

ที่ SET 024/2565

วันที่ 13 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอนำเสนอคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยสรุปดังนี้

#### 1. ลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

บริษัทประกอบกิจการในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทคือการถือหุ้นในบริษัทอื่น ส่วนบริษัทย่อยประกอบกิจการทั้งในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจหลักของบริษัทย่อยคือผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอรีน และดำเนินธุรกิจพาณิชย์นาวี

#### เหตุการณ์สำคัญระหว่างงวด ไตรมาสที่ 1 ปี 2565

สืบเนื่องจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2564 ได้มีมติอนุมัติให้ บริษัท ไบโอดีเอ็นเอกรีน เอ็นเนอร์ยี เทค โฮลดิ้ง จำกัด (“BETH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯจัดตั้งขึ้นใหม่ ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 1.00 ล้านบาท ให้ดำเนินการเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท โกลบอล ไบโอดีเซล โฮลดิ้ง จำกัด (“GBPH”) ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น ทั้งนี้ BETH จะได้รับโอนมาซึ่งทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ และหน้าที่ตามสัญญา และพนักงานทั้งหมดของ GBPH รวมถึงหุ้นในบริษัท โกลบอล ไบโอดีเซล จำกัด (“GBP”) จำนวน 5,849,998 หุ้น จากหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด 5,850,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 100.00 ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง BET และ GBPH โดย GBP ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (“B100”) รวมทั้งผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการกลั่นไบโอดีเซล โดยการผลิต B100 นั้นเป็นการนำเชื้อเพลิงเหลวที่ผลิตได้จากน้ำมันพืชและไขมันสัตว์ เช่น น้ำมัน ปาล์ม กึ่งบริสุทธิ์ (Refined Palm Oil: “RPO”) และไขปาล์มสเตียรีน (Refined Palm Stearin: “RPS”) มาทำปฏิกิริยาทางเคมี จนเกิดเป็นสารเอสเทอร์ (Ester) ที่มีคุณสมบัติใกล้เคียงกับน้ำมันดีเซลจนสามารถใช้ทดแทนน้ำมันดีเซลได้โดยตรง เรียกว่า ไบโอดีเซล (B100) ซึ่งหมายถึงน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีไบโอดีเซลอย่างเต็ม โดยไม่มีค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด 400.00 ล้านบาท บวกด้วยจำนวนเงินสดคงเหลือใน GBP ณ วันทำการสุดท้ายก่อนวันโอนกิจการ ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดจะมีจำนวนไม่เกิน 600.00 ล้านบาท โดยจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดทั้งจำนวน ณ วันโอนกิจการ

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

| งบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)                                     | สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |                  | เพิ่ม (ลด)     | %              |
|---|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|
|   | 2565                             | 2564             |                |                |
| รายได้จากการขายและบริการ                                      | 987.81                           | 53.99            | 933.82         | 1,729.62%      |
| ต้นทุนขายและบริการ  | 893.61                           | 68.17            | 825.44         | 1,210.85%      |
| กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ                                 | <b>94.20</b>                     | <b>(14.18)</b>   | <b>108.38</b>  | <b>764.26%</b> |
| รายได้อื่น  | 11.33                            | 16.72            | (5.38)         | (32.20%)       |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 28.55                            | 13.64            | 14.91          | 109.29%        |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย | (0.07)                           | 0.13             | (0.20)         | (152.88%)      |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้           | <b>76.91</b>                     | <b>(10.97)</b>   | <b>87.89</b>   | <b>800.82%</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน  | 8.07                             | 6.34             | 1.73           | 27.34%         |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (0.01)                           | 0.00             | (0.01)         | 100.00%        |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี                                     | <b>68.85</b>                     | <b>(17.31)</b>   | <b>86.16</b>   | <b>497.61%</b> |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน                              | <b>0.02677</b>                   | <b>(0.02960)</b> | <b>0.05637</b> | <b>190.44%</b> |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด                                   | <b>0.02200</b>                   | <b>(0.02960)</b> | <b>0.05160</b> | <b>174.32%</b> |

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 มีผลกำไรสุทธิที่ 68.85 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีผลขาดทุนสุทธิที่ 17.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 497.61 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### 2.1 รายได้จากการดำเนินธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 933.82 ล้านบาท เทียบเป็นการเติบโตร้อยละ 1,729.62 โดยสามารถจำแนกรายได้ตามกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้

| รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ                         | สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |              | เพิ่ม (ลด)    | %                |
|---|----------------------------------|--------------|---------------|------------------|
|   | 2565                             | 2564         |               |                  |
| ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน | 875.28                           | -            | 875.28        | 100.00%          |
| ธุรกิจพาณิชย์นาวี                               | 112.52                           | 53.99        | 58.53         | 108.42%          |
| <b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>                 | <b>987.81</b>                    | <b>53.99</b> | <b>933.82</b> | <b>1,729.62%</b> |

รายได้จากธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน เพิ่มขึ้นร้อยละ 100 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยที่ผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน ตั้งแต่วันที่ 25 มกราคม 2565 เป็นต้นมา โดยมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นน้ำมันไบโอดีเซลจากน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ ซึ่งมีคุณสมบัติใกล้เคียงกับน้ำมันดีเซล และจัดจำหน่ายให้แก่ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 เพื่อนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในสัดส่วนตามที่ภาครัฐกำหนด และได้ผลผลิตเป็นน้ำมันดีเซลที่มีส่วนผสมของไบโอดีเซลสำหรับจำหน่ายให้แก่ผู้บริโภคเพื่อใช้กับยานยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์ดีเซลต่อไป

ส่วนรายได้จากธุรกิจพาณิชย์นาวี เติบโตร้อยละ 108.42 เป็นผลมาจากสถานการณ์ความต้องการการขนส่งทางเรือเพิ่มมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราค่าระวางเรือในตลาดโลกเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

## 2.2 ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทและบริษัทย่อยแสดงต้นทุนขายและต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 825.44 ล้านบาท เทียบเป็นการเติบโตร้อยละ 1,210.85 โดยสามารถจำแนกต้นทุนตามกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้

| ต้นทุนแยกตามกลุ่มธุรกิจ                         | สำหรับงวด                    |              | เพิ่ม (ลด)    | %                |
|---|------------------------------|--------------|---------------|------------------|
|   | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 | 2564         |               |                  |
| ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน | 841.84                       | 0.00         | 841.84        | 100.00%          |
| ธุรกิจพาณิชย์นาวี                               | 51.77                        | 68.17        | (16.40)       | (24.05%)         |
| <b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>                    | <b>893.61</b>                | <b>68.17</b> | <b>825.44</b> | <b>1,210.85%</b> |

ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน ร้อยละ 100 จากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากบริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทย่อยที่ผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน สอดคล้องกับการรับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 25 มกราคม 2565 ที่ผ่านมา

ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอรินประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตไบโอดีเซล ซึ่งได้แก่ น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ ("RPO") และไฮปาล์มสเตียริน ("RPS") เป็นหลัก

ส่วนต้นทุนบริการจากธุรกิจพาณิชย์นาวี ลดลงร้อยละ 24.05 เนื่องจากกองเรือมีจำนวนลดลง

## 2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 14.91 ล้านบาท เทียบเป็นการเติบโตร้อยละ 109.29 โดยสามารถจำแนกต้นทุนตามกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอรินเกิดจากค่าใช้จ่ายทั่วไปในการดำเนินการกิจการ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต

นอกจากนี้บริษัทยังมีค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาวิชาชีพที่เกิดขึ้นในช่วงการปรับโครงสร้างธุรกิจตามกลยุทธ์ของบริษัท การวางแผนทางการเงิน และที่ปรึกษากฎหมายในการลงทุนในธุรกิจเพิ่มขึ้นอีกด้วย

## 2.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 8.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 27.34% ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินระยะยาวของบริษัทย่อยเพื่อใช้ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

### 3. ฐานะทางการเงิน

| งบแสดงฐานะทางการเงินรวม<br>(ล้านบาท)        | ณ วันที่          |                    | เพิ่ม (ลด)    | %             |
|---|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
|   | 31 มีนาคม<br>2565 | 31 ธันวาคม<br>2564 |               |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                   |                   |                    |               |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด              | 266.22            | 547.89             | (281.67)      | (51.41%)      |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                 | 243.37            | 5.28               | 238.08        | 4,507.38%     |
| สินค้าคงเหลือ                               | 205.99            | 52.17              | 153.83        | 100.00%       |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                      | 15.60             | 0.00               | 15.60         | 100.00%       |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                | <b>731.19</b>     | <b>605.34</b>      | <b>125.85</b> | <b>20.79%</b> |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                |                   |                    |               |               |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                      | 1,107.83          | 1,027.96           | 79.87         | 7.77%         |
| ค่าความนิยม                                 | 372.37            | 0.00               | 372.37        | 100.00%       |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี           | 49.22             | 0.00               | 49.22         | 100.00%       |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                   | 201.56            | 199.84             | 1.72          | 0.86%         |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>             | <b>1,730.98</b>   | <b>1,227.80</b>    | <b>503.18</b> | <b>40.98%</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                         | <b>2,462.17</b>   | <b>1,833.14</b>    | <b>629.03</b> | <b>34.31%</b> |
| <b>หนี้สิน</b>                              |                   |                    |               |               |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น               | 489.13            | 123.15             | 365.98        | 297.19%       |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน                  | 768.00            | 274.01             | 493.98        | 180.28%       |
| เงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 79.46             | 365.79             | (286.33)      | (78.28%)      |
| หนี้สินอื่นๆ                                | 185.91            | 193.46             | (7.55)        | 100.00%       |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                           | <b>1,522.49</b>   | <b>956.40</b>      | <b>566.09</b> | <b>59.19%</b> |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    | <b>939.68</b>     | <b>876.74</b>      | <b>62.94</b>  | <b>7.18%</b>  |

#### 3.1 สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้นจากการรายงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เป็นจำนวน 629.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 34.31% โดยส่วนใหญ่เป็นรายการที่เกิดขึ้นภายใต้ธุรกิจผลิตและจำหน่าย น้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ลดลง 281.67 ล้านบาท หรือลดลง 51.41% โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 59.83 ล้านบาท และใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน 187.58 ล้านบาท และใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน 147.24 ล้านบาท และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 6.68 ล้านบาท

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ

บริษัทและบริษัทย่อยแสดงรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้น 238.08 ล้านบาท และ 153.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4,507.38% และ 100.00% ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการดำเนินธุรกิจตามปกติของการผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

### ค่าความนิยม

ค่าความนิยมจำนวน 372.37 ล้านบาทเกิดจากรายการเข้าซื้อธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

## 3.2 หนี้รวม

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้น 365.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 297.19% ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจตามปกติของการผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้น 493.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 180.28% โดยส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมเพื่อใช้เข้าลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน และเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจทั่วไปของธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซลและกลีเซอริน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายชเนตร์ เพ็ญชาติ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่