

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ของบริษัท โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงิน ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ว่าบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปี 2552 ใหม่ เพื่อให้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับสัญญาเช่า ซึ่งผู้สอบบัญชีเห็นว่ารายการปรับปรุงเพื่อจัดทำงบการเงินดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินตามสมควรแล้ว โดยมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการรับรู้จำนวนเงินที่จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า ซึ่งในอดีตบริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานตามค่าเช่าที่จะต้องจ่ายตามสัญญาในแต่ละปี บริษัทเลือกที่จะนำมาตราฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันที่มีผลบังคับใช้ โดยถือปฏิบัติในปีปัจจุบันและปรับย้อนหลังงบการเงินของปีก่อนที่แสดงเปรียบเทียบเสมือนหนึ่งว่าบริษัทรับรู้ค่าเช่าดำเนินงานตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่ามาโดยตลอด จำนวนเงินของรายการปรับปรุงที่มีผลกระทบต่อรายการในงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และงบกำไรขาดทุนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีดังนี้

รายการ	ผลกระทบ (หน่วย: ล้านบาท)
<b>งบดุล</b>	
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	63.01
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรรลดลง	(63.01)
<b>งบกำไรขาดทุน</b>	
ต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้น	11.20
กำไรสุทธิลดลง	(11.20)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลง (บาทต่อหุ้น)	(3.86)

2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัท โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงิน ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ว่าในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงิน โดยการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีใหม่ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงิน ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน กำหนดให้กิจการรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อกิจการได้รับบริการจ้างงานจากพนักงานแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งกิจการจะต้องประเมินและบันทึกหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานเนื่องจากเกษียณอายุและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นที่ให้กับพนักงาน โดยใช้การคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานดังกล่าวเมื่อเกิดรายการ

บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเรื่องผลประโยชน์พนักงานในปี 2554 และรับรู้หนี้สินในช่วงที่เปลี่ยนแปลงโดยบันทึกปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของปี 2554 โดยผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว ทำให้กำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ลดลงจำนวน 5.83 ล้านบาท

3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชยพล ศุภเศรษฐนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3972 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2553		2554		2555		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	77.07	5.60	136.30	9.17	126.43	5.90	126.53	5.91
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	45.00	3.03	5.00	0.23	5.00	0.23
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	105.90	7.69	81.54	5.49	116.20	5.42	116.00	5.42
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	15.72	1.14	24.89	1.67	17.25	0.80	17.25	0.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.47	0.62	4.62	0.31	2.46	0.11	2.46	0.11
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>207.16</b>	<b>15.04</b>	<b>292.34</b>	<b>19.67</b>	<b>267.34</b>	<b>12.47</b>	<b>267.24</b>	<b>12.48</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีชื่อจำกัดในการใช้	-	-	6.00	0.40	12.00	0.56	12.00	0.56
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	333.05	15.54	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	41.25	1.92	531.09	24.79
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	228.14	10.64	70.00	3.27
ต้นทุนโครงการ - สุทธิ	490.46	35.61	451.40	30.37	433.05	20.20	433.05	20.22
ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	647.35	47.01	689.65	46.40	778.21	36.31	778.21	36.33
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	12.23	0.89	11.65	0.78	10.52	0.49	10.52	0.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.92	1.45	35.36	2.38	39.89	1.86	39.89	1.86
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,169.96</b>	<b>84.96</b>	<b>1,194.06</b>	<b>80.33</b>	<b>1,876.12</b>	<b>87.53</b>	<b>1,874.76</b>	<b>87.52</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,377.13</b>	<b>100.00</b>	<b>1,486.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,143.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,142.00</b>	<b>100.00</b>

รายการ	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2553		2554		2555		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	103.94	7.55	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	55.84	4.05	61.52	4.14	30.36	1.42	30.36	1.42
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	11.69	0.85	13.52	0.91	26.59	1.24	26.59	1.24
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	159.50	10.73	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น	35.00	2.54	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	67.18	4.88	123.09	8.28	163.07	7.61	163.07	7.61
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	4.61	0.33	4.53	0.30	4.47	0.21	4.47	0.21
เงินประกันรับ	1.23	0.09	18.33	1.23	1.41	0.07	1.41	0.07
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	83.36	6.05	59.35	3.99	110.77	5.17	110.92	5.18
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.81	1.44	10.56	0.71	17.11	0.80	17.11	0.80
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>382.67</b>	<b>27.79</b>	<b>450.40</b>	<b>30.30</b>	<b>353.78</b>	<b>16.51</b>	<b>353.93</b>	<b>16.52</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	46.95	3.41	223.86	15.06	641.99	29.95	641.99	29.97
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.66	0.19	6.70	0.45	4.09	0.19	4.09	0.19
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย	70.58	5.13	78.32	5.27	82.81	3.86	82.81	3.87
เงินประกันรับ	66.54	4.83	69.51	4.68	88.43	4.13	88.43	4.13
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	-	-	-	-	17.14	0.80	17.14	0.80
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	7.55	0.51	7.39	0.34	7.39	0.35
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>186.72</b>	<b>13.56</b>	<b>385.94</b>	<b>25.96</b>	<b>841.84</b>	<b>39.27</b>	<b>841.84</b>	<b>39.30</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>569.39</b>	<b>41.35</b>	<b>836.34</b>	<b>56.27</b>	<b>1,195.62</b>	<b>55.78</b>	<b>1,195.77</b>	<b>55.83</b>

รายการ	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2553		2554		2555		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียน	290.00	21.06	290.00	19.51	555.00	25.89	555.00	25.91
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	290.00	21.06	290.00	19.51	414.50	19.34	414.50	19.35
กำไรสะสม: จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	29.00	2.11	29.00	1.95	55.50	2.59	55.50	2.59
ยังไม่ได้จัดสรร	488.73	35.49	331.06	22.27	477.84	22.29	476.23	22.23
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>807.73</b>	<b>58.65</b>	<b>650.06</b>	<b>43.73</b>	<b>947.84</b>	<b>44.22</b>	<b>946.23</b>	<b>44.17</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,377.13</b>	<b>100.00</b>	<b>1,486.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,143.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,142.00</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบเฉพาะกิจการ						งบรวม	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการให้บริการ	871.09	96.95	818.78	96.11	1,067.39	91.61	1,067.39	92.06
รายได้จากการบริการอื่น	4.31	0.48	29.12	3.42	82.46	7.08	82.46	7.11
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	13.44	1.50	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	4.53	0.50	1.51	0.18	10.77	0.92	5.00	0.43
รายได้อื่น	5.08	0.57	2.49	0.29	4.56	0.39	4.56	0.39
<b>รวมรายได้</b>	<b>898.46</b>	<b>100.00</b>	<b>851.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,165.17</b>	<b>100.00</b>	<b>1,159.40</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนค่าบริการ	488.91	54.42	471.67	54.27	584.46	50.16	584.46	50.41
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร	118.64	13.20	109.37	13.93	116.51	10.00	116.72	10.07
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>607.55</b>	<b>67.62</b>	<b>581.04</b>	<b>68.21</b>	<b>700.97</b>	<b>60.16</b>	<b>701.18</b>	<b>60.48</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	290.91	32.38	270.85	31.79	464.20	39.84	458.22	39.52
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	4.36	0.38
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	290.91	32.38	270.85	31.79	464.20	39.84	462.59	39.90
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(8.84)	(0.98)	(12.08)	(1.42)	(39.68)	(3.41)	(39.68)	(3.42)
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	282.07	31.40	258.77	30.38	424.52	36.43	422.91	36.48
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(30.33)	(3.38)	(51.01)	(5.99)	(92.54)	(7.94)	(92.54)	(7.98)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>251.75</b>	<b>28.02</b>	<b>207.76</b>	<b>24.39</b>	<b>331.99</b>	<b>28.49</b>	<b>330.37</b>	<b>28.50</b>

## บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	282.07	258.77	424.52	422.91
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	(4.36)
หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	-	-	0.67	0.67
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	123.21	129.79	137.15	137.15
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(1.73)	(0.04)	(2.14)	(2.14)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	1.72	-	-
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	1.29	1.29
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	8.84	11.77	39.25	39.25
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>412.39</b>	<b>402.01</b>	<b>600.75</b>	<b>594.77</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(16.45)	24.36	(35.33)	(35.12)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	(1.46)	(9.17)	7.64	7.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.94)	(0.24)	2.15	2.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(9.65)	(15.44)	(0.78)	(0.78)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	5.60	(1.73)	(11.81)	(11.81)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42.84	(16.67)	51.40	50.58
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย	7.57	7.74	4.49	4.49
เงินประกันรับ	(105.18)	20.07	2.00	2.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(1.45)	(1.45)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.07	(9.25)	6.55	6.55

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	336.79	401.67	625.61	619.02
จ่ายภาษีเงินได้	(32.38)	(49.18)	(79.47)	(79.47)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>304.41</b>	<b>352.49</b>	<b>546.14</b>	<b>539.55</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	(45.00)	40.00	40.00
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	(228.14)	(70.00)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	(374.31)	(373.39)
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและดอกเบียค้างรับลดลง	25.17	4.10	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1.33	5.88	2.81	2.81
จ่ายค่าก่อสร้างท่าเทียบเรือและอาคาร และค่าซื้ออุปกรณ์	(171.06)	(127.73)	(209.41)	(209.41)
จ่ายซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	-	(0.77)	(0.77)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(144.56)</b>	<b>(162.74)</b>	<b>(769.82)</b>	<b>(610.77)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	178.21	(6.00)	(6.00)	(6.00)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3.89	(103.94)	-	-
ชำระเงินค่าธรรมเนียมจัดการเงินทุน	-	-	(1.49)	(1.49)
เงินสดรับ (จ่ายคืน) เงินกู้ยืมระยะสั้น	20.00	(35.00)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	300.00	597.36	597.36
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	-	(152.36)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(86.31)	(67.18)	(138.02)	(138.02)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(4.35)	(6.57)	(5.09)	(5.09)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	124.50	124.50
ดอกเบี้ยจ่าย	(8.86)	(11.73)	(39.23)	(39.23)
เงินปันผลจ่าย	(208.66)	(200.10)	(318.21)	(318.21)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(106.08)</b>	<b>(130.52)</b>	<b>213.82</b>	<b>61.45</b>



รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	53.78	59.23	(9.86)	(9.77)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	23.29	77.07	136.30	136.30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	77.07	136.30	126.43	126.53

## 12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.54	0.65	0.76	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.58	0.70	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.72	0.85	1.36	1.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.57	12.51	14.59	14.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.65	28.77	24.67	24.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	14.25	8.04	12.72	12.72
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	25.25	44.79	28.29	28.29
Cash Cycle (วัน)	3.39	(16.01)	(3.62)	(3.62)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	44.15	44.37	49.17	49.17
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	33.23	31.94	40.37	40.23
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	104.64	130.14	117.65	116.64
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	28.02	24.39	28.49	28.50
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	32.02	28.50	41.55	41.39
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	18.08	14.51	18.29	18.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	34.40	29.62	39.89	39.75
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.65	0.59	0.64	0.64

อัตราส่วนทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	1.29	1.26	1.26
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.55	0.86	0.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	38.02	34.25	15.95	15.78
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.65	0.65	0.81	0.80
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	82.88	173.08	47.81	48.04

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า ณ ท่าเทียบเรือ A5 ท่าเรือแหลมฉบัง อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี สินค้าที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สินค้าประเภทยานพาหนะที่ขับเคลื่อนได้ (Roll-on/Roll-off: Ro/Ro) และสินค้าทั่วไป (General Cargo: GC) ทั้งนี้ ร้อยละ 99.00 ของสินค้าที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท คือ รถยนต์ โดยมีผู้ส่งออกและนำเข้ารถยนต์ รวมถึงสายเดินเรือรายใหญ่ของโลกเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้นำอันดับ 1 ของธุรกิจการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการส่งออกรถยนต์ของประเทศไทย ซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดเป็นเวลายาวนาน โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อส่งออกรถยนต์อยู่ที่ร้อยละ 82.50 ร้อยละ 81.06 และร้อยละ 81.16 ตามลำดับ

#### การเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท แชนไฟร์ โรโร (ไทยแลนด์) จำกัด ("SRT") และการจัดทางการเงินรวม

เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ SRT ซึ่งดำเนินธุรกิจลงทุนในหลักทรัพย์หุ้น และซื้อหุ้นบุริมสิทธิจำนวนร้อยละ 20.00 ของบริษัท แหลมฉบัง อินเตอร์เนชั่นแนล โรโร เทอร์มินัล จำกัด ("LRT") โดยในปัจจุบัน SRT ถือหุ้นสามัญร้อยละ 20.00 ของ LRT บริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2555 ซึ่งสัญญามีผลสมบูรณ์เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2555 เมื่อคู่สัญญาปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาและจ่ายชำระเงินค่าหุ้นครบถ้วนตามสัญญา

ภายใต้สัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ LRT ("ผู้ขาย") ลงวันที่ 30 มีนาคม 2555 บริษัทมีสิทธิที่จะซื้อหุ้นของ LRT เพิ่มได้อีกร้อยละ 29.00 โดยต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรไปยังผู้ขาย ภายในวันที่ 1 เมษายน 2560 โดยราคาที่จ่ายซื้อไม่ต่ำกว่า 24.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา บวกต้นทุนส่วนเพิ่มตามที่เกิดขึ้นจริง

LRT ประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการส่งออกและนำเข้ารถยนต์ (Ro/Ro) และสินค้าทั่วไป ณ ท่าเทียบเรือ C0 ซึ่งตั้งอยู่ที่ท่าเรือแหลมฉบัง อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี โดย LRT มีลักษณะการให้บริการที่คล้ายคลึงกับการให้บริการของบริษัท ณ ท่าเทียบเรือ A5 คือ มีการให้บริการท่าเทียบเรือ และการให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยปัจจุบันสินค้าที่มีการขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือ C0 ส่วนใหญ่เป็นสินค้าทั่วไป เช่น โครงสร้างขนาดใหญ่ (Special Project) สินค้าประเภทเหล็ก (Steel Product) และอื่นๆ

เนื่องจากการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของบริษัทใน SRT ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีกิจกรรมทางธุรกิจ ยกเว้นเพียงการถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ใน LRT ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อการส่งออกและนำเข้ารถยนต์ (Ro/Ro) และสินค้าทั่วไป ณ ท่าเทียบเรือ C0 ดังนั้น SRT จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ไม่มีกิจกรรมทางธุรกิจ ในขณะที่ LRT ซึ่งมีการประกอบกิจการท่าเทียบเรือ C0 จะมีสถานะเป็นเพียงบริษัทร่วมของบริษัทเท่านั้น

ทั้งนี้ งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มมีการจัดทำขึ้นเป็นครั้งแรกในปี 2555 และ SRT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นเพียงบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีกิจกรรมทางธุรกิจ จึงส่งผลให้งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท มีความแตกต่างกันเพียงเล็กน้อยทั้งในด้านจำนวนรายการและขนาดรายการ ดังนั้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในเชิงเปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2553 ถึง 2555) จึงเป็นการวิเคราะห์โดยใช้ตัวเลขจากงบการเงิน

เฉพาะกิจการของบริษัท ยกเว้นเพียงบางรายการของปี 2555 ซึ่งมีความแตกต่างกันระหว่างงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวม จะมีการวิเคราะห์และอธิบายเพิ่มเติมถึงเหตุผลของความแตกต่างดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ รายการที่มีความแตกต่างกันระหว่างงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวม พอสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

**ตารางสรุปความแตกต่างของรายการระหว่างงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวม**

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ	งบรวม
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	
<b>งบดุล</b>		
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	333.05	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	41.25	531.09
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	228.14	70.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	110.77	110.92
กำไรสะสม: ยังไม่ได้จัดสรร	477.84	476.23
<b>งบกำไรขาดทุน</b>		
ดอกเบี้ยรับ	10.77	5.00
ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร	116.51	116.72
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	4.36

**ภาพรวมของการดำเนินงานของบริษัท**

รายได้รวมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากยอดการส่งออกรถยนต์ของประเทศที่เพิ่มมากขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยในปี 2553 ซึ่งเป็นปีที่เศรษฐกิจทั่วโลกโดยรวมและอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวหลังจากผ่านวิกฤตเศรษฐกิจทางการเงินจากประเทศสหรัฐอเมริกา นั้น บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 898.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.56 จากปี 2552 อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 เกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นในช่วงต้นปี และเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของไทยในช่วงปลายปี ได้ส่งผลให้การผลิตและการส่งออกรถยนต์ของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเกิดภาวะชะงักงันและหยุดชะงักไปช่วงระยะเวลาหนึ่ง จึงส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 ลดลงเป็น 851.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.18 เมื่อเทียบกับปี 2553 แต่หลังจากที่ฐานการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยฟื้นตัวจากผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยจนสามารถกลับมาเดินสายการผลิตได้แบบเต็มกำลัง รวมทั้งการเร่งผลิตรถยนต์เพื่อให้ทันกับยอดอุปสงค์ทั่วโลกในปี 2555 จึงทำให้มียอดการส่งออกรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือ A5 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 1,165.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 36.77 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับรายได้รวมในปี 2555 แสดงในงบการเงินรวมเท่ากับ 1,159.40 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ารายได้รวมในปี 2555 ที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากการตัดรายการรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 5.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการระหว่างกันออก

กำไรสุทธิของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 251.75 ล้านบาท 207.76 ล้านบาท และ 331.99 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักที่บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงในปี 2554 เนื่องมาจากรายได้รวมที่ลดลงจากผลกระทบของภัยพิบัติทางธรรมชาติที่มีต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ โดยคิดเป็นอัตราการลดลงของกำไรสุทธิร้อยละ 17.47 สำหรับในปี 2555 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตรา

ร้อยละ 59.79 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัท สำหรับงบการเงินรวมในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 330.37 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ากำไรสุทธิในงบเฉพาะกิจการ 1.61 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่งบการเงินรวมมีการรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4.36 ล้านบาท แต่ไม่มีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 5.77 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทพบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 1,377.13 ล้านบาท 1,486.40 ล้านบาท และ 2,143.46 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 333.05 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ SRT เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 41.25 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นบุริมสิทธิจำนวนร้อยละ 20.00 ของ LRT และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 228.14 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 158.14 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเดิมของ SRT และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมจำนวน 70.00 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ LRT สำหรับงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,142.00 ล้านบาท โดยมีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 531.09 ล้านบาท เป็นรายการหลักที่แตกต่างจากงบการเงินเฉพาะกิจการ และมีการตัดรายการระหว่างกันกับบริษัทย่อยออก

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 569.39 ล้านบาท 836.34 ล้านบาท และ 1,195.62 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้เบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 300.00 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และ 597.36 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ตามลำดับ สำหรับหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 1,195.77 ล้านบาท สูงกว่าหนี้สินรวมของบริษัทในงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 0.15 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าสอบบัญชีค้างจ่ายของบริษัทย่อยที่ถูกนำมารวมในงบการเงินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 807.73 ล้านบาท 650.06 ล้านบาท และ 947.84 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีสาเหตุมาจากการอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมจำนวน 359.60 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 124.50 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 414.50 ล้านบาท (จากเดิม 290.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554) สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 946.23 ล้านบาท ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิในงบการเงินรวมน้อยกว่ากำไรสุทธิในงบเฉพาะกิจการจำนวน 1.61 ล้านบาท เป็นเหตุให้มีกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 476.23 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ากำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรในงบเฉพาะกิจการที่เท่ากับ 477.84 ล้านบาท

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 2.1 รายได้

รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 898.46 ล้านบาท 851.90 ล้านบาท และ 1,165.17 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และรายได้รวมที่แสดงในงบการเงินรวมในปี 2555 เท่ากับ 1,159.40 ล้านบาท โดยมีที่มาของรายได้ จำแนกตามลักษณะการให้บริการ ดังตารางต่อไปนี้

#### โครงสร้างรายได้ของบริษัทจำแนกตามลักษณะการให้บริการ ในปี 2553 2554 และ 2555

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการให้บริการ:</b>						
บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า	617.01	68.67	536.39	62.96	758.32	65.08
บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้า (Storage)	231.61	25.78	285.76	33.54	357.90	30.72
บริการอื่น (Other Services)	26.78	2.98	25.74	3.02	33.62	2.89
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>875.41</b>	<b>97.43</b>	<b>847.90</b>	<b>99.53</b>	<b>1,149.85</b>	<b>98.68</b>
รายได้อื่น	23.05	2.57	4.00	0.47	15.33	1.32
<b>รวมรายได้</b>	<b>898.46</b>	<b>100.00</b>	<b>851.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,165.17</b>	<b>100.00</b>

#### 2.1.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการเท่ากับ 875.41 ล้านบาท 847.90 ล้านบาท และ 1,149.85 ล้านบาท สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า รายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้า (Storage) และรายได้จากการให้บริการอื่น (Other Services) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

##### 1) รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า

รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้ามีมูลค่าเท่ากับ 617.01 ล้านบาท 536.39 ล้านบาท และ 758.32 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 คิดเป็นร้อยละ 70.48 ร้อยละ 63.26 และร้อยละ 65.95 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าประกอบด้วยส่วนที่เรียกเก็บจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ และส่วนที่เรียกเก็บจากสายเดินเรือ โดยส่วนที่เรียกเก็บจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการขนย้ายสินค้าภายในท่าเทียบเรือ (Wharf Handling) คิดอัตราค่าบริการต่อ RT (Revenue Ton) (หน่วย RT คือน้ำหนักเป็นเมตริกตัน หรือปริมาตรเป็นลูกบาศก์เมตร อย่างไรก็ตามหนึ่งที่มีจำนวนมากกว่า ใช้เป็นหน่วยในการคิดคำนวณค่าภาระ) และรายได้จากการให้บริการพื้นที่รับมอบสินค้า เพื่อจอดรถยนต์ รอส่งออกหรือรอรับมอบการนำเข้า โดยจะเรียกเก็บค่าบริการต่อวันเมื่อจอดเกินระยะเวลา Free Time (ตามที่ กทท. กำหนดสำหรับสินค้านำเข้าเท่ากับ 3 วัน สินค้าส่งออกเท่ากับ 3 วัน และสินค้าถ่ายลำเท่ากับ 15 วัน) สำหรับรายได้ในส่วนที่เรียกเก็บจากสายเดินเรือ ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการแก่สายเดินเรือเพื่อนำเรือมาเทียบท่า (Berth Hire) คิดอัตราค่าบริการเป็นจำนวนชั่วโมงที่เรือจอดเทียบท่า และรายได้จากการเก็บค่าผ่านทาง (Wharfage) ในการขนย้ายสินค้าระหว่างบริเวณหน้าท่าเทียบเรือขึ้นหรือลงจากเรือ โดยคิดอัตราค่าภาระต่อ RT

**จำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท ในปี 2553 2554 และ 2555**

จำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท (หน่วย: คัน)	2553	2554	2555
เพื่อการส่งออก (Export)	739,040	596,277	833,231
เพื่อการนำเข้า (Import)	35,301	38,624	62,420
<b>รวมจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัท</b>	<b>774,341</b>	<b>634,901</b>	<b>895,651</b>

ในปี 2553 นั้น นับได้ว่าเป็นปีฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกโดยรวมและอุตสาหกรรมยานยนต์ หลังจากผ่านวิกฤตเศรษฐกิจทางการเงินจากประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าผู้บริโภคระลอกการซื้อรถยนต์ในปี 2552 และกลับมาซื้อในปี 2553 โดยมีจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทถึง 774,341 คัน ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 62.47 จากปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าเท่ากับ 536.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 13.07 จากปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 617.01 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นและเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทย ทำให้การผลิตรถยนต์เพื่อการส่งออกเกิดการชะงักงันและหยุดชะงักไปช่วงระยะเวลาหนึ่ง เป็นเหตุให้ยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์ทั้งปีปรับตัวลดลง โดยจะให้เห็นได้จากจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทลดลงเป็น 634,901 คัน หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 18.01 จากปี 2553 ซึ่งในจำนวนนี้เป็น การปรับตัวลดลงของจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเพื่อการส่งออกจาก 739,040 คัน ในปี 2553 เป็น 596,277 คัน ในปี 2554 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 19.32 และเป็นการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเพื่อการนำเข้าจาก 35,301 คัน ในปี 2553 เป็น 38,624 คัน ในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.41

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้าเท่ากับ 758.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 536.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ฐานการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยฟื้นตัวจากผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัย สามารถกลับมาเดินสายการผลิตได้แบบเต็มกำลัง รวมทั้งการเร่งผลิตรถยนต์เพื่อให้ทันกับยอดอุปสงค์ทั่วโลก ซึ่งจะเห็นได้จากจำนวนรถยนต์ที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากจาก 634,901 คัน ในปี 2554 เป็น 895,651 คัน ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.07

**2) รายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้า (Storage)**

รายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าเท่ากับ 231.61 ล้านบาท 285.76 ล้านบาท และ 357.90 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 คิดเป็นร้อยละ 26.46 ร้อยละ 33.70 และร้อยละ 31.13 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าประกอบไปด้วย รายได้จากการให้บริการพื้นที่เพื่อการจอดพักรถยนต์ และรายได้จากการให้บริการคลังสินค้าเพื่อการเก็บสินค้าทั่วไป ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าส่วนใหญ่บริษัทจะคิดค่าบริการกับลูกค้าเป็นอัตราคงที่ต่อเดือน โดยสัญญาอายุประมาณ 6 เดือน ถึง 10 ปี

รายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 231.61 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 285.76 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 357.90 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.38



และร้อยละ 25.25 ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์มีการเช่าพื้นที่เพื่อการจอดพักรถยนต์เพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง คลังสินค้าระหว่างก่อสร้างซึ่งได้มีการทำสัญญากับผู้เช่าแล้ว ได้ทยอยก่อสร้างแล้วเสร็จและส่งมอบพื้นที่ให้กับผู้เช่า

### 3) รายได้จากบริการอื่น (Other Services)

รายได้จากการให้บริการอื่นเท่ากับ 26.78 ล้านบาท 25.74 ล้านบาท และ 33.62 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 คิดเป็นร้อยละ 3.06 ร้อยละ 3.04 และร้อยละ 2.92 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ รายได้จากการให้บริการอื่นส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยรายได้ในการให้บริการ Stevedore ที่บริษัทได้รับจากสายเดินเรือ Toyofuji ในการขนย้ายสินค้าระหว่างบริเวณหน้าท่าเทียบเรือของบริษัทขึ้นหรือลงจากเรือ โดยมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 70.00 ของรายได้จากการให้บริการอื่น ส่วนที่เหลือเป็นรายได้ค่าเช่าเครื่องมือและอุปกรณ์และอื่นๆ

#### 2.1.2 รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ เท่ากับ 23.05 ล้านบาท 4.00 ล้านบาท และ 15.33 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 13.44 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทได้จ่ายเงินประกันรับจำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาให้กับสายเดินเรือหลังสัญญา Car Terminal Facility and Service Agreement ฉบับลงวันที่ 1 พฤษภาคม 2545 สิ้นสุดลงในงวดดังกล่าว

สำหรับในปี 2555 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 10.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วม จำนวน 8.80 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้แบ่งเป็น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย จำนวน 5.77 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมจำนวน 3.03 ล้านบาท นอกเหนือจากรายได้ดอกเบี้ย รายได้อื่นได้แก่ รายได้จากการให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานท่าเทียบเรือ และอื่นๆ จำนวน 4.56 ล้านบาท

รายได้อื่นในงบการเงินรวมในปี 2555 เท่ากับ 9.56 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับ 5.00 ล้านบาท (ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยถูกตัดออกไปในการทำงานงบการเงินรวมเนื่องจากเป็นรายการระหว่างกัน) และรายได้อื่นๆ จำนวน 4.56 ล้านบาท

## 2.2 ต้นทุนค่าบริการและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนค่าบริการของบริษัทสามารถแบ่งตามประเภทได้ดังนี้

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ต้นทุนจากการให้บริการ:</b>						
ค่าตอบแทน กทท.	133.72	27.35	113.39	24.04	160.94	27.54
ค่าจ้างผู้รับเหมา	117.81	24.10	99.51	21.10	144.65	24.75
ค่าเช่าที่ดินและค่าเช่าเครื่องมืออุปกรณ์	117.15	23.96	119.98	25.44	124.47	21.30
ค่าเสื่อมราคา	87.01	17.80	101.55	21.53	105.78	18.10
อื่นๆ	33.22	6.79	37.24	7.90	48.62	8.32
<b>ต้นทุนค่าบริการรวม</b>	<b>488.91</b>	<b>100.00</b>	<b>471.67</b>	<b>100.00</b>	<b>584.46</b>	<b>100.00</b>

ต้นทุนค่าบริการของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) ค่าตอบแทน กทท. ซึ่งเป็นผลประโยชน์ตอบแทนรายปีให้กับ กทท. โดยเป็นอัตราที่แน่นอนตามระบุไว้ในสัญญาลงทุน ก่อสร้าง บริหาร และประกอบการท่าเทียบเรือสินค้ากอง A5 ซึ่งจะแตกต่างกันไปในแต่ละปี บวกกับผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมเมื่อจำนวนสินค้าที่ขนถ่ายผ่านท่าเทียบเรือเกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ในสัญญา (2) ค่าจ้างผู้รับเหมา ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้รับเหมาสำรวจ ตรวจสอบสภาพ นับจำนวน และเคลื่อนย้ายรถยนต์ในบริเวณท่าเทียบเรือ จะคิดเป็นอัตราค่าจ้างต่อจำนวนรถยนต์เป็นคัน และ (3) ค่าเช่าที่ดินจาก กทท. และกนอ. และค่าเช่าเครื่องมืออุปกรณ์ และ (4) ค่าเสื่อมราคา

ต้นทุนค่าบริการรวมลดลงจาก 488.91 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 471.67 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 3.53 ซึ่งเป็นอัตรการลดลงที่มากกว่าอัตรการลดลงของรายได้จากการให้บริการซึ่งลดลงในอัตราร้อยละ 3.14 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 44.15 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 44.37 ในปี 2554

สำหรับในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนค่าบริการรวมเท่ากับ 584.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.91 เมื่อเทียบกับต้นทุนค่าบริการรวมในปี 2554 โดยเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าอัตรการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการซึ่งเท่ากับร้อยละ 35.61 ประกอบกับมีรายได้จากการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้าทั้งในส่วนพื้นที่เพื่อการจอดพัก รถยนต์ และรายได้จากการให้บริการคลังสินค้าเพิ่มขึ้นจากการมีผู้เช่าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นรายได้ที่มีต้นทุนค่าบริการส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นร้อยละ 49.17 ในปี 2555

## 2.3 ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทสามารถแบ่งตามประเภทได้ดังนี้

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร</b>						
ค่าตอบแทนพนักงาน	38.29	32.28	44.12	40.34	48.67	41.78
ค่าเสื่อมราคา	34.63	29.19	27.26	24.93	28.88	24.79
ค่าธรรมเนียมธนาคารและกฎหมาย	9.82	8.28	5.45	4.99	5.23	4.49
อื่นๆ	35.89	30.25	32.54	29.75	33.73	28.95
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหาร</b>	<b>118.64</b>	<b>100.00</b>	<b>109.37</b>	<b>100.00</b>	<b>116.51</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทประกอบด้วย ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าธรรมเนียมธนาคารและกฎหมาย และอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทในปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนที่ค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยลดลงเล็กน้อยจาก 118.64 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 109.37 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 7.81 และเพิ่มขึ้นเป็น 116.51 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.53 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน จากเดิม 62 คน ในปี 2554 เป็น 75 คน ในปี 2555

สำหรับค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารแสดงในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 116.72 ล้านบาท มากกว่าค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารแสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ 0.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการให้บริการและการบริหารของบริษัทย่อย โดยส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษา

## 2.4 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

เนื่องจาก LRT เป็นบริษัทร่วมของบริษัท ในงบการเงินรวมจึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยในปี 2555 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 4.36 ล้านบาท

ภายหลังที่บริษัทเข้าลงทุนใน LRT การดำเนินธุรกิจของ LRT ในระยะแรกยังคงเป็นการให้บริการขนถ่ายสินค้าทั่วไป ประเภทโครงสร้างใหญ่ (Special Project) เหล็ก และอื่นๆ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม บริษัทและกลุ่ม NYK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ LRT มีแผนการที่จะเพิ่มการขนถ่ายสินค้าประเภทรถยนต์ผ่านท่าเทียบเรือ C0 ให้มากยิ่งขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรมการส่งออกรถยนต์ของประเทศไทย และเป็นการรองรับปริมาณรถยนต์ที่ล้นมาจากท่าเทียบเรือ A5 ของบริษัท

ผลการดำเนินงานของ LRT ในปี 2554 และ 2555 ดังแสดงในตาราง

รายการ	ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>				
รายได้ค่าบริการ	125.22	98.58	211.88	99.52
ดอกเบี้ยรับ	1.75	1.37	0.76	0.36
รายได้อื่น	0.06	0.04	0.27	0.13
<b>รวมรายได้</b>	<b>127.02</b>	<b>100.00</b>	<b>212.90</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนค่าบริการ	108.46	85.39	108.02	50.73
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	24.91	19.61	20.39	9.57
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>133.38</b>	<b>105.00</b>	<b>128.40</b>	<b>60.31</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	<b>(6.36)</b>	<b>(5.00)</b>	<b>84.50</b>	<b>39.69</b>
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(17.92)	(14.10)	(22.65)	(10.64)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(24.27)</b>	<b>(19.11)</b>	<b>61.85</b>	<b>29.05</b>

โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม สำหรับปี 2555 ที่เป็นส่วนของบริษัท (ร้อยละ 20.00) ซึ่งแสดงอยู่ในงบการเงินรวม เท่ากับ 4.36 ล้านบาท มีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2555
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม:</b>	
กำไรสำหรับงวดที่เป็นส่วนของบริษัท	12.68
<b>ปรับปรุงด้วยรายการ:</b>	
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(10.37)
ค่าเสื่อมราคาของอาคาร และอุปกรณ์	(0.03)
ตัดจำหน่ายภาระหนี้สินภาษีเงินได้จากการซื้อกิจการ	2.08
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	<b>4.36</b>

## 2.5 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

รายการ	2553	2554	2555
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	290.91	270.85	464.20
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	251.75	207.76	331.99
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	33.23	31.94	40.37
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	28.02	24.39	28.49

ในปี 2554 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 6.89 และกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 17.47 จากปี 2553 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นและเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศไทยในปี 2554 ทำให้การผลิตรถยนต์เพื่อการส่งออกเกิดการชะงักงันและหยุดชะงักไปช่วงระยะเวลาหนึ่ง เป็นเหตุให้ยอดขายการผลิตและส่งออกรถยนต์ทั้งปีปรับตัวลดลง ทำให้รายได้รวมของบริษัทลดลงร้อยละ 5.18 จากปี 2553 และส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 33.23 และร้อยละ 28.02 เหลือร้อยละ 31.94 และร้อยละ 24.39 ตามลำดับ

สำหรับปี 2555 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.38 และร้อยละ 59.79 จากปี 2554 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.77 นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนได้เป็นอย่างดี โดยมีสัดส่วนของต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการลดลงจากร้อยละ 55.63 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 50.83 ในปี 2555 และสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการและการบริหารที่ค่อนข้างคงที่ จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 40.37 และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28.49

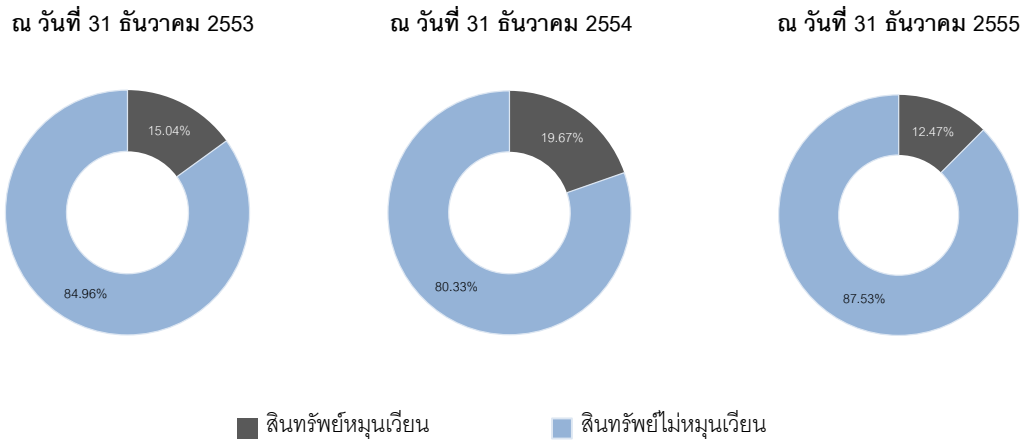
สำหรับงบการเงินรวมปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเท่ากับ 462.59 ล้านบาท และ 330.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่ากำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่งบการเงินรวมมีการรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4.36 ล้านบาท แต่ไม่มีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 5.77 ล้านบาท โดยในงบการเงินรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 40.23 และร้อยละ 28.50 ตามลำดับ

## 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### 3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,377.13 ล้านบาท 1,486.40 ล้านบาท และ 2,143.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,142.00 ล้านบาท ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อขนถ่ายสินค้า ซึ่งต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ต้นทุนโครงการ ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคารและอุปกรณ์ ค่อนข้างมาก สินทรัพย์ส่วนใหญ่จึงเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80.00 ถึงร้อยละ 90.00 ของสินทรัพย์รวม

สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555



สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	105.90	7.69	81.54	5.49	116.20	5.42
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	333.05	15.54
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	41.25	1.92
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	228.14	10.64
ต้นทุนโครงการ - สุทธิ	490.46	35.61	451.40	30.37	433.05	20.20
ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	647.35	47.01	689.65	46.40	778.21	36.31
อื่นๆ	133.42	9.69	263.82	17.75	213.55	9.96
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,377.13</b>	<b>100.00</b>	<b>1,486.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,143.46</b>	<b>100.00</b>

### 3.1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมียอดเท่ากับ 105.90 ล้านบาท 81.54 ล้านบาท และ 116.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ และลูกหนี้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

#### 1) ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันมียอดเท่ากับ 71.77 ล้านบาท 63.77 ล้านบาท และ 93.85 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ยอดลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันคงเหลือแยกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	40.70	56.71	36.83	57.76	31.49	33.56
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน	31.07	43.29	26.15	41.00	62.35	66.44
3 – 6 เดือน	-	-	0.70	1.10	-	-
6 – 12 เดือน	-	-	0.09	0.14	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ</b>	<b>71.77</b>	<b>100.00</b>	<b>63.77</b>	<b>100.00</b>	<b>93.85</b>	<b>100.00</b>

บริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) อยู่ที่ประมาณไม่เกิน 30 วัน ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.71 ร้อยละ 57.76 และร้อยละ 33.56 ของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 1 เดือน หรือเท่ากับร้อยละ 78.67 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน

บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากประวัติการชำระเงิน เครดิตของลูกหนี้ และการวิเคราะห์อายุหนี้ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากบริษัทได้มีการติดตามลูกหนี้อย่างใกล้ชิดและพิจารณาแล้วเห็นว่าลูกหนี้ยังมีความสามารถในการชำระหนี้

## 2) รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ ได้แก่ รายได้จากกรให้บริการที่บริษัทได้ให้บริการแก่ลูกค้าเรียบร้อยแล้วแต่ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้เพื่อเรียกเก็บเงินกับลูกค้า ซึ่งโดยปกติบริษัทจะทำการออกใบแจ้งหนี้ภายหลังจากที่ให้บริการแก่ลูกค้าแล้วประมาณ 7 วัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ สุทธิเท่ากับ 30.95 ล้านบาท 16.50 ล้านบาท และ 19.92 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2553	2554	2555
<b>รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ:</b>			
กรุงเทพมหานคร	37.01	37.01	37.01
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37.01)	(37.01)	(37.01)
อื่นๆ	30.95	16.50	20.46
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(0.54)
<b>รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ-สุทธิ</b>	<b>30.95</b>	<b>16.50</b>	<b>19.92</b>

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 37.01 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2550 บริษัทได้ให้บริการแก่กรุงเทพมหานครในการขนถ่ายและเก็บรักษารถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำที่นำเข้ามาจากผู้จำหน่ายใน

ต่างประเทศ แต่กรุงเทพมหานครไม่ดำเนินการทางพิธีศุลกากรและชำระค่าธรรมเนียมให้กับบริษัทเพื่อนำรถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำออกจากท่าเรือ เนื่องจากติดคัตที่กรุงเทพมหานครยื่นฟ้องต่อศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศเพื่อเพิกถอนสัญญาจัดซื้อรถดับเพลิง โดยปัจจุบันรถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำดังกล่าวยังคงจอดอยู่ในพื้นที่โซน 13G ของบริษัท

ต่อมา บริษัทเห็นว่ามีความไม่แน่นอนที่จะได้รับชำระค่าบริการ บริษัทจึงมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน และหยุดรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 เป็นต้นมา

ในเดือนพฤศจิกายน 2551 บริษัทดำเนินการยื่นฟ้องกรุงเทพมหานครต่อศาลแพ่ง โดยคดีมีทุนทรัพย์เท่ากับ 530.37 ล้านบาท ต่อมาคดีได้ถูกโอนสำนวนไปที่ศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศเพื่อการพิจารณาคดี และเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2556 ศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศได้มีคำพิพากษายกฟ้อง เนื่องจากขาดอายุความ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างดำเนินการอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลางดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน 0.54 ล้านบาท จากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระส่วนที่มีหนังสือแจ้งจากกรมศุลกากรในการห้ามเคลื่อนย้ายสินค้าออกจากท่า เนื่องจากกรมศุลกากรยังไม่ได้รับชำระค่าธรรมเนียมจากผู้นำเข้าสินค้า

### 3.1.2 เงินลงทุนในบริษัทย่อย และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ SRT (บริษัทย่อย) และซื้อหุ้นบุริมสิทธิจำนวนร้อยละ 20.00 ของ LRT (บริษัทร่วม) จากผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2555 ซึ่งสัญญามีผลสมบูรณ์เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2555 เมื่อคู่สัญญาปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาและจ่ายชำระเงินค่าหุ้นครบถ้วนตามสัญญา โดยบริษัทได้จ่ายชำระค่าซื้อหุ้นดังกล่าวเมื่อวันที่ 23 เมษายน 2555 เป็นเงินจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และจ่ายเงินกู้ยืมที่ SRT มีต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ทั้งนี้ บริษัทได้บันทึกมูลค่าเงินลงทุนโดยแยกเป็น เงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 333.05 ล้านบาท (หุ้นทั้งหมดของ SRT) และเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 41.25 ล้านบาท (หุ้นบุริมสิทธิจำนวนร้อยละ 20.00 ของ LRT) แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ

มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงในงบการเงินรวมเท่ากับ 531.09 ล้านบาท เป็นมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งเกิดจากราคาจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 526.73 ล้านบาท บวกด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของงวดปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 4.36 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทร่วม ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น ซึ่งถือโดยบริษัทย่อยของบริษัท และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 320,000 หุ้น ซึ่งถือโดยบริษัท อย่างไรก็ตาม ด้วยข้อจำกัดบางประการ หุ้นบุริมสิทธิดังกล่าว ยังไม่ได้ถูกโอนให้อยู่ในนามของบริษัท นอกจากนี้ ภายใต้ข้อบังคับของบริษัทร่วม หุ้นสามัญมีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนหุ้นบุริมสิทธิ โดยผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิได้รับเงินปันผลในอัตราร้อยละ 0.5 ต่อปี ของมูลค่าหุ้นที่ชำระแล้ว แต่จะไม่มีกระแสเงินสดในปีที่ไม่ได้ประกาศจ่าย และมีสิทธิออกเสียง 1 หุ้นต่อ 1 เสียง ในขณะที่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิได้รับเงินปันผลในอัตราร้อยละ 7.0 ต่อปี ของมูลค่าหุ้นที่ชำระแล้ว และมีสิทธิได้รับเงินปันผลชนิดไม่ร่วมรับแต่สะสมในปีที่ไม่ได้ประกาศจ่าย และมีสิทธิออกเสียง 100 หุ้นต่อ 1 เสียง โดยเงินปันผลส่วนที่เหลือจากการจ่ายให้ผู้ถือหุ้นสามัญและผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิข้างต้นจะถูกจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญตามสัดส่วนการถือหุ้น

สำหรับราคาจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 526.73 ล้านบาท ณ วันที่ลงทุนนั้น ประกอบไปด้วย มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทรวมในสัดส่วนการลงทุนของบริษัท และส่วนของราคาซื้อที่สูงกว่าสินทรัพย์สุทธิ โดยมูลค่าตามบัญชี และมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการซื้อกิจการใน LRT ณ วันที่ลงทุน ถูกประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ (บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่าตามบัญชี
<b>สินทรัพย์</b>		
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	116.44	116.44
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7.70	7.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.31	6.31
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>130.45</b>	<b>130.45</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		
อาคาร และอุปกรณ์	292.58	287.26
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,815.51	0.09
ผลประโยชน์สินทรัพย์ภาษีเงินได้	33.60	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,141.68</b>	<b>287.35</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,272.13</b>	<b>417.80</b>
<b>หนี้สิน</b>		
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15.38	15.38
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.84	2.84
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>18.22</b>	<b>18.22</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		
เงินกู้ยืมระยะยาว	350.00	350.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.00	1.00
ภาระหนี้สินภาษีเงินได้จากกิจการซื้อกิจการ	364.15	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>715.14</b>	<b>351.00</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>733.37</b>	<b>369.22</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>1,538.77</b>	<b>48.58</b>
สินทรัพย์สุทธิในสัดส่วนการลงทุนของบริษัท	307.75	
ส่วนของราคาซื้อที่สูงกว่าสินทรัพย์สุทธิ	218.97	
<b>ราคาจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวม</b>	<b>526.73</b>	

### 3.1.3 เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 228.14 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (SRT) รวมดอกเบี้ยค้างรับ จำนวน 158.14 ล้านบาท เพื่อนำไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเดิมของ SRT โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ MLR - 1.625 ต่อปี และครบกำหนดชำระคืนในวันที่ 24 เมษายน 2560 และ



(2) เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม (LRT) จำนวน 70.00 ล้านบาท เพื่อนำไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทร่วม โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 6.25 ต่อปี และครบกำหนดชำระคืนในวันที่ 23 เมษายน 2560

### 3.1.4 ต้นทุนโครงการ – สุทธิ

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2553	2554	2555
ท่าเทียบเรือ	599.64	601.46	602.13
ลานเอนกประสงค์	165.95	172.15	204.79
อาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น	51.08	51.20	51.29
ระบบสาธารณูปโภค	36.55	38.01	39.10
<b>มูลค่ารวมก่อนค่าตัดจำหน่าย</b>	<b>853.23</b>	<b>862.82</b>	<b>897.32</b>
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนโครงการสะสม	(362.77)	(411.42)	(464.27)
<b>ต้นทุนโครงการ – สุทธิ</b>	<b>490.46</b>	<b>451.40</b>	<b>433.05</b>

ต้นทุนโครงการ ประกอบด้วย ท่าเทียบเรือ ลานเอนกประสงค์ อาคารและสิ่งปลูกสร้าง รวมทั้งระบบสาธารณูปโภค ที่บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างและปรับปรุงในบริเวณท่าเทียบเรือที่บริษัทได้รับสิทธิการเช่าจาก กทท. ซึ่งตามสัญญาสัมปทานระบุว่า ภายหลังจากสัญญาสิ้นสุดลง บรรดาทรัพย์สินในท่าเรือทั้งหมดที่บริษัทเป็นผู้จัดหา ซึ่งรวมถึงอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดและโครงสร้างพื้นฐาน จะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กทท. สำหรับสังหาริมทรัพย์ กทท. มีสิทธิจะซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ทั้งหมดหรือบางส่วนตามราคามูลค่าตามบัญชี

ต้นทุนโครงการ - สุทธิ เท่ากับ 490.46 ล้านบาท 451.40 ล้านบาท และ 433.05 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ การลดลงของต้นทุนโครงการ - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีการลงทุนในต้นทุนโครงการในงวดบัญชีดังกล่าวว่าน้อยกว่าค่าตัดจำหน่ายที่เกิดขึ้น โดยการลงทุนในต้นทุนโครงการส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงพื้นที่ลานเอนกประสงค์หน้าท่าเทียบเรือ A5

### 3.1.5 ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2553	2554	2555
ลานเอนกประสงค์	640.72	646.03	632.75
อาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น	81.75	178.74	328.71
ระบบสาธารณูปโภค	98.91	99.56	109.24
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	75.07	74.51	69.84
ยานพาหนะ	47.45	55.64	52.93
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	42.63	45.70	61.21
เครื่องจักรและอุปกรณ์	10.84	10.74	15.80
<b>มูลค่ารวมก่อนค่าเสื่อมราคา</b>	<b>997.36</b>	<b>1,110.91</b>	<b>1,270.47</b>
ค่าเสื่อมราคาสะสม	(350.01)	(421.26)	(492.26)
<b>ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ</b>	<b>647.35</b>	<b>689.65</b>	<b>778.21</b>

ส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทประกอบไปด้วย ลานเอนกประสงค์ อาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น ระบบสาธารณูปโภค และอื่นๆ ในส่วนที่เป็นพื้นที่ที่เช่าจาก กทท. และ กนอ. เพื่อการให้บริการพื้นที่ฝากเก็บสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ เท่ากับ 689.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งเท่ากับ 647.35 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากคลังสินค้า 14G Phase I ก่อสร้างแล้วเสร็จ ถูกบันทึกเป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น มูลค่า 96.99 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 778.21 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างแล้วเสร็จของคลังสินค้า 15G Phase II และโรงอาหาร อีกทั้งมีงานระหว่างก่อสร้างคลังสินค้า 14G Phase II

### 3.2 โครงสร้างเงินทุน

#### 3.2.1 หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 569.39 ล้านบาท และ 836.34 ล้านบาท และ 1,195.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,195.77 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 300.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 597.36 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

#### หนี้สินที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	103.94	18.25	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	55.84	9.81	61.52	7.36	30.36	2.54
เงินกู้ยืมระยะยาว	114.13	20.04	346.95	41.48	805.06	67.33
เงินประกันรับ	67.77	11.90	87.84	10.50	89.84	7.51
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	83.36	14.64	59.35	7.10	110.77	9.26
หนี้สินอื่นๆ	144.36	25.35	280.69	33.56	159.59	13.35
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>569.39</b>	<b>100.00</b>	<b>836.34</b>	<b>100.00</b>	<b>1,195.62</b>	<b>100.00</b>

#### 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 103.94 ล้าน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 โดยประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน 100.00 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 4.25 ต่อปี ส่วนที่เหลือเป็นเงินเบิกเกินบัญชี ต่อมาในปี 2554 บริษัทได้จ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทจึงไม่มียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2) **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์	38.19	68.39	38.22	62.13	18.87	62.16
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	14.89	26.67	15.38	25.00	7.76	25.55
อื่นๆ	2.76	4.94	7.91	12.04	3.73	12.29
<b>รวม</b>	<b>55.84</b>	<b>100.00</b>	<b>61.52</b>	<b>100.00</b>	<b>30.36</b>	<b>100.00</b>

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 มูลค่า 55.84 ล้านบาท 61.52 ล้านบาท และ 30.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์ คือ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างคลังสินค้าซึ่งเริ่มในปี 2553 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนเท่ากับ 38.19 ล้านบาท 38.22 ล้านบาท และ 18.87 ล้านบาท ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้ กทท. และเจ้าหนี้ผู้รับเหมาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้รับเหมาสำรวจ ตรวจสอบสภาพ นับจำนวน และเคลื่อนย้ายรถยนต์ในบริเวณท่าเทียบเรือ

 3) **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 114.13 ล้านบาท 346.95 ล้านบาท และ 805.06 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 300.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 67.18 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 597.36 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 138.02 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทได้จ้างก่อสร้างในส่วนต้นทุนโครงการทั้งหมด และส่วนปรับปรุงที่ดินเช่า อาคารและอุปกรณ์ มูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 195.20 ล้านบาท กับสถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

 4) **เงินประกันรับ**

เงินประกันรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 67.77 ล้านบาท 87.84 ล้านบาท และ 89.84 ล้านบาท ตามลำดับ เงินประกันรับประกอบด้วย เงินประกันรับจากสายเดินเรือ 5 สายภายใต้สัญญา Car Terminal Facility and Service Agreement ซึ่งบริษัทจะจ่ายคืนเงินประกันรับในส่วนนี้ทั้งจำนวนหลังจากสิ้นสุดสัญญาดังกล่าว และเงินประกันรับจากผู้ใช้บริการพื้นที่ฝากสินค้า ซึ่งบริษัทจะคืนเงินประกันรับเมื่อสิ้นสุดสัญญาและผู้เช่าได้ส่งมอบพื้นที่คืนในสภาพเดิมก่อนการเริ่มเช่า

ในเดือนเมษายน 2553 สัญญา Car Terminal Facility and Service Agreement ฉบับลงวันที่ 1 พฤษภาคม 2545 ได้สิ้นสุดลง บริษัทจึงได้จ่ายชำระเงินประกันรับดังกล่าวคืนจำนวน 5.00 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา หรือเท่ากับ 172.95 ล้านบาท และได้รับเงินประกันรับภายใต้สัญญาฉบับใหม่ซึ่งทำเมื่อเดือน

พฤษภาคม 2553 จำนวน 60.00 ล้านบาท โดยสาเหตุที่เงินประกันรับลดลงจากสัญญาฉบับก่อน เนื่องจากบริษัทมีความเชื่อมั่นและเชื่อมั่นในการทำธุรกิจร่วมกับสายเดินเรือมาแล้ว จึงมีการเจรจาให้ลดจำนวนเงินประกันรับ และใช้เงินสกุลบาทเพื่อขจัดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

#### 5) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าตอบแทนเพิ่มเติมตามสัญญาสัมปทานค้างจ่าย	61.98	74.36	42.69	71.92	87.03	78.57
ค่าโบนัสค้างจ่าย	11.97	14.36	12.81	21.59	12.98	11.72
ค่าภาษีโรงเรือนค้างจ่าย	1.17	1.40	3.27	5.51	4.33	3.91
อื่นๆ	8.23	9.87	0.58	0.97	6.43	5.80
<b>รวม</b>	<b>83.36</b>	<b>100.00</b>	<b>59.35</b>	<b>100.00</b>	<b>110.77</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 83.36 ล้านบาท 59.35 ล้านบาท และ 110.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าตอบแทนเพิ่มเติมตามสัญญาสัมปทานค้างจ่าย ซึ่งมีรอบปีการคำนวณค่าตอบแทนในเดือนพฤษภาคมของปีก่อนหน้าถึงเดือนเมษายนของปีปัจจุบัน และกำหนดการจ่ายในเดือนมิถุนายนของปีปัจจุบัน นอกเหนือจากค่าตอบแทนเพิ่มเติมตามสัญญาสัมปทานค้างจ่ายแล้ว บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ ได้แก่ ค่าโบนัสค้างจ่ายซึ่งจะจ่ายในเดือนมกราคมหรือกุมภาพันธ์ของทุกปี ค่าภาษีโรงเรือนค้างจ่าย และอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายแสดงในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 110.92 ล้านบาท โดยสูงกว่าค่าใช้จ่ายค้างจ่ายแสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ 0.15 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าสอบบัญชีค้างจ่ายของบริษัทย่อย

#### 3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2553	2554	2555
ส่วนของผู้ถือหุ้น - ต้นงวด	764.64	807.73	650.06
กำไรสำหรับปี	251.75	207.76	331.99
เงินปันผลจ่าย	208.66	359.60	158.71
ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	124.50
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	-	(5.83)	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น - ปลายงวด</b>	<b>807.73</b>	<b>650.06</b>	<b>947.84</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 650.06 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งเท่ากับ 807.73 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิ 207.76 ล้านบาท แต่มีการอนุมัติจ่ายเงินปันผลจำนวน 359.60 ล้านบาท ซึ่งมากกว่ากำไรสุทธิของปี และมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้กำไรสะสมลดลง 5.83 ล้านบาท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ลดลงจำนวน 157.67 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 947.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297.78 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 331.99 ล้านบาท และมีการอนุมัติจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 158.71 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ากำไรสุทธิของปี นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2555 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จากเดิม 290.00 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 2.90 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท) เป็น 414.50 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 4.145 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) โดยการออกจำหน่ายหุ้นสามัญใหม่จำนวน 1.245 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท บริษัทจึงได้รับเงินค่าหุ้นจากการเพิ่มทุนจำนวน 124.50 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 414.50 ล้านบาท เป็น 555.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 555.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว 414.50 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 414.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยบริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2555

อย่างไรก็ดี ในวันที่ 18 มีนาคม 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 555.00 ล้านบาท เป็น 414.50 ล้านบาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 140.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 414.50 ล้านบาท เป็น 620.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 205.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชน (Initial Public Offering)

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 946.23 ล้านบาท ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นในงบเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิในงบการเงินรวมน้อยกว่ากำไรสุทธิในงบเฉพาะกิจการจำนวน 1.61 ล้านบาท เป็นเหตุให้มีกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 476.23 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ากำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรในงบเฉพาะกิจการที่เท่ากับ 477.84 ล้านบาท

### 3.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

#### 3.3.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2553	2554	2555
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	412.39	402.01	600.75
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(107.97)	(49.52)	(54.61)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	304.41	352.49	546.14
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(144.56)	(162.74)	(769.82)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(106.08)	(130.52)	213.82
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>77.07</b>	<b>136.30</b>	<b>126.43</b>

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 412.39 ล้านบาท 402.01 ล้านบาท และ 600.75 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นและลดลงของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินประกันรับในปี 2553 จำนวน 172.95 ล้านบาท ภายใต้สัญญา Car Terminal Facility and Service Agreement กับสายเดินเรือ 5 สายที่หมดอายุลง และได้รับเงินประกันจำนวน 60.00 ล้านบาท จาก

การทำสัญญาฉบับใหม่ ส่งผลให้ปี 2533 มีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในจำนวนที่มากกว่าปี 2554 และ 2555 และมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานต่ำกว่าปี 2554

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 144.56 ล้านบาท 162.74 ล้านบาท และ 769.82 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ในปี 2553 และ 2554 ใช้ไปเพื่อการลงทุนจ่ายค่าปรับปรุงท่าเทียบเรือ ก่อสร้างคลังสินค้า และค่าซื้ออุปกรณ์ เท่ากับ 171.06 ล้านบาท และ 127.73 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับในปี 2555 บริษัทใช้กระแสเงินสดส่วนใหญ่ในการลงทุนซื้อบริษัทย่อยจำนวน 333.05 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 228.14 ล้านบาท และลงทุนจ่ายค่าปรับปรุงท่าเทียบเรือ ก่อสร้างคลังสินค้า และค่าซื้ออุปกรณ์ เท่ากับ 209.41 ล้านบาท

สำหรับในส่วนของกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 106.08 ล้านบาท และ 130.52 ล้านบาท ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ และกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2555 เท่ากับ 213.82 ล้านบาท

โดยกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่มีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผล โดยมีรายละเอียดดังนี้

งวดบัญชี	วันที่จ่ายเงินปันผล	จำนวน (หน่วย: ล้านบาท)
งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553	26 พฤษภาคม 2553	97.150
	2 ธันวาคม 2553	111.51
	<b>รวม</b>	<b>208.66</b>
งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554	28 เมษายน 2554	59.45
	5 กันยายน 2554	140.65
	5 มีนาคม 2555	159.50
	<b>รวม</b>	<b>359.60</b>
งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	7 เมษายน 2555	84.10
	20 ธันวาคม 2555	74.61
	<b>รวม</b>	<b>158.71</b>

บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่จากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 300.00 ล้านบาท และ 597.36 ล้านบาท ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

### 3.3.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.54 เท่า 0.65 เท่า และ 0.76 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มของอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่ดีขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์ปกติ เท่ากับ 28.65 วัน 28.77 วัน และ 24.67 วัน ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับนโยบายระยะเวลาการให้เครดิตต่อลูกค้าที่การค้าของบริษัทซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 30 วัน

ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทเท่ากับ 25.40 วัน 44.79 วัน และ 28.29 วัน ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้ค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยมีวงจรเงินสดเท่ากับ 3.24 วัน (16.01) วัน และ (3.62) วัน ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ

### 3.3.3 อัตราส่วนสำคัญอื่น ๆ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ			งบรวม
	2553	2554	2555	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	18.08	14.51	18.29	18.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	34.40	29.62	39.89	39.75
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	32.02	28.50	41.55	41.39
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	1.29	1.26	1.26
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.55	0.86	0.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	38.02	34.25	15.95	15.78
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	82.88	173.08	47.81	48.04

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 18.08 ร้อยละ 14.51 และร้อยละ 18.29 ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ ร้อยละ 34.40 ร้อยละ 29.62 และร้อยละ 39.89 ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2555 ตามงบการเงินรวมเท่ากับร้อยละ 18.21 และร้อยละ 39.75 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิในงบการเงินรวมน้อยกว่างบการเงินเฉพาะกิจการ 1.61 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ และสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 32.02 ในปี 2553 และลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 28.50 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 41.55 ในปี 2555 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิในปี 2555 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 41.39 ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการเล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิในงบการเงินรวมน้อยกว่างบการเงินเฉพาะกิจการ 1.61 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.70 เท่า 1.29 เท่า และ 1.26 เท่า ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.32 เท่า 0.55 เท่า และ 0.86 เท่า ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2554 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2553 โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น 300.00 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการอนุมัติจ่ายเงินปันผลจำนวน 359.60 ล้านบาท และสำหรับในปี 2555 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้ยืมจำนวน 597.36 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

อย่างไรก็ดี อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทเท่ากับ 38.02 เท่า 34.25 เท่า และ 15.95 เท่า ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัท แม้ว่าอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 จะลดลงเนื่องจากบริษัทมีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นในงวดก็ตาม และสำหรับงบการเงินรวมปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 15.78 เท่า โดยน้อยกว่าอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทสำหรับงบการเงินเฉพาะ

กิจการในปี 2555 เล็กน้อย เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงบการเงินรวมมีจำนวนน้อยกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากกำไรก่อนภาษีที่น้อยกว่าและการปรับรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมออก

สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับร้อยละ 82.88 ร้อยละ 173.08 และร้อยละ 47.81 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2554 บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงกว่ากำไรสุทธิ โดยมีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 359.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในอดีตมาตั้งแต่เริ่มกิจการ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีในอนาคต บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ

#### 4. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

หน่วย: บาท

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2553	บริษัทสำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด	440,000	180,000	620,000
2554	บริษัทสำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด	1,170,000	180,000	1,350,000
2555	บริษัทสำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด	1,050,000	90,000	1,140,000

#### 5. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

##### 5.1 การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 205.50 ล้านหุ้น จากเดิม 414.50 ล้านหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็น 620.00 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 33.15 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในปี 2555 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 330.37 ล้านบาท จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของปีดังกล่าวจะเท่ากับ 0.90 บาทต่อหุ้น แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 620.00 ล้านหุ้น ด้วยกำไรสุทธิจำนวนเดียวกัน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงเหลือ 0.53 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้



## 5.2 การใช้สิทธิ (Option) ซื้อหุ้น LRT เพิ่มเติมอีกไม่เกินร้อยละ 29.00 (รวมสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมไม่เกินร้อยละ 49.00)

ภายใต้สัญญาผู้ถือหุ้นระหว่างบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ LRT (“ผู้ขาย”) ลงวันที่ 30 มีนาคม 2555 บริษัทมีสิทธิที่จะซื้อหุ้นของ LRT เพิ่มเติมอีกร้อยละ 29.00 โดยต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรไปยังผู้ขาย ภายในวันที่ 1 เมษายน 2560 โดยราคาที่ยจ่ายซื้อไม่ต่ำกว่า 24.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา บวกต้นทุนส่วนเพิ่มตามที่เกิดขึ้นจริง (เช่น ต้นทุนดอกเบี้ยจนถึงวันที่บริษัทใช้สิทธิซื้อหุ้นและเงินลงทุนส่วนเพิ่มใน LRT)

ดังนั้น ในอนาคตหากบริษัทใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของ LRT ดังกล่าวทั้งหมดหรือบางส่วน บริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 0.85 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาต่อสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00 อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการใช้สิทธิ LRT ยังคงสถานะเป็นเพียงบริษัทร่วมของบริษัท เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมสูงสุดจะไม่เกินร้อยละ 49.00 ดังนั้น ในงบการเงินรวมของบริษัท จะเป็นการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมโดยแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 20.00 เป็นสัดส่วนใหม่ภายหลังการใช้สิทธิ

## 5.3 ข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นคดีที่ยังไม่สิ้นสุด โดยบริษัทเป็นโจทก์ในการฟ้องกรุงเทพมหานคร

บริษัทมีข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นคดีที่ยังไม่สิ้นสุด โดยบริษัทได้ฟ้องกรุงเทพมหานครฐานผิดสัญญา และเรียกร้องค่าเสียหาย คิดมีทุนทรัพย์ 530.37 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ 2550 บริษัทได้ให้บริการแก่กรุงเทพมหานครในการขนถ่ายและเก็บรักษารถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำที่นำเข้ามาจากผู้จำหน่ายในต่างประเทศ แต่กรุงเทพมหานครไม่ดำเนินการทางพิธีศุลกากรและชำระค่าธรรมเนียมให้กับบริษัทเพื่อนำรถดับเพลิงและรถบรรทุกน้ำออกจากท่าเรือ

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2556 ศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลางได้มีคำพิพากษายกฟ้องบริษัท โดยได้วินิจฉัยว่าค่าภาระที่บริษัทเรียกร้องเป็นการเรียกเอาค่าบริการในการประกอบกิจการท่าเรือซึ่งเป็นสิทธิเรียกร้องตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์และระยะเวลานับตั้งแต่เรือขนส่งสินค้าเทียบท่าเรือและยกสินค้าพักไว้เป็นระยะเวลาเพื่อใช้เป็นฐานในการคำนวณค่าภาระเท่านั้น ไม่ใช่เวลาที่ใช้เป็นฐานเริ่มนับอายุความสิทธิเรียกร้อง ซึ่งในคดีนี้สิทธิเรียกร้องบังคับได้ในวันที่เรือบรรทุกสินค้าเทียบท่าและมีการยกขนรถดับเพลิง และรถบรรทุกน้ำเสร็จ คดีโจทก์จึงขาดอายุความ จึงไม่ต้องวินิจฉัยข้อพิพาทอื่นต่อไป เพราะไม่ทำให้ผลของคดีเปลี่ยนไป

ปัจจุบัน บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างดำเนินการอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศกลางดังกล่าว ทั้งนี้ หากคดีถูกศาลอุทธรณ์ยกฟ้อง บริษัทจะดำเนินการยื่นฎีกาต่อศาลฎีกา และหากบริษัทถูกศาลฎีกายกฟ้องในท้ายที่สุด การยกฟ้องของศาลฎีกาดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทเป็นโจทก์ยื่นฟ้องในคดีนี้ และไม่ได้ถูกเรียกค่าเสียหายในคดีนี้แต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทได้หยุดรับรู้รายได้และตั้งค่าเผื่อนี้จะสูญเต็มจำนวนตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 แล้ว และหากบริษัทชนะคดีในชั้นตอนของศาลอุทธรณ์หรือศาลฎีกา บริษัทจะได้รับชำระค่าเสียหายจากกรุงเทพมหานคร ในจำนวนตามคำพิพากษาซึ่งอาจจะน้อยกว่าหรือเท่ากับจำนวนตามคำฟ้อง โดยจำนวนเงินดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท