

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปี 2550 - 2551 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ได้แก่ นายกิตติวัฒน์ เหล่าภัทรเกษม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5525 แห่งสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบ เนื่องจากผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549<sup>1</sup> เนื่องจากขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท งบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับปี 2552 ได้ผ่านการตรวจสอบ และงบการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ได้ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ได้แก่ นางสาวมล กฤตยาภิรักษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 แห่งสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งงบการเงินสำหรับปี 2552 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบ และมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัท ทั้งงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัท โดยไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

<sup>1</sup> ผู้สอบบัญชีสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ได้เริ่มเข้าตรวจนับสินค้าคงเหลือของบริษัท ตั้งแต่ปี 2550 และมีการตรวจสอบเป็นประจำทุกปี

## (2) ตารางสรุปงบการเงิน

## บริษัท ยูนิเวอร์แซล แอคซอร์บแบนท์ แอนด์ เคมิคัลส์ จำกัด (มหาชน)

| งบดุล                                  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |               |               |               |               |               |               | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |               |               |               |               |               |
|----------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                        | ปี 2550              |               | ปี 2551       |               | ปี 2552       |               | 30 มิ.ย. 2553 |               | ปี 2551                                     |               | ปี 2552       |               | 30 มิ.ย. 2553 |               |
|                                        | ล้านบาท              | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท                                     | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                       |                      |               |               |               |               |               |               |               |                                             |               |               |               |               |               |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                     |                      |               |               |               |               |               |               |               |                                             |               |               |               |               |               |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน          | 12.98                | 5.40          | 21.94         | 6.72          | 3.66          | 0.88          | 7.77          | 1.66          | 21.94                                       | 6.79          | 3.66          | 0.89          | 7.77          | 1.60          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                      | 0.09                 | 0.04          | 0.85          | 0.26          | 1.12          | 0.27          | 0.24          | 0.05          | 0.85                                        | 0.26          | 1.12          | 0.27          | 0.24          | 0.05          |
| ลูกหนี้การค้า - สุทธิ                  | 79.91                | 33.27         | 110.51        | 33.84         | 176.37        | 42.38         | 174.20        | 37.17         | 110.51                                      | 34.17         | 176.37        | 42.85         | 174.20        | 35.88         |
| สินค้าคงเหลือ                          | 97.35                | 40.53         | 102.74        | 31.46         | 82.02         | 19.71         | 117.48        | 25.07         | 102.74                                      | 31.77         | 82.02         | 19.93         | 117.48        | 24.20         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 |                      |               |               |               |               |               |               |               |                                             |               |               |               |               |               |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า              | 19.00                | 7.91          | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -                                           | -             | -             | -             | -             | -             |
| อื่นๆ                                  | 3.01                 | 1.25          | 1.84          | 0.56          | 4.56          | 1.10          | 7.19          | 1.53          | 1.84                                        | 0.57          | 4.56          | 1.11          | 7.19          | 1.48          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>           | <b>212.33</b>        | <b>88.40</b>  | <b>237.89</b> | <b>72.85</b>  | <b>267.73</b> | <b>64.33</b>  | <b>306.88</b> | <b>65.48</b>  | <b>237.89</b>                               | <b>73.56</b>  | <b>267.73</b> | <b>65.04</b>  | <b>306.88</b> | <b>63.22</b>  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                  |                      |               |               |               |               |               |               |               |                                             |               |               |               |               |               |
| เงินฝากประจำติดภาระค้ำประกัน           | 19.00                | 7.91          | 19.00         | 5.82          | 30.00         | 7.21          | 38.00         | 8.11          | 19.00                                       | 5.88          | 30.00         | 7.29          | 38.00         | 7.83          |
| เงินลงทุนระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 0.12                 | 0.05          | 60.51         | 18.53         | 111.18        | 26.71         | 111.05        | 23.70         | 57.35                                       | 17.73         | 106.61        | 25.90         | 127.87        | 26.34         |
| อุปกรณ์ - สุทธิ                        | 7.20                 | 3.00          | 7.87          | 2.41          | 5.68          | 1.37          | 8.07          | 1.72          | 7.87                                        | 2.43          | 5.68          | 1.38          | 8.07          | 1.66          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น              | 1.54                 | 0.64          | 1.28          | 0.39          | 1.60          | 0.38          | 4.63          | 0.99          | 1.28                                        | 0.40          | 1.60          | 0.39          | 4.63          | 0.95          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        | <b>27.87</b>         | <b>11.60</b>  | <b>88.66</b>  | <b>27.15</b>  | <b>148.46</b> | <b>35.67</b>  | <b>161.75</b> | <b>34.52</b>  | <b>85.50</b>                                | <b>26.44</b>  | <b>143.89</b> | <b>34.96</b>  | <b>178.57</b> | <b>36.78</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                    | <b>240.20</b>        | <b>100.00</b> | <b>326.55</b> | <b>100.00</b> | <b>416.19</b> | <b>100.00</b> | <b>468.63</b> | <b>100.00</b> | <b>323.39</b>                               | <b>100.00</b> | <b>411.63</b> | <b>100.00</b> | <b>485.45</b> | <b>100.00</b> |

| งบดุล                                                      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |        |         |        |         |        |               |        | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |        |         |        |               |        |
|------------------------------------------------------------|----------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------------|--------|---------------------------------------------|--------|---------|--------|---------------|--------|
|                                                            | ปี 2550              |        | ปี 2551 |        | ปี 2552 |        | 30 มิ.ย. 2553 |        | ปี 2551                                     |        | ปี 2552 |        | 30 มิ.ย. 2553 |        |
|                                                            | ล้านบาท              | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท       | ร้อยละ | ล้านบาท                                     | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท       | ร้อยละ |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                                           |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น<br>จากสถาบันการเงิน | 28.81                | 11.99  | 30.10   | 9.22   | 128.80  | 30.95  | 145.50        | 31.05  | 30.10                                       | 9.31   | 128.80  | 31.29  | 145.50        | 29.97  |
| เจ้าหนี้การค้า                                             | 86.16                | 35.87  | 67.97   | 20.82  | 99.23   | 23.84  | 124.30        | 26.52  | 67.97                                       | 21.02  | 99.23   | 24.11  | 124.30        | 25.60  |
| หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน<br>หนึ่งปี              | 1.29                 | 0.54   | 0.89    | 0.27   | 0.89    | 0.21   | 0.87          | 0.19   | 0.89                                        | 0.27   | 0.89    | 0.22   | 0.87          | 0.18   |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง<br>กัน             | 10.00                | 4.16   | 23.50   | 7.20   | -       | -      | -             | -      | 23.50                                       | 7.27   | -       | -      | -             | -      |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                       |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                               | 3.10                 | 1.29   | 7.05    | 2.16   | 8.88    | 2.13   | 5.69          | 1.21   | 7.05                                        | 2.18   | 8.88    | 2.16   | 5.69          | 1.17   |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                         | 9.05                 | 3.77   | 26.36   | 8.07   | 7.00    | 1.68   | 9.41          | 2.01   | 26.36                                       | 8.15   | 7.00    | 1.70   | 9.41          | 1.94   |
| อื่นๆ                                                      | 26.52                | 11.04  | 2.46    | 0.75   | 5.86    | 1.41   | 4.48          | 0.96   | 2.46                                        | 0.76   | 5.86    | 1.42   | 4.48          | 0.92   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                        | 164.93               | 68.67  | 158.33  | 48.49  | 250.65  | 60.23  | 290.24        | 61.93  | 158.33                                      | 48.96  | 250.65  | 60.89  | 290.24        | 59.79  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                        |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ                         | 1.71                 | 0.71   | 1.57    | 0.48   | 0.68    | 0.16   | 0.25          | 0.05   | 1.57                                        | 0.49   | 0.68    | 0.16   | 0.25          | 0.05   |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                     | 1.71                 | 0.71   | 1.57    | 0.48   | 0.68    | 0.16   | 0.25          | 0.05   | 1.57                                        | 0.49   | 0.68    | 0.16   | 0.25          | 0.05   |
| รวมหนี้สิน                                                 | 166.64               | 69.38  | 159.90  | 48.97  | 251.33  | 60.39  | 290.50        | 61.99  | 159.90                                      | 49.45  | 251.33  | 61.06  | 290.50        | 59.84  |

| งบดุล                          | งบการเงินเฉพาะกิจการ |        |         |        |         |        |               |        | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |        |         |        |               |        |
|--------------------------------|----------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------------|--------|---------------------------------------------|--------|---------|--------|---------------|--------|
|                                | ปี 2550              |        | ปี 2551 |        | ปี 2552 |        | 30 มิ.ย. 2553 |        | ปี 2551                                     |        | ปี 2552 |        | 30 มิ.ย. 2553 |        |
|                                | ล้านบาท              | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท       | ร้อยละ | ล้านบาท                                     | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท       | ร้อยละ |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น              |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว      | 5.00                 | 2.08   | 70.00   | 21.44  | 120.00  | 28.83  | 120.00        | 25.61  | 70.00                                       | 21.65  | 120.00  | 29.15  | 120.00        | 24.72  |
| กำไรสะสม                       |                      |        |         |        |         |        |               |        |                                             |        |         |        |               |        |
| จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย   | -                    | -      | -       | -      | 4.55    | 1.09   | 5.21          | 1.11   | -                                           | -      | 4.55    | 1.11   | 5.21          | 1.07   |
| ยังไม่จัดสรร                   | 68.56                | 28.54  | 96.64   | 29.60  | 40.31   | 9.69   | 52.92         | 11.29  | 93.49                                       | 28.91  | 35.75   | 8.68   | 69.74         | 14.37  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น           | 73.56                | 30.62  | 166.64  | 51.03  | 164.86  | 39.61  | 178.14        | 38.01  | 163.49                                      | 50.55  | 160.30  | 38.94  | 194.95        | 40.16  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 240.20               | 100.00 | 326.55  | 100.00 | 416.19  | 100.00 | 468.63        | 100.00 | 323.39                                      | 100.00 | 411.63  | 100.00 | 485.45        | 100.00 |

| งบกำไรขาดทุน                                                | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |               |               |               |               |                   |               | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |               |               |               |                   |               |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                             | ปี 2550              |               | ปี 2551       |               | ปี 2552       |               | ม.ค. - มิ.ย. 2553 |               | ปี 2551                                     |               | ปี 2552       |               | ม.ค. - มิ.ย. 2553 |               |
|                                                             | ล้านบาท              | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        | ล้านบาท                                     | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        |
| รายได้จากการขาย                                             | 435.30               | 97.71         | 637.84        | 99.61         | 706.57        | 99.25         | 404.18            | 99.73         | 637.84                                      | 99.61         | 706.57        | 99.25         | 404.18            | 99.72         |
| รายได้อื่น                                                  | 10.22                | 2.29          | 2.50          | 0.39          | 5.36          | 0.75          | 1.09              | 0.27          | 2.50                                        | 0.39          | 5.36          | 0.75          | 1.12              | 0.28          |
| <b>รวมรายได้</b>                                            | <b>445.52</b>        | <b>100.00</b> | <b>640.34</b> | <b>100.00</b> | <b>711.93</b> | <b>100.00</b> | <b>405.27</b>     | <b>100.00</b> | <b>640.34</b>                               | <b>100.00</b> | <b>711.93</b> | <b>100.00</b> | <b>405.30</b>     | <b>100.00</b> |
| ต้นทุนขาย                                                   | 363.15               | 81.51         | 523.73        | 81.79         | 581.52        | 81.68         | 349.28            | 86.18         | 523.73                                      | 81.79         | 581.52        | 81.68         | 349.28            | 86.18         |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                          | 32.05                | 7.19          | 39.33         | 6.14          | 34.24         | 4.81          | 11.39             | 2.81          | 39.33                                       | 6.14          | 34.24         | 4.81          | 11.39             | 2.81          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                       | 28.87                | 6.48          | 34.13         | 5.33          | 36.81         | 5.17          | 24.01             | 5.92          | 34.13                                       | 5.33          | 36.81         | 5.17          | 24.01             | 5.92          |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้                      | 21.44                | 4.81          | 43.16         | 6.74          | 59.36         | 8.34          | 20.59             | 5.08          | 43.16                                       | 6.74          | 59.36         | 8.34          | 20.62             | 5.09          |
| ต้นทุนทางการเงิน                                            | 2.20                 | 0.49          | 2.63          | 0.41          | 3.19          | 0.45          | 1.49              | 0.37          | 2.63                                        | 0.41          | 3.19          | 0.45          | 1.49              | 0.37          |
| ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม            | -                    | -             | -             | -             | -             | -             | -                 | -             | (3.14)                                      | (0.49)        | (1.41)        | (0.20)        | 21.36             | 5.27          |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>                         | <b>19.24</b>         | <b>4.32</b>   | <b>40.53</b>  | <b>6.33</b>   | <b>56.17</b>  | <b>7.89</b>   | <b>19.10</b>      | <b>4.71</b>   | <b>37.39</b>                                | <b>5.84</b>   | <b>54.76</b>  | <b>7.69</b>   | <b>40.48</b>      | <b>9.99</b>   |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                        | 6.38                 | 1.43          | 12.44         | 1.94          | 16.95         | 2.38          | 5.83              | 1.44          | 12.44                                       | 1.94          | 16.95         | 2.38          | 5.83              | 1.44          |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                                            | <b>12.87</b>         | <b>2.89</b>   | <b>28.09</b>  | <b>4.39</b>   | <b>39.22</b>  | <b>5.51</b>   | <b>13.27</b>      | <b>3.28</b>   | <b>24.95</b>                                | <b>3.90</b>   | <b>37.81</b>  | <b>5.31</b>   | <b>34.65</b>      | <b>8.55</b>   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น <sup>1/</sup>                              | 2.57                 |               | 0.52          |               | 0.54          |               | 0.11              |               | 0.46                                        |               | 0.52          |               | 0.29              |               |
| จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) <sup>1/</sup> | 5.00                 |               | 53.75         |               | 72.08         |               | 120.00            |               | 53.75                                       |               | 72.08         |               | 120.00            |               |

หมายเหตุ : <sup>1</sup> กำไรต่อหุ้นในงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในระหว่างปี ทั้งนี้ในเดือนเมษายน 2553 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ดังนั้นเพื่อการเปรียบเทียบ จึงได้แสดงจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับปี 2550 - 2552 โดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

| งบกระแสเงินสด                                                  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |         |                      | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |         |                      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|---------|----------------------|---------------------------------------------|---------|----------------------|
|                                                                | ปี 2551              | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 | ปี 2551                                     | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 |
| (หน่วย : ล้านบาท)                                              |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                                 |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                            | 40.53                | 56.17   | 19.10                | 37.39                                       | 54.76   | 40.48                |
| รายการปรับปรุง                                                 |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| ค่าเสื่อมราคา                                                  | 3.28                 | 3.35    | 1.24                 | 3.28                                        | 3.35    | 1.24                 |
| ค่าลิขสิทธิ์ตัดบัญชี                                           | -                    | -       | 0.05                 | -                                           | -       | 0.05                 |
| (กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร                         | (0.49)               | (0.18)  |                      | (0.49)                                      | (0.18)  | -                    |
| ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ                          | -                    | -       | 0.11                 | -                                           | -       | 0.11                 |
| (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น                | (0.11)               | 0.18    | 1.41                 | (0.11)                                      | 0.18    | 1.41                 |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม                             | -                    | -       | -                    | -                                           | -       | (0.02)               |
| ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                       | -                    | -       | -                    | 3.14                                        | 1.41    | (21.36)              |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                                             | 2.02                 | 2.55    | 1.00                 | 2.02                                        | 2.55    | 1.00                 |
|                                                                | 45.24                | 62.08   | 22.91                | 45.24                                       | 62.08   | 22.91                |
| การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| ลูกหนี้การค้า                                                  | (30.61)              | (65.85) | 2.17                 | (30.61)                                     | (65.85) | 2.17                 |
| สินค้าคงเหลือ                                                  | (5.39)               | 20.72   | (35.57)              | (5.39)                                      | 20.72   | (35.57)              |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า                                  | 19.00                | -       | -                    | 19.00                                       | -       | -                    |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                         | 1.17                 | (2.73)  | (2.68)               | 1.17                                        | (2.73)  | (2.68)               |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                      | 0.26                 | (0.32)  | (3.03)               | 0.26                                        | (0.32)  | (3.03)               |
| การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)   |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| เจ้าหนี้การค้า                                                 | (17.96)              | 31.03   | 23.71                | (17.96)                                     | 31.03   | 23.71                |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                             | 17.49                | (19.14) | 2.41                 | 17.49                                       | (19.14) | 2.41                 |
| เงินรับล่วงหน้าค่าขายสินค้า                                    | (25.25)              | -       | -                    | (25.25)                                     | -       | -                    |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                           | 1.20                 | 3.39    | (1.38)               | 1.20                                        | 3.39    | (1.38)               |
| เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน                                 | 5.14                 | 29.19   | 8.54                 | 5.14                                        | 29.19   | 8.54                 |
| เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่าย                                         | (2.20)               | (2.77)  | (1.01)               | (2.20)                                      | (2.77)  | (1.01)               |
| เงินสดจ่ายภาษีเงินได้                                          | (8.49)               | (15.13) | (9.01)               | (8.49)                                      | (15.13) | (9.01)               |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน                      | (5.55)               | 11.29   | (1.48)               | (5.55)                                      | 11.29   | (1.48)               |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                                     |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| เงินลงทุนชั่วคราว(เพิ่มขึ้น)ลดลง                               | (0.76)               | (0.27)  | 0.88                 | (0.76)                                      | (0.27)  | 0.88                 |
| เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง                   | -                    | (11.00) | (8.00)               | -                                           | (11.00) | (8.00)               |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม(เพิ่มขึ้น)ลดลง                           | (60.38)              | (50.67) | 0.12                 | (60.38)                                     | (50.67) | 0.12                 |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร                            | 0.53                 | 0.75    | -                    | 0.53                                        | 0.75    | -                    |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร                                    | (3.10)               | (1.73)  | (3.62)               | (3.10)                                      | (1.73)  | (3.62)               |

| งบกระแสเงินสด<br><br>(หน่วย : ล้านบาท)                                | งบการเงินเฉพาะกิจการ |         |                      | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |         |                      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|----------------------|---------------------------------------------|---------|----------------------|
|                                                                       | ปี 2551              | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 | ปี 2551                                     | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน                                 | (63.71)              | (62.92) | (10.62)              | (63.71)                                     | (62.92) | (10.62)              |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                                        |                      |         |                      |                                             |         |                      |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 1.16                 | 98.73   | 16.65                | 1.16                                        | 98.73   | 16.65                |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)             | 13.50                | (23.50) | -                    | 13.50                                       | (23.50) | -                    |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                  | (1.44)               | (0.89)  | (0.44)               | (1.44)                                      | (0.89)  | (0.44)               |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน                                               | 65.00                | 50.00   | -                    | 65.00                                       | 50.00   | -                    |
| เงินปันผลจ่าย                                                         | -                    | (91.00) | -                    | -                                           | (91.00) | -                    |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน                             | 78.22                | 33.35   | 16.21                | 78.22                                       | 33.35   | 16.21                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)                         | 8.96                 | (18.29) | 4.11                 | 8.96                                        | (18.29) | 4.11                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม                      | 12.98                | 21.94   | 3.66                 | 12.98                                       | 21.94   | 3.66                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                        | 21.94                | 3.66    | 7.77                 | 21.94                                       | 3.66    | 7.77                 |

## (3) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

|                                                                 | งบการเงินเฉพาะกิจการ |         |         |                      | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |         |                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|----------------------|---------------------------------------------|---------|----------------------|
|                                                                 | ปี 2550              | ปี 2551 | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 | ปี 2551                                     | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย.<br>2553 |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                     |                      |         |         |                      |                                             |         |                      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                       | 1.29                 | 1.50    | 1.07    | 1.06                 | 1.50                                        | 1.07    | 1.06                 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                               | 0.70                 | 0.85    | 0.74    | 0.65                 | 0.85                                        | 0.74    | 0.65                 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)                            | -                    | (0.03)  | 0.06    | (0.01) <sup>1/</sup> | (0.03)                                      | 0.06    | (0.01) <sup>1/</sup> |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)                          | 5.48                 | 6.69    | 4.92    | 4.61 <sup>1/</sup>   | 6.69                                        | 4.92    | 4.61 <sup>1/</sup>   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                                    | 66.57                | 54.53   | 74.14   | 79.18                | 54.53                                       | 74.14   | 79.18                |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                          | 4.30                 | 5.22    | 6.57    | 7.54 <sup>1/</sup>   | 5.22                                        | 6.57    | 7.54 <sup>1/</sup>   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                                   | 84.83                | 69.97   | 55.58   | 48.42                | 69.97                                       | 55.58   | 48.42                |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)                               | 4.86                 | 6.80    | 6.96    | 6.25 <sup>1/</sup>   | 6.80                                        | 6.96    | 6.25 <sup>1/</sup>   |
| ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)                                     | 75.08                | 53.71   | 52.47   | 58.39                | 53.71                                       | 52.47   | 58.39                |
| วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)                                   | 76.33                | 70.79   | 77.25   | 69.21                | 70.79                                       | 77.25   | 69.21                |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b> |                      |         |         |                      |                                             |         |                      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                                            | 16.57                | 17.89   | 17.70   | 13.58                | 17.89                                       | 17.70   | 13.58                |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                                    | 2.58                 | 6.37    | 7.64    | 4.82                 | 6.37                                        | 7.64    | 4.82                 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร (%)                                      | -                    | (13.65) | 20.91   | (7.59)               | (13.65)                                     | 20.91   | (7.59)               |

|                                                                    | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                     |         |                      | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |         |                        |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------|----------------------|---------------------------------------------|---------|------------------------|
|                                                                    | ปี 2550              | ปี 2551             | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย. 2553    | ปี 2551                                     | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย. 2553      |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                                 | 2.89                 | 4.39                | 5.51    | 3.28                 | 3.90                                        | 5.31    | 8.55                   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                                        | 19.17                | 23.39               | 23.66   | 15.48 <sup>1/</sup>  | 21.05                                       | 23.35   | 39.03 <sup>1/</sup>    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |                      |                     |         |                      |                                             |         |                        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                                      | 5.80                 | 9.91                | 10.56   | 6.00 <sup>1/</sup>   | 8.85                                        | 10.29   | 15.45 <sup>1/</sup>    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)                                  | 185.77               | 416.10              | 627.96  | 423.37 <sup>1/</sup> | 374.45                                      | 607.16  | 1,045.16 <sup>1/</sup> |
| อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)                                     | 2.01                 | 2.26                | 1.92    | 1.83 <sup>1/</sup>   | 2.27                                        | 1.94    | 1.81 <sup>1/</sup>     |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |                      |                     |         |                      |                                             |         |                        |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                     | 2.27                 | 0.96                | 1.52    | 1.63                 | 0.98                                        | 1.57    | 1.49                   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)                             | -                    | 3.62                | 9.86    | 3.92                 | 3.62                                        | 9.85    | 3.91                   |
| อัตรากาจ่ายเงินปันผล (%)                                           | -                    | 94.16 <sup>2/</sup> | -       | -                    | 97.34 <sup>2/</sup>                         | -       | -                      |

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ โดยรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับงบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน เช่น รายได้จากการขาย รายได้รวม ต้นทุนขาย กำไรสุทธิ ค่าเสื่อมราคา กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จะคูณสองเพื่อให้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนในปี 2550-2552 ได้

<sup>2/</sup> คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิในปี 2551 หาดำเนินการปันผลจ่ายจำนวน 91 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวโดยพิจารณาผลกำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะของกิจการ ณ สิ้นปี 2551 ซึ่งมีจำนวน 96.64 ล้านบาท อย่างไรก็ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (มหาชน) ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2553 ได้กำหนดนโยบายจ่ายเงินปันผลของบริษัทไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้ และหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ นอกจากนี้การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทผูกพันอยู่ รวมทั้งข้อกำหนดทางกฎหมาย ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคตด้วย

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

### (1) ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทประกอบธุรกิจนำเข้า จำหน่าย สารเคมีและอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่น โรงงานโพลีเมอร์และพลาสติก โรงงานอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ โรงไฟฟ้า และระบบสาธารณูปโภค เป็นต้น ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่บริษัทจัดหาเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าส่วนใหญ่มาจากผู้ผลิตรายใหญ่ในต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา เยอรมัน โดยในปี 2552 รายได้ประมาณร้อยละ 55 ของรายได้รวม มาจากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 (Offshore Natural Gas Production Refinery and Upstream Petrochemicals) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงแยกก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมัน และอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต้นน้ำ โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้า



ดูดซับความชื้น กลิ่น และกรองสิ่งเจือปนที่ติดมากับน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ ก่อนเข้าสู่กระบวนการผลิตในขั้นตอนต่อไป รองลงมาเป็นสินค้าในอีก 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เหลือ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสารเคมีเหลว (Liquid Chemicals) ที่ใช้ในโรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี และโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก, ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemical and Solvent Products), ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives) ซึ่งมีสัดส่วนการขายที่ใกล้เคียงกัน หรือประมาณร้อยละ 10 - 16 ของรายได้รวม และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (Power and Utilities) มีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 3 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 ครองอันดับการขายสูงที่สุดที่ร้อยละ 45 ของรายได้จากการขาย โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก และมีสัดส่วนต่อรายได้รวมที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2552 รองลงมาได้แก่ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 25 และร้อยละ 16 ของรายได้รวม ตามลำดับ ผลิตภัณฑ์ทั้งสองกลุ่มดังกล่าวมีอัตราการขยายตัวของยอดขายสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าน้ำมัน และสินค้าใหม่ ได้แก่ เมธานอล และ Sodium Methylate ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั้งสองกลุ่มธุรกิจดังกล่าว รวมทั้งการจำหน่ายสินค้าให้แก่บริษัทผู้ผลิตน้ำมันไบโอดีเซล ซึ่งรวมถึงบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด (“บางจากไบโอฟูเอล”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ที่ได้เริ่มเปิดการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2552 เป็นต้นมา สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Refinery#2 และกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคมีสัดส่วนร้อยละ 12 และร้อยละ 2 ของรายได้รวม ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในช่วงปี 2550 - 2552 ที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมเท่ากับ 445.52 ล้านบาท 640.34 ล้านบาท และ 711.93 ล้านบาท ซึ่งรายได้ของบริษัทเกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากการขาย โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.57 ร้อยละ 17.89 และร้อยละ 17.70 ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในปี 2551 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของยอดขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ในธุรกิจ Refinery#1 ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ และในปี 2552 บริษัทสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าเนื่องจากยอดขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 และ Refinery#2 ยังขยายตัวได้ดี ตามแผนการปรับปรุงโรงกลั่น รวมทั้งลูกค้าเพิ่มปริมาณความต้องการใช้สินค้าของบริษัทจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นต่างๆ เพื่อรองรับความต้องการในปัจจุบัน ด้วยข้อจำกัดของการขยายกำลังการผลิตของโรงงานต่างๆ ในโครงการมาบตาพุดที่ถูกกระبحการก่อสร้างโดยศาลปกครอง

ในปี 2550-2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 60.93 ล้านบาท 73.46 ล้านบาท และ 71.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมมีแนวโน้มที่ลดลงมาโดยตลอด หรือคิดเป็นร้อยละ 13.68 ร้อยละ 11.47 และร้อยละ 9.98 ในปี 2550-2552 ตามลำดับ นอกจากนี้จากความสามารถในการเพิ่มยอดขายในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตลอด โดยมีกำไรสุทธิ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) จำนวน 12.87 ล้านบาท 28.09 ล้านบาท และ 39.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.89 ร้อยละ 4.39 และร้อยละ 5.51 ในปี 2550-2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ดี ในปี 2551 - 2552 บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3.14 ล้านบาท และ 1.41 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงดังกล่าวบริษัทร่วมของบริษัท

คือ บางจากไบโอฟูเอล อยู่ในช่วงเริ่มต้นโครงการลงทุนและยังไม่มีรายได้จากการดำเนินการ จึงทำให้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ดังนั้นกำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2551 และ 2552 จึงมีจำนวนลดลงกว่างบการเงินเฉพาะกิจการ หรือเท่ากับ 24.95 ล้านบาท และ 37.81 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 รายได้รวมของบริษัทมีจำนวน 405.27 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 296.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 36.69 จากการขยายตัวอย่างมากของยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemical and Solvent Products) จากการขยายตัวของทั้งยอดขายสินค้าเดิม และการเพิ่มสินค้าใหม่ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.58 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.96 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำและมีการแข่งขันสูง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 35.40 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 32.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.73 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 8.74

บริษัทมีกำไรสุทธิ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 13.27 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.28 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552 อันเป็นผลจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณางบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 21.36 ล้านบาท อันเป็นผลจากบางจากไบโอฟูเอลซึ่งได้เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2552 มีผลกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 71.19 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 34.65 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนในบางจากไบโอฟูเอลเมื่อเดือนมีนาคม 2551 โดยเป็นการร่วมลงทุนกับบริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“BCP”) ปัจจุบันบางจากไบโอฟูเอลมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวน 281.5 ล้านบาท โดย BCP และบริษัทถือหุ้นในบางจากไบโอฟูเอลสัดส่วนร้อยละ 70 และร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบางจากไบโอฟูเอลตามลำดับ โดยบางจากไบโอฟูเอลดำเนินธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และจำหน่ายไบโอดีเซล (บี100) ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไบโอดีเซลสูงสุดประมาณ 300,000 ลิตรต่อวัน และผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการผลิตไบโอดีเซล ได้แก่ ผลิตภัณฑ์กลีเซอริน ประมาณ 30,000 ลิตรต่อวัน โดยได้เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2552 และไบโอดีเซลที่ผลิตได้ส่วนใหญ่จำหน่ายให้แก่บางจากปิโตรเลียมเพื่อนำไปผสมกับน้ำมันดีเซล จำหน่ายเป็นน้ำมันไบโอดีเซลตามสถานีบริการน้ำมันต่างๆ สำหรับผลิตภัณฑ์กลีเซอรินดิบซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตไบโอดีเซล จำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั่วไปซึ่งรวมถึงบริษัทด้วย โดยบริษัทซื้อกลีเซอรินดิบจากบางจากไบโอฟูเอลเพื่อส่งออกไปจำหน่ายในต่างประเทศ เช่น ประเทศจีน เพื่อนำไปผลิตเป็นกลีเซอรินบริสุทธิ์ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆต่อไป ทั้งนี้ ในปี 2551-2552 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทบันทึกเงินลงทุนในบางจากไบโอฟูเอลตามวิธีราคาทุนจำนวน 60.38 ล้านบาท 111.05 ล้านบาท และ 111.05 ล้านบาท และตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 57.25 ล้านบาท 106.51 ล้านบาท และ 127.87 ล้านบาท ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัท พบว่าบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2550-2552 (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) เท่ากับ 240.20 ล้านบาท 326.55 ล้านบาท และ 416.19 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และการลงทุนในบางจากไบโอฟูเอล และ ณ สิ้นปี 2550-

2552 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 166.64 ล้านบาท 159.90 ล้านบาท และ 251.33 ล้านบาท หนี้สินที่เพิ่มขึ้นมากในปี 2552 สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมระยะสั้นและเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารที่เพิ่มขึ้นจากจำนวน 30.10 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 128.80 ล้านบาท หนี้สินรวมดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.27 0.96 และ 1.52 เท่า ณ สิ้นปี 2550-2552 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 73.56 ล้านบาท 166.64 ล้านบาท และ 164.86 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550-2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2551 และ 2552 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 65 ล้านบาท และ 50 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2552 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 91 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีสินทรัพย์รวม (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) เท่ากับ 468.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 ที่มีสินทรัพย์รวม 416.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.60 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 35.45 ล้านบาท เนื่องจากมีคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น และสินค้าอยู่ระหว่างรอการส่งมอบให้แก่ลูกค้า และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 8 ล้านบาท เพื่อเป็นหลักประกันการเพิ่มวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนกับสถาบันการเงิน หนี้สินรวมมีจำนวน 290.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 ที่มีจำนวน 251.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.58 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 25.07 ล้านบาท และ 16.70 ล้านบาท ตามลำดับ จากการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อมาจำหน่ายให้แก่ลูกค้า ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 178.14 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่าสิ้นปี 2552 ที่มีจำนวน 164.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.05 จากผลกำไรสุทธิของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

## (2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 445.52 ล้านบาท 640.34 ล้านบาท และ 711.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.73 และร้อยละ 11.18 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นรายได้จากการขายซึ่งมีจำนวน 435.30 ล้านบาท 637.84 ล้านบาท และ 706.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการขาย (Compounded Annual Growth Rate : CAGR) เท่ากับร้อยละ 27.40 โดยในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 46.53 สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมากของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 (Offshore Natural Gas Production Refinery and Upstream Petrochemicals) ซึ่งเป็นสินค้าและอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงแยกก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมัน และเคมีภัณฑ์ต้นน้ำ เนื่องจากมียอดขายสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้นตามแผนการปรับปรุงโรงกลั่น และการเปิดหน่วยผลิตใหม่ของโรงกลั่นต่างๆ ทำให้ลูกค้ามีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2552 รายได้จากการขายขยายตัวร้อยละ 10.78 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 และ Refinery#2 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงยังขยายตัวได้ดี ตามแผนการปรับปรุงโรงกลั่น รวมทั้งลูกค้าเพิ่มปริมาณความต้องการใช้สินค้าของบริษัทจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นต่างๆ เพื่อรองรับความต้องการในปัจจุบัน ด้วยข้อจำกัดของการขยายกำลังการผลิตของโรงงานต่างๆ ในโครงการมาบตาพุดที่ถูกชะงักการก่อสร้างโดยศาลปกครอง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 รายได้รวมของบริษัทมีจำนวน 405.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 108.78 ล้านบาท จากรายได้รวมในงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 296.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 36.69 รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นรายได้จากการขายซึ่งมีจำนวน 404.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 110.64 ล้านบาท จากรายได้จากการขายในงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 293.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 37.69 จากการขยายตัวอย่างมากของยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives)

และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemical and Solvent Products) โดยมีการเพิ่มขึ้นมากของยอดขายจำหน่ายสารเติมแต่ง สาร Monoethylene Glycol (MEG) Diethylene Glycol (DEG) รวมทั้งบริษัทมีสินค้าใหม่เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้า ได้แก่ เมธานอล ตัวทำละลายในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล และ Sodium Methylate สารเร่งปฏิกิริยาในการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล โดยจำหน่ายให้แก่บริษัทผู้ผลิตน้ำมันไบโอดีเซล และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินดิบไปยังประเทศจีน ซึ่งสินค้าใหม่ดังกล่าวได้เริ่มจำหน่ายในปี 2553 นี้ ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนไม่มียอดขายสินค้าดังกล่าว

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 มีจำนวนสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจอื่นๆ โดยมีสัดส่วนร้อยละ 39.92 ร้อยละ 55.01 ร้อยละ 54.62 และร้อยละ 45.42 ของรายได้รวมในปี 2550-2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ตามลำดับ และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีการขยายตัวของรายได้อย่างต่อเนื่อง จากจำนวน 177.84 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 352.24 ล้านบาท และ 388.84 ล้านบาท ในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโต เท่ากับร้อยละ 98.07 และร้อยละ 10.39 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 เท่ากับ 184.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.93

#### โครงสร้างรายได้ของบริษัทสำหรับปี 2550 - 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

|                                                                                      | ปี 2550 |        | ปี 2551 |        | ปี 2552 |        | ม.ค. - มิ.ย. 2553 |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------------|--------|
|                                                                                      | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท           | ร้อยละ |
| รายได้จากการขาย                                                                      |         |        |         |        |         |        |                   |        |
| 1. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 (Offshore Refinery and Upstream Petrochemicals) | 177.84  | 39.92  | 352.24  | 55.01  | 388.84  | 54.62  | 184.06            | 45.42  |
| 2. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#2 (Liquid Chemicals)                              | 60.24   | 13.52  | 100.13  | 15.64  | 108.17  | 15.19  | 47.85             | 11.81  |
| 3. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemical and Solvent Products)      | 36.76   | 8.25   | 80.65   | 12.59  | 70.13   | 9.85   | 62.77             | 15.49  |
| 4. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ น้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives)      | 114.30  | 25.66  | 83.80   | 13.09  | 114.99  | 16.15  | 99.56             | 24.57  |
| 5. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (Power and Utilities)                | 46.16   | 10.36  | 21.01   | 3.28   | 19.39   | 2.72   | 9.56              | 2.36   |
| 6. อื่นๆ <sup>1/</sup>                                                               | -       | -      | -       | -      | 5.06    | 0.71   | 0.38              | 0.09   |
| รายได้จากการขายรวม                                                                   | 435.30  | 97.71  | 637.83  | 99.61  | 706.57  | 99.25  | 404.18            | 99.73  |
| รายได้อื่น <sup>2/</sup>                                                             | 10.22   | 2.29   | 2.50    | 0.39   | 5.36    | 0.75   | 1.09              | 0.27   |
| รายได้รวม                                                                            | 445.52  | 100.00 | 640.34  | 100.00 | 711.93  | 100.00 | 405.27            | 100.00 |

หมายเหตุ : ในปี 2551 - 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (บางจากโบอิ้ง) ที่บันทึกตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน (3.14) ล้านบาท (1.41) ล้านบาท และ 21.36 ล้านบาท ตามลำดับ

<sup>1/</sup> รายได้จากการขายอื่นๆ ของบริษัทเป็นรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าใน 5 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก โดยในปี 2552 เป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Control Programming ให้แก่บริษัท ยูนิเวอร์แซล เอ็นเนอร์ยี่ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Reflect tape และ YKK Zipper ให้แก่บริษัท เค แอนด์ เอ็น คอมเมอร์เชียล จำกัด ซึ่งเป็นการจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง

<sup>2/</sup> รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากการเป็นผู้ประสานงานให้แก่ลูกค้าที่ตั้งซื้อสินค้าโดยตรงจากผู้ผลิตในประเทศ

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 10.22 ล้านบาท 2.50 ล้านบาท และ 5.36 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นในปี 2550 ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าคอมมิชชั่นที่เกิดจากการเป็นผู้ประสานงานให้แก่ลูกค้าที่ตั้งซื้อสินค้าโดยตรงจากผู้ผลิตจากต่างประเทศ โดยผู้ผลิตจากต่างประเทศจะให้ค่าคอมมิชชั่นแก่บริษัทในลักษณะการขายเช่นนี้ ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีจำนวน 5.99 ล้านบาท ส่วนที่เหลือของรายได้อื่นเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และอื่นๆ ซึ่งมีจำนวน 1.67 ล้านบาท และ 2.55 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2551 และ 2552 รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้ค่าคอมมิชชั่นจำนวน 1.27 ล้านบาท และ 2.07 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยจำนวน 0.75 ล้านบาท และ 2.44 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.49 ล้านบาท และ 0.71 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2552 บริษัทมีกำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 0.13 ล้านบาท

รายได้อื่นของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 1.09 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 2.95 ล้านบาท โดยประกอบด้วย รายได้ค่าคอมมิชชั่นที่เกิดจากการเป็นผู้ประสานงานให้แก่ลูกค้าจำนวน 0.72 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยและอื่นๆ จำนวน 0.28 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.10 ล้านบาท

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 363.15 ล้านบาท 523.73 ล้านบาท และ 581.52 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.22 และร้อยละ 11.03 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายเป็นไปตามการขายตัวของยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าว โดยต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 83.43 ร้อยละ 82.11 และร้อยละ 82.30 ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงในปี 2551 และสามารถรักษาระดับสัดส่วนต้นทุนขายในปี 2552 ได้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2550 - 2552 เท่ากับร้อยละ 16.57 ร้อยละ 17.89 และร้อยละ 17.70 อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2551 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ในธุรกิจ Refinery#1 ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ สำหรับปี 2552 บริษัทสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงกับปี 2551 อันเป็นผลจากมีการขยายตัวของยอดขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 และ Refinery#2 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงยังขยายตัวได้ดี ตามแผนการปรับปรุงโรงงาน รวมทั้งลูกค้าเพิ่มปริมาณความต้องการใช้สินค้าของบริษัทจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานต่างๆ เพื่อรองรับความต้องการในปัจจุบัน ด้วยข้อจำกัดของการขยายกำลังการผลิตของโรงงานต่างๆ ในโครงการมาตาพุดที่ถูกระงับการก่อสร้างโดยศาลปกครอง

ต้นทุนขายของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 349.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2552 ที่มีจำนวน 234.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.67 ต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 86.42 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 80.04 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.58 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.96 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 ประกอบกับในไตรมาสดังกล่าวสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 40 ของรายได้รวม มาจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemical and Solvent Products) และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำ เนื่องจากเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูง

บริษัทมีนโยบายกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นขั้นต่ำในการขายสินค้าแต่ละประเภท แต่ทั้งนี้ราคาขายต้องมีความยืดหยุ่นตามราคาตลาด ในขณะที่เดียวกันก็ต้องรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นที่เพียงพอรองรับกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้ โดยผลิตภัณฑ์ในแต่ละกลุ่มธุรกิจประกอบด้วยสินค้าหลากหลายประเภทซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกันไป ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ในแต่ละช่วงเวลาจึงขึ้นกับยอดขายของสินค้าแต่ละประเภทในกลุ่มด้วย

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความแตกต่างกันไป โดยในปี 2552 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ทั้ง 5 กลุ่มธุรกิจ อยู่ระหว่างร้อยละ 5 - 22 โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ Refinery#1 และธุรกิจ Refinery#2 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงแยกก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมัน และอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจอื่น รองลงมาได้แก่ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภค สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และตัวทำละลายมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สุด

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 60.93 ล้านบาท 73.46 ล้านบาท และ 71.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 13.68 ร้อยละ 11.47 และร้อยละ 9.98 ตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2550-2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 32.05 ล้านบาท 39.33 ล้านบาท และ 34.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.19 ร้อยละ 6.14 และร้อยละ 4.81 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย ค่าขนถ่าย โดยในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 20.31 ล้านบาท 26.01 ล้านบาท และ 18.22 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 63 ร้อยละ 66 และร้อยละ 53 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ตามลำดับ รองลงมาได้แก่เงินเดือนพนักงานประจำของพนักงานฝ่ายขาย มีจำนวน 3.20 ล้านบาท 3.69 ล้านบาท และ 4.26 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ค่าขนส่งสินค้ามีจำนวน 2.71 ล้านบาท 2.11 ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2552 สาเหตุหลักเป็นผลจากการลดลงของค่าขนถ่ายในส่วน of ค่าขนถ่ายจากการว่าจ้างบุคคลภายนอก (Outsource) ให้ดำเนินการด้านการขาย เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทเริ่มเปลี่ยนนโยบายการขาย โดยการลดการใช้ Outsource จากการเพิ่มและพัฒนาบุคลากรด้านการขายของบริษัทในช่วงก่อนหน้าเพื่อทดแทนการใช้ Outsource ดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 28.87 ล้านบาท 34.13 ล้านบาท และ 36.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.48 ร้อยละ 5.33 และร้อยละ 5.17 ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานประจำ ซึ่งมีจำนวน 13.18 ล้านบาท 21.01 ล้านบาท และ 16.86 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 3.08 ล้านบาท 3.28 ล้านบาท และ 3.35 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ และค่าเช่าคลังสินค้าจำนวน 1.98 ล้านบาท 1.95 ล้านบาท และ 6.53 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าคลังสินค้าเนื่องจากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 บริษัทได้เริ่มเช่าแท็งก์เก็บสารเคมีกับบริษัท สยามเคมี จำกัด (มหาชน) เพื่อเก็บเมธานอลซึ่งเป็นสินค้าใหม่ที่สั่งซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อให้กับลูกค้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 35.40 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 32.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.73 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เท่ากับร้อยละ 8.74 ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 11.08

ค่าใช้จ่ายในการขายในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 11.39 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 17.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.25 ค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนประจำและโบนัสพนักงานขายจำนวน 2.53 ล้านบาท ค่าขนส่งสินค้าจำนวน 2.38 ล้านบาท ค่าขนถ่ายพนักงานขายจำนวน 2.19 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดแผนกขายจำนวน 1.51 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าจำนวน 0.54 ล้านบาท การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าขนถ่ายในส่วนของบริษัทต้องจ่ายให้แก่ Outsorce ถึงแม้ว่าในงวดดังกล่าวบริษัทมีค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดแผนกขาย ค่าขนส่งสินค้า และค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นก็ตาม ตามยอดขายที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทมีการส่งออกผลิตภัณฑ์กลีเซอรินไปจำหน่ายยังประเทศจีน ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนบริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้า

หากพิจารณาโครงสร้างค่านายหน้าของบริษัท จะเห็นว่าบริษัทจ่ายค่านายหน้าให้แก่ Outsorce ในจำนวนที่สูงเมื่อเทียบกับค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่พนักงานของบริษัท สาเหตุประการหนึ่งมาจากอัตราค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่ Outsorce มีอัตราที่สูงกว่าอัตราค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่พนักงานขาย โดยพนักงานขายจะได้รับเงินเดือนประจำและโบนัสซึ่งเป็นรายได้หลัก ประกอบกับการจ่ายค่านายหน้าให้แก่พนักงานขายจะจ่ายตามเงื่อนไขที่การขายสินค้านั้นๆ สามารถทำได้ขั้นต้นให้กับบริษัทตามอัตราที่บริษัทกำหนดไว้ และจะจ่ายให้แก่พนักงานขายเมื่อบริษัทได้รับเงินจากลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในขณะที่ค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่ Outsorce จะเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าตกลงซื้อสินค้าจากบริษัท

สัดส่วนการจ่ายค่านายหน้าให้แก่ Outsorce ต่อค่านายหน้ารวมมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา โดยสัดส่วนค่านายหน้าที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ Outsorce และพนักงานขายของบริษัท ในปี 2550 -2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีสัดส่วนเท่ากับ 87:13 92:8 89:11 และ 55:45 ตามลำดับ สัดส่วนค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่ Outsorce ลดลงนับแต่ปี 2552 เป็นต้นมา และตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2553 เป็นต้นมา บริษัทไม่มีการจ่ายค่านายหน้าให้แก่ Outsorce อีกแล้ว สัดส่วนค่านายหน้าที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากบทบาทการมีส่วนร่วมในการขายสินค้าที่ลดลงของ Outsorce อย่างไรก็ตามในงวด 6 เดือนของปี 2553 จะเห็นว่าสัดส่วนค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่ Outsorce ยังมีสัดส่วนที่มากกว่าค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่พนักงานขายเล็กน้อยเนื่องจากอัตราค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่ Outsorce สูงกว่าอัตราค่านายหน้าที่จ่ายให้แก่พนักงานขาย ประกอบกับค่านายหน้าจากการขายสินค้าในงวด 6 เดือนของปี 2553 ยัง

มีบางส่วนที่ยังไม่ได้จ่ายให้แก่พนักงานขายเนื่องจากบริษัทยังไม่ได้รับเงินค่าสินค้านั้นๆ จากลูกค้าเป็นที่เรียบร้อย แต่หากพิจารณาถึงการมีส่วนร่วมในการขาย จะพบว่าถึงแม้ค่านายหน้าที่จะจ่ายให้แก่พนักงานขายจะมีจำนวนที่น้อยกว่า แต่ก็มาจากการสร้างยอดขายที่มากกว่ายอดขายที่มาจาก Outsource เป็นจำนวนมาก

ทั้งนี้ในอดีตบริษัทมีพนักงานขายจำนวนน้อย การทำการตลาดเพื่อให้ได้งานใหญ่ๆ ที่สำคัญต้องอาศัยบุคลากรที่มีความชำนาญในหลายๆ ด้านประกอบกัน บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องว่าจ้าง Outsource ที่มีความรู้ความสามารถเพื่อมาช่วยงานด้านการขาย อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายด้านการขาย โดยลดการใช้ Outsource เนื่องจากบริษัทมีความพร้อมทางด้านบุคลากรฝ่ายขายมากขึ้น อันเป็นผลมาจากการเพิ่มพนักงานฝ่ายขายและการพัฒนาความรู้ ความสามารถให้แก่พนักงานดังกล่าวที่มีมาอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้นี้ ความสำเร็จของการพัฒนาบุคลากรภายในที่ทดแทนการพึ่งพิงการใช้ Outsource ทำให้บริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากการใช้ Outsource ที่เริ่มลดลงตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา โดยจะเห็นได้จากรายได้จากการขายของบริษัทที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2551 ประมาณร้อยละ 11 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 37.69

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 24.01 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 15.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.24 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเช่าคลังสินค้าจำนวน 6.31 ล้านบาท ค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 6.28 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงานจำนวน 3.40 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสหนึ่งเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2552 เนื่องจากบริษัทมีค่าเช่าคลังสินค้าเพิ่มขึ้นจากการเช่าแท็งก์ฟาร์มกับบริษัท สยามเคมี จำกัด (มหาชน) จำนวน 2 แท็งก์เพื่อเก็บเมธานอลที่บริษัทสั่งซื้อเพื่อจำหน่ายต่อแก่ลูกค้า ในขณะที่ในช่วงเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2552 บริษัทยังไม่มีค่าเช่าดังกล่าว โดยบริษัทได้เริ่มจ่ายค่าเช่าแท็งก์ฟาร์มตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2552 เป็นต้นมา

#### กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ในปี 2550-2552 เท่ากับ 21.44 ล้านบาท 43.16 ล้านบาท และ 59.36 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 101.30 ในปี 2551 และร้อยละ 37.55 ในปี 2552 อัตราเพิ่มขึ้นของกำไรที่สูงในปี 2551 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้รวม จากจำนวน 445.52 ล้านบาท ในปี 2550 เป็นจำนวน 640.34 ล้านบาท ในปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.73 ประกอบกับสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.57 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 17.89 ในปี 2551 เนื่องจากบริษัทขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงในจำนวนที่เพิ่มขึ้นมาก สำหรับการขยายตัวของกำไรในปี 2552 สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 640.34 ล้านบาท ในปี 2551 เป็น 711.93 ล้านบาท ในปี 2552 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.18 ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 3.30

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 20.59 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 28.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.24 สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้จะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 ก็ตาม แต่เนื่องจากยอดขายในไตรมาสนี้ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างต่ำ



## ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสีย

ในเดือนมีนาคม 2551 บริษัทได้ร่วมลงทุนกับ BCP ในการจัดตั้งบางจากไบโอฟูเอล เพื่อดำเนินธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และจำหน่ายไบโอดีเซล โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัทร่วมดังกล่าวร้อยละ 30 ซึ่งผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม (บางจากไบโอฟูเอล) ตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสียจำนวน 3.14 ล้านบาท และ 1.41 ล้านบาท ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ โดยในช่วงดังกล่าวบางจากไบโอฟูเอลมีผลขาดทุนเนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นโครงการลงทุนและยังไม่มีรายได้จากการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวจำนวน 21.36 ล้านบาท อันเป็นผลจากบางจากไบโอฟูเอลซึ่งได้เริ่มการผลิตในเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนธันวาคม 2552 และมีกำไรสุทธิจำนวน 71.19 ล้านบาท

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2550 - 2552 (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) มีจำนวน 12.87 ล้านบาท 28.09 ล้านบาท และ 39.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.89 ร้อยละ 4.39 และร้อยละ 5.51 ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยบริษัทสามารถควบคุมสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้ได้เป็นอย่างดี และสามารถลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลงอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มีจำนวน 13.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 18.66 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.28 ลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 6.29 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นและการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในปี 2551-2552 บริษัทจะมีกำไรสุทธิจำนวน 24.95 ล้านบาท และ 37.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.90 และร้อยละ 5.31 ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะของกิจการ เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 34.65 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.55 ซึ่งสูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 17.29 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.83 และสูงกว่ากำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 21.36 ล้านบาท

## อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 2.58 ร้อยละ 6.37 และร้อยละ 7.64 ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความสามารถในการเพิ่มรายได้จากการขาย บริหารต้นทุนและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 4.82 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 8.77 สาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของอัตรากำไรขั้นต้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

นอกจากนี้บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.17 ร้อยละ 23.39 และร้อยละ 23.66 ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยลำดับ

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทไม่มีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ชัดเจน การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการใช้เงิน และความต้องการของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากพิจารณาการจ่ายเงินปันผลในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (ปี 2550-2552) บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหนึ่งครั้ง เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 โดยเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมของบริษัทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ในอัตราหุ้นละ 130 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น) จำนวน 700,000 หุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 91 ล้านบาท

ตามมติคณะกรรมการบริษัท (มหาชน) ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2553 ได้มีมติกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหักสำรองต่างๆทุกประเภท ตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตามการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่างๆที่บริษัทผูกพันอยู่ รวมทั้งข้อจำกัดทางกฎหมาย ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆในอนาคตด้วย

### (3) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ สิ้นปี 2550-2552 มีจำนวน 240.20 ล้านบาท 326.55 ล้านบาท และ 416.19 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของผลประกอบการของบริษัท โดยในปี 2552 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2551 จำนวน 86.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 35.95 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากจำนวน 0.12 ล้านบาท (เงินลงทุนในบริษัท ไทยโซลาร์อินโฟ จำกัด) เป็นจำนวน 60.51 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบางจากไบโอฟูเอล เพื่อดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 281.5 ล้านบาท โดยในปี 2551 บริษัทได้ชำระเงินค่าหุ้นบางจากไบโอฟูเอลมูลค่ารวม 60.38 ล้านบาท รองลงมา ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 30.61 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 บริษัทไม่มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ในขณะที่ในปี 2550 มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า จำนวน 19 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการให้บริการพิเศษ โดยลูกค้าว่าจ้างให้บริษัทจัดหาสินค้าและจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้าให้แก่บริษัทเพื่อจัดหาสินค้าดังกล่าว

สำหรับปี 2552 สินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า เงินลงทุนในบริษัทร่วม และสินค้าคงเหลือ โดยมีจำนวน 176.37 ล้านบาท 111.18 ล้านบาท และ 82.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.38 ร้อยละ 26.71 และร้อยละ 19.71 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมจำนวน 89.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 27.45 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบางจากไบโอฟูเอล จำนวน 50.67 ล้านบาท เนื่องจากการชำระค่าหุ้นบางจากไบโอฟูเอลส่วนที่เหลือตามจำนวนดังกล่าว การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 65.85 ล้านบาท ตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับในเดือนธันวาคม 2552 บริษัทมีการขายสินค้าจำนวนมากกว่าปกติ ทำให้มียอดคงค้างลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2552 ในขณะที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 20.72 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีจำนวน 468.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 จำนวน 52.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.60 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 35.45 ล้านบาท เนื่องจากมีคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น และสินค้าอยู่ระหว่างรอการส่งมอบให้แก่ลูกค้า และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคาร ที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 8 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นหลักประกันสำหรับการเพิ่มวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนกับสถาบันการเงิน

อนึ่ง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2553 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553 ได้มีมติให้บริษัท จ้างนายเงินลงทุนที่ถืออยู่ทั้งหมดในบริษัท ไทย โซเบอร์อินโฟ จำกัด จำนวน 0.12 ล้านบาท ให้แก่บุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทร่วมดังกล่าวไม่ได้ดำเนินธุรกิจใดๆ และไม่มีนโยบายดำเนินกิจการในอนาคตอันใกล้ โดยบริษัทได้ จ้างนายเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2553 ให้แก่นางสาวมาลี ลัมประเสริฐ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยกลุ่มลัมประเสริฐถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 2.92 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท

### ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ลูกหนี้การค้าสุทธิมีจำนวน 79.91 ล้านบาท 110.51 ล้านบาท และ 176.37 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.30 และร้อยละ 59.59 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ ตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ลูกหนี้การค้าสุทธิมีจำนวน 174.20 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2552 ร้อยละ 1.23 โดยลูกหนี้การค้าเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท ระยะเวลาการให้เครดิตประมาณ 30 - 45 วัน ขึ้นอยู่กับลูกค้าแต่ละราย รายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2551 - 2552 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีดังนี้

| อายุลูกหนี้การค้า              | ณ 31 ธันวาคม 2551 |               | ณ 31 ธันวาคม 2552 |               | ณ 30 มิถุนายน 2553 |               |
|--------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                | ล้านบาท           | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        | ล้านบาท            | ร้อยละ        |
| ลูกหนี้ยังไม่ครบกำหนดชำระ      | 71.77             | 64.94         | 130.23            | 73.84         | 154.03             | 88.42         |
| ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ           |                   |               |                   |               |                    |               |
| - น้อยกว่า 3 เดือน             | 32.23             | 29.16         | 37.94             | 21.51         | 19.53              | 11.21         |
| - มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน  | 5.51              | 4.99          | 0.59              | 0.33          | 0.55               | 0.32          |
| - มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน | 1.08              | 0.98          | -                 | -             | 0.09               | 0.05          |
| - มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป       | -                 | -             | 7.69              | 4.36          | 0.08               | 0.05          |
| <b>รวม</b>                     | <b>110.59</b>     | <b>100.07</b> | <b>176.44</b>     | <b>100.04</b> | <b>174.28</b>      | <b>100.05</b> |
| หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ    | (0.08)            | (0.07)        | (0.08)            | (0.04)        | (0.08)             | (0.05)        |
| <b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>     | <b>110.51</b>     | <b>100.00</b> | <b>176.37</b>     | <b>100.00</b> | <b>174.20</b>      | <b>100.00</b> |

ณ สิ้นปี 2551 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน และค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน มีจำนวน 71.77 ล้านบาท 32.23 ล้านบาท 5.51 ล้านบาท 1.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน

ณ สิ้นปี 2552 อายุลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน และค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน 130.23 ล้านบาท 37.94 ล้านบาท และ 0.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยไม่มีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน แต่มีลูกหนี้อายุมากกว่า 12 เดือนจำนวน 7.69 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 อายุลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน และค้างชำระมากกว่า 12 เดือน มีจำนวน 154.03 ล้านบาท 19.53 ล้านบาท 0.55 ล้านบาท 0.09 ล้านบาท และ 0.08 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 0.08 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงอายุของลูกหนี้การค้าจะพบว่า ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่หรือประมาณร้อยละ 65 - 88 ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระที่มีอายุมากกว่า 12 เดือนที่เป็นยอดคงค้างในปี 2552 จำนวน 7.69 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าที่อยู่ระหว่างการรับประกันผลงานบริการของบริษัท ซึ่งตามสัญญาบริการ ลูกค้ากำหนดจ่ายชำระยอดคงค้างงวดสุดท้าย (กำหนดเป็นอัตราร้อยละของสัญญาบริการ) เมื่อสิ้นสุดการรับประกันผลงาน 1 ปี โดยในปัจจุบันยอดคงค้างดังกล่าวบริษัทได้รับชำระคืนครบถ้วนแล้ว และบริษัทได้เจรจาเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการทำสัญญาใหม่กับลูกค้ารายดังกล่าว ทำให้ในปัจจุบันบริษัทไม่มีงานขายสินค้าและงานบริการที่มีลักษณะการเก็บเงินที่อ้างอิงการรับประกันผลงานอีกต่อไป สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ลูกหนี้การค้าค้างชำระมากกว่า 12 เดือนเป็นยอดคงค้างในอดีต ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญครบจำนวนแล้ว ทั้งนี้ บริษัทบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากประสบการณ์การเรียกเก็บเงินในอดีต ควบคู่กับการวิเคราะห์ฐานะการเงินของลูกหนี้ในปัจจุบัน

#### สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 สินค้าคงเหลือมีจำนวน 97.35 ล้านบาท 102.74 ล้านบาท และ 82.02 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.54 ในปี 2551 และลดลงร้อยละ 20.17 ในปี 2552 โดยการลดลงของสินค้าคงเหลือในปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากในเดือนธันวาคมมีการจัดส่งสินค้าจากคลังให้แก่ลูกค้าน้อยกว่าปกติ เนื่องจากมีคำสั่งซื้อเข้ามามากกว่าปกติในช่วงดังกล่าว สินค้าคงเหลือของบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นสินค้าสำเร็จรูป โดยบริษัทมีค่าเผื่อนสินค้าสำเร็จรูปเสื่อมสภาพจำนวน 0.43 ล้านบาทในปี 2550-2552

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สินค้าคงเหลือมีจำนวน 117.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 จำนวน 35.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.22 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น โดยสินค้าอยู่ระหว่างรอการส่งมอบให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทมีค่าเผื่อนสินค้าสำเร็จรูปเสื่อมสภาพจำนวน 0.54 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553

บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม โดยมีการวางแผนการตลาดและประมาณการขายสินค้าล่วงหน้า เพื่อจะได้จัดหาสินค้าได้เพียงพอและทันกับความต้องการของลูกค้าได้ รวมทั้งดูแลไม่ให้สินค้าคงค้างในคลังสินค้ามีจำนวนมากหรือนานเกินไป ที่ผ่านมามีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าเสื่อมสภาพจำนวนน้อยมากเมื่อเปรียบเทียบกับยอดคงค้างของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อสินค้าไม่หมุนเวียนเป็นเวลานาน และเมื่อนำส่งสินค้าตรวจสอบสภาพ/คุณสมบัติต่างๆ ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด รายละเอียดสินค้าคงเหลือ มีดังนี้

|                                           | ณ 31 ธันวาคม<br>2550 |        | ณ 31 ธันวาคม<br>2551 |        | ณ 31 ธันวาคม<br>2552 |        | ณ 30 มิถุนายน<br>2553 |        |
|-------------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                           | ล้านบาท              | ร้อยละ | ล้านบาท              | ร้อยละ | ล้านบาท              | ร้อยละ | ล้านบาท               | ร้อยละ |
| สินค้าสำเร็จรูป                           | 97.66                | 100.32 | 103.14               | 100.39 | 73.96                | 90.17  | 111.39                | 94.82  |
| สินค้าระหว่างทาง                          | 0.12                 | 0.12   | 0.03                 | 0.03   | 8.50                 | 10.36  | 6.63                  | 5.64   |
| รวม                                       | 97.78                | 100.44 | 103.17               | 100.42 | 82.45                | 100.52 | 118.02                | 100.46 |
| หัก ค่าเผื่อสินค้า<br>สำเร็จรูปเสื่อมสภาพ | (0.43)               | (0.44) | (0.43)               | (0.42) | (0.43)               | (0.52) | (0.54)                | (0.46) |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                     | 97.35                | 100.00 | 102.74               | 100.00 | 82.02                | 100.00 | 117.48                | 100.00 |

## สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

| รายการ                                      | ปี 2551 | ปี 2552 | ม.ค. - มิ.ย. 2553 |
|---------------------------------------------|---------|---------|-------------------|
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (5.55)  | 11.29   | (1.48)            |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน     | (63.71) | (62.92) | (10.62)           |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 78.22   | 33.35   | 16.21             |
| กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ           | 8.96    | (18.29) | 4.11              |

บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานในปี 2551 - 2552 จำนวน (5.55) ล้านบาท และ 11.29 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงในปี 2551 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 30.61 ล้านบาท ตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย การเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือจำนวน 5.39 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 17.96 ล้านบาท และการลดลงของเงินรับล่วงหน้าค่าขายสินค้าจำนวน 25.25 ล้านบาท สำหรับปี 2552 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกำไรจากการดำเนินงาน การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 20.72 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 31.03 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 65.85 ล้านบาท และการลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 19.14 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1.48 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 35.57 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 23.71 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (63.71) ล้านบาท และ (62.92) ล้านบาท ในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เป็นการใช้ลงทุนในบริษัทร่วม คือ บางจากไบโอฟูเอล ซึ่งบริษัทได้ชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวจำนวน 60.38 ล้านบาท และ 50.67 ล้านบาทในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 10.62 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 3.62 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินฝากคดภาระค่าประกันจำนวน 8 ล้านบาท และการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 0.88 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 78.22 ล้านบาท และ 33.35 ล้านบาท ในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัท และเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยในปี 2551 บริษัทได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 65 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 13.5 ล้านบาท ในปี 2552 บริษัทได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านบาท และมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 98.73 ล้านบาท ในขณะที่ในปีนี้บริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 91 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง 23.5 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 16.21 ล้านบาท โดยเป็นการได้มาจากการกู้ยืมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 16.66 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินตามสัญญาชำระเงินจำนวน 0.44 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2550 - 2552 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.29 เท่า 1.50 เท่า และ 1.07 เท่า การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2551 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งขยายตัวตามรายได้จากการขาย และการเพิ่มขึ้นของเงินสด สำหรับปี 2552 การลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นจำนวนมากของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

ในปี 2550 - 2552 วงจรเงินสดเท่ากับ 76.33 วัน 70.79 วัน และ 77.25 วัน ตามลำดับ ในปี 2551 วงจรเงินสดของบริษัทดีขึ้น เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเร็วขึ้นจาก 66.57 วันในปี 2550 เป็น 54.53 วันในปี 2551 และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นจาก 84.83 วันในปี 2550 เป็น 69.97 วันในปี 2551 สำหรับปี 2552 วงจรเงินสดมีระยะเวลานานขึ้น เนื่องจากมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยช้าลงจาก 54.53 วันในปี 2551 เป็น 74.14 วันในปี 2552 อันเป็นผลจากบริษัทมียอดคงค้างลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2552 จำนวนมาก เนื่องจากการขายสินค้าจำนวนมากในช่วงสิ้นปี ซึ่งตามปกติบริษัทจะให้เครดิตการค้ากับลูกค้าจึงยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ทันในปีดังกล่าวและต้องบันทึกเป็นยอดลูกหนี้คงค้าง จึงทำให้อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.06 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2552 จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบริษัทได้มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทำให้สภาพคล่องของบริษัทลดลงเล็กน้อย บริษัทมีวงจรเงินสดเท่ากับ 69.21 วัน ดีขึ้นจากปี 2552 ที่เท่ากับ 77.25 วัน จากการมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นจาก 55.58 วัน ในปี 2552 เป็น 48.42 วัน ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550-2552 มีจำนวน 166.64 ล้านบาท 159.90 ล้านบาท และ 251.33 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินของบริษัทเกือบทั้งหมด (ประมาณร้อยละ 99) เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมในปี 2551 ลดลงจำนวน 6.74 ล้านบาท หรือลดลงจากปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 4.04 สาเหตุหลักเป็นผลจากการลดลงของเงินรับล่วงหน้าสินค้าจำนวน 25.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นในปี 2550 จากการรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อสั่งซื้อสินค้าให้ลูกค้าตามคำสั่งซื้อ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 18.19 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 13.50 ล้านบาท และ 17.31

ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2552 นี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 91.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 57.18 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 98.70 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 31.25 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจำนวน 23.50 ล้านบาท และ 19.36 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 นี้สินรวมมีจำนวน 290.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 ที่มีจำนวน 251.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.58 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 25.07 ล้านบาท และ 16.70 ล้านบาท ตามลำดับ จากการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อมาจำหน่ายให้แก่ลูกค้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2550-2552 มีจำนวน 73.56 ล้านบาท 166.64 ล้านบาท และ 164.86 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 จำนวน 93.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 126.55 เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 65 ล้านบาท (จาก 5 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 70 ล้านบาทในปี 2551) เพื่อใช้ชำระค่าหุ้นบางจากไปโอพูเอสและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ประกอบกับในปี 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 28.09 ล้านบาท สำหรับปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1.78 ล้านบาท หรือลดลงจากปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 1.07 เป็นผลมาจากการที่บริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรสะสมจำนวน 91 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 39.22 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 50 ล้านบาท (จาก 70 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 120 ล้านบาทในปี 2552) เพื่อใช้เพื่อชำระค่าหุ้นบางจากไปโอพูเอสส่วนที่เหลือ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 178.14 ล้านบาท เพิ่มสูงกว่าสิ้นปี 2552 ที่มีจำนวน 164.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.05 ซึ่งมาจากผลกำไรสุทธิของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.27 เท่า 0.96 เท่า และ 1.52 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงในปี 2551 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 65 ล้านบาท และมีหนี้สินรวมลดลง 6.74 ล้านบาท สำหรับปี 2552 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 91.43 ล้านบาท โดยมาจากการที่บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1.78 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 56.33 ล้านบาท สาเหตุมาจากการจ่ายเงินปันผล จำนวนมาก อย่างไรก็ตามในปี 2552 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 50 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.63 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.52 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตเพื่อมาจำหน่ายให้แก่ลูกค้า

## 12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

### (12.3.1) การได้รับการต่อสัญญาเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตรายใหญ่

สินค้าที่บริษัทจำหน่ายส่วนใหญ่มาจากการสั่งซื้อจากผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกสองราย ซึ่งบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่าย โดยที่สินค้าของผู้ผลิตดังกล่าวเป็นสินค้าที่มีคุณภาพ และได้รับการยอมรับจากลูกค้า โดยสินค้าบางประเภทถูกกำหนดให้ใช้ในระบบการผลิตของลูกค้า ทำให้ลูกค้ามีความจำเป็นและต้องใช้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นหากบริษัทไม่ได้รับการต่อสัญญาหรือถูกยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของผู้ผลิตรายใหญ่อีกครั้ง อาจมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท ถึงแม้บริษัทจะสามารถจัดหาผู้ผลิตสินค้ารายอื่นทดแทนได้ก็ตาม แต่อาจต้องใช้เวลาในการทำให้เกิดการยอมรับได้ทั้งหมด

อย่างไรก็ดี บริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายของผู้ผลิตสินค้ารายใหญ่อีกครั้งอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 14-15 ปี ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีและได้รับความไว้วางใจจากผู้ผลิตดังกล่าวอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด บริษัทมีแนวโน้มการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายของบริษัท ทำให้มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะได้รับการต่ออายุสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตดังกล่าวอย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต นอกจากนี้บริษัทไม่เคยมีประวัติไม่ได้รับการต่อสัญญากับผู้ผลิตรายใหญ่อีกครั้งมาตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

### (12.3.2) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบางจากไบโอฟูเอล

บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ บางจากไบโอฟูเอล ซึ่ง ณ สิ้นปี 2552 และวันที่ 30 มิถุนายน 2553 บันทึกบัญชีตามราคาทุนจำนวน 111.05 ล้านบาท และตามวิธีส่วนได้เสีย 106.51 ล้านบาท และ 127.87 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในช่วงของการก่อสร้างโรงงานบางจากไบโอฟูเอล บริษัทได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากการลงทุนดังกล่าว โดยมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 3.14 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ดี หลังจากที่บางจากไบโอฟูเอลได้เริ่มประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2552 ผลประกอบการมีกำไรทันที โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บางจากไบโอฟูเอลมีกำไรสุทธิจำนวน 71.19 ล้านบาท บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 21.36 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30 ในบริษัทร่วมดังกล่าว

ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบางจากไบโอฟูเอลอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทต้องรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจากเงินลงทุนในบางจากไบโอฟูเอล ตามสัดส่วนการลงทุนที่เท่ากับร้อยละ 30 ซึ่งผลการดำเนินงานของบางจากไบโอฟูเอลจะมีผลกระทบโดยตรงต่อกำไรสุทธิและงบการเงินของบริษัทตามวิธีส่วนได้เสีย โดยรายได้จากส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจากเงินลงทุนดังกล่าว จะไม่มีการหักต้นทุนใดๆ ในงบกำไรขาดทุนของบริษัทและเป็นรายได้ที่บริษัทไม่ต้องนำมาคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล ดังนั้นหากบางจากไบโอฟูเอลมีผลประกอบการที่ดี จะทำให้บริษัทรับรู้กำไรจากเงินลงทุนและส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม หากผลประกอบการของบางจากไบโอฟูเอลไม่ดี หรือมีผลขาดทุนก็จะส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัทให้ลดลงได้ (ความเสี่ยงการประกอบธุรกิจของบางจากไบโอฟูเอลพิจารณาได้จากส่วนที่ 2 ข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง ข้อย่อย 1.1.2 ความเสี่ยงจากผลประกอบการของบริษัทร่วม )

นอกจากนี้ ในอนาคตหากบางจากไบโอฟูเอลมีการจ่ายเงินปันผล จะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น และมีรายได้เพิ่มขึ้นจากรายได้เงินปันผลรับดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการที่



เพิ่มขึ้น และส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเงินที่สูงขึ้นด้วย ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหักสำรองต่างๆทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด

### (12.3.3) โครงการลงทุนผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง(Compressed Bio Gas: CBG)

บริษัทมีโครงการลงทุนผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง(Compressed Bio Gas: CBG) โดยใช้วัตถุดิบจากมูลสุกร เพื่อนำมาผลิตก๊าซที่ได้ไปใช้เป็นเชื้อเพลิงทางเลือกสำหรับรถยนต์ และใช้ในเครื่องยนต์และอุตสาหกรรมทั่วไป โครงการลงทุนดังกล่าวจะตั้งอยู่บนที่ดินเช่าเนื้อที่ประมาณ 5 ไร่ ในบริเวณฟาร์มสุกรของบริษัท มงคล แอนด์ ซันฟาร์ม จำกัด ในจังหวัดเชียงใหม่ โดยผลผลิตก๊าซที่ได้จะจำหน่ายในสถานีบริการก๊าซปตท.ในจังหวัดเชียงใหม่

บริษัทต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 182 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่สูงเมื่อเทียบกับขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ที่มีจำนวน 468.63 ล้านบาท หรือมีขนาดการลงทุนประมาณร้อยละ 39 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โครงการลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะเริ่มลงทุนในช่วงประมาณครึ่งปีหลังของปี 2553 จนถึงสิ้นปี 2554 และจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ตั้งแต่ต้นปี 2555 เป็นต้นไป แหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งหรือประมาณ 91 ล้านบาท จะมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะมีผลทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินที่สูงขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 290.50 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.63 เท่า

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากโครงการลงทุนดังกล่าว ซึ่งทำให้ผลตอบแทนไม่เป็นตามที่คาดการณ์ไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทได้ โดยรายละเอียดปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ พิจารณาได้จากส่วนที่ 2 ข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง ข้อย่อย 1.4 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการมาเป็นระยะเวลานานพอสมควร ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนของการลงทุนประมาณร้อยละ 14 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6 ปี อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนในการรับซื้อก๊าซที่ผลิตได้จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดลงไปได้ ประกอบกับได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง รวมทั้งได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน ได้แก่ ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากโครงการเป็นเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ และหลังจากนั้นจะได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นเวลาอีก 5 ปี เป็นต้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงของโครงการลงทุนลงไปได้

### (12.3.4) การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 30 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลต่อการคำนวณอัตราส่วนผลการดำเนินงานต่อหุ้นของบริษัท ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น (earning per share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity) เป็นต้น ที่อาจลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าจะในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น

เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

### (12.3.5) การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2553 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2553 ได้มีมติอนุมัติในหลักการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น จำนวนเงินปันผลจ่ายรวม 15 ล้านบาท โดยจ่ายจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2552 ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัท ซึ่งรวมถึงผู้ลงทุนในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ โดยการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวต้องเป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้

- 1) บริษัทดำเนินการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้วเสร็จ
- 2) หุ้นสามัญของบริษัทได้รับการจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว
- 3) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 10 พฤศจิกายน 2553 เพื่อพิจารณาและยืนยันแผนการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวอีกครั้งหนึ่ง หากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทยืนยันและมีมติเห็นชอบตามที่กล่าวมาข้างต้น ให้กำหนดวันบันทึกรายชื่อผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลเป็นวันที่ 25 พฤศจิกายน 2553 และให้รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นโดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นในการรับเงินปันผลในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2553 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 8 ธันวาคม 2553

ดังนั้นหากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 15 ล้านบาทดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อกำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ดังนี้

| (หน่วย : ล้านบาท)           | ณ วันที่<br>30 มิถุนายน 2553 | ภายหลังการเสนอขายหุ้น<br>ต่อประชาชนครั้งนี้ | ภายหลังการจ่ายเงินปันผล<br>ระหว่างกาลในเดือน<br>ธันวาคม 2553 |
|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว   | 120.00                       | 150.00                                      | 150.00                                                       |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น          | -                            | 83.00*                                      | 83.00*                                                       |
| กำไรสะสม                    | 58.13                        | 58.13                                       | 43.13                                                        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น           | 178.14                       | 291.13                                      | 276.13                                                       |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) | 1.48                         | 1.94                                        | 1.84                                                         |

หมายเหตุ : \* คำนวณจากราคาขายหุ้นที่เท่ากับ 4 บาทต่อหุ้น หักด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวโดยประมาณ

## 12.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2550 - 2552 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี สำหรับค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 60,000 บาท 65,000 บาท และ 540,000 บาท ตามลำดับ โดยไม่มีการจ่ายค่าตอบแทนอื่นๆ ให้แก่ผู้สอบบัญชี สำหรับปี 2553 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2553 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 540,000 บาท