103)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(18)	(0)	(24)	(0)	6	(25)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	(3)	(0)	6	0	(9)	(150)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	29	0	102	1	(73)	(72)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(10)	(0)	0	0	(10)	n.a.
<b>กำไรสุทธิรวม</b>	<b>(16)</b>	<b>(0)</b>	<b>487</b>	<b>3</b>	<b>(503)</b>	<b>(103)</b>
<b>รวมรายการพิเศษ<sup>(2)</sup></b>	<b>110</b>	<b>1</b>	<b>(1,648)</b>	<b>(10)</b>	<b>1,758</b>	<b>(107)</b>
<b>กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>(1,161)</b>	<b>(7)</b>	<b>1,255</b>	<b>(108)</b>

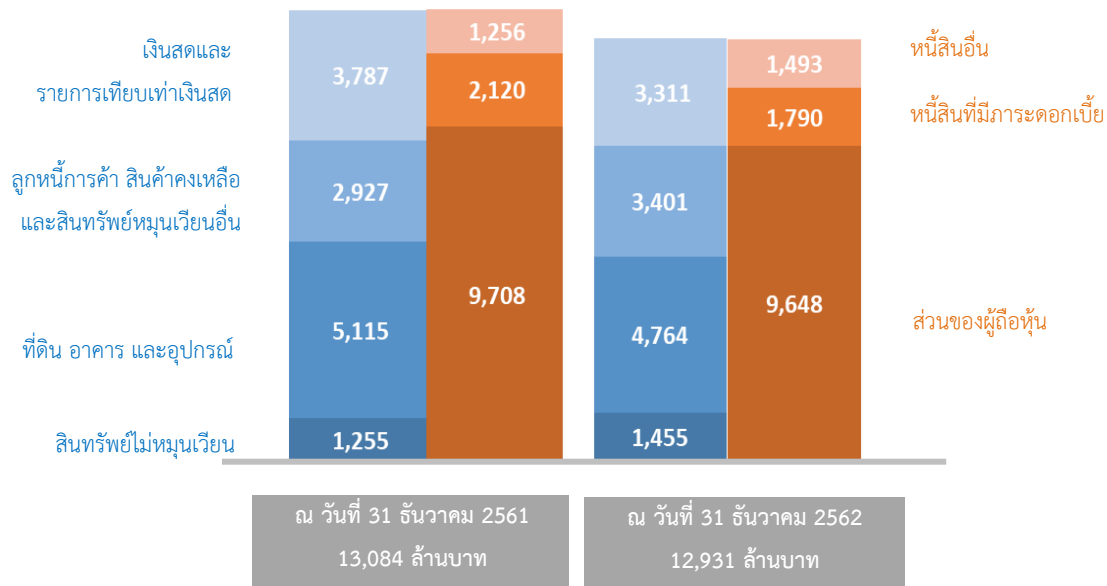
หมายเหตุ :

(1) รวมกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และ กำไร/(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

## งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,931 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 153 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. อาคารและอุปกรณ์ลดลง 351 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในปี 2562
2. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 133 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีกรณีการกลับรายการสำรองจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลังและการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
3. เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในบริษัท จีจีซี เคทีเอส ไปโออินดัสเทรียล จำกัด (GKBI)
4. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิลดลง จากการชำระเงินลงทุนในบริษัท GKBI การชำระค่าก่อสร้างโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน แต่หักกลับด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการที่โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เริ่มดำเนินงานในปี 2562 ทำให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,283 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 มีสาเหตุหลักจาก

1. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 336 ล้านบาท ตามความคืบหน้าในการชำระหนี้
2. เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเปรียบเทียบกับช่วงปลายปี 2561

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,648 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เนื่องจากการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2562 จำนวน 154 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 จำนวน 94 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 625 ล้านบาท โดยเป็นผลจากกำไรสุทธิ 94 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ลูกหนี้การค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และการลดลงของสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 144 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดจ่ายในการลงทุนในบริษัท GKBI จำนวน 524 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ 292 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากบริษัท ไทย อีทอกซีเลท จำกัด (TEX) จำนวน 223 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 51 ล้านบาท และมีเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินลดลง 400 บาท

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 563 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ย การจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน และการจ่ายค่างวดตามสัญญาเช่าทางการเงิน และการจ่ายเงินปันผล