

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

คำอธิบายเชิงวิเคราะห์เกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจะอ้างอิงข้อมูลทางการเงินและข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องตามที่ปรากฏอยู่ในรายงานและงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และงบการเงินรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยหรือในช่วง 3 รอบปีบัญชีที่ผ่านมา

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะและงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อใช้ประกอบคำอธิบายเชิงวิเคราะห์เกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และผู้ลงทุนควรศึกษาในรายละเอียดของหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น ข้อมูลทั่วไป การจัดโครงสร้างโดยการรวมธุรกิจของกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน เกณฑ์การจัดทำงบการเงินและนโยบายการบัญชีที่สำคัญ เป็นต้น ทั้งนี้ งบการเงินภายใต้วัตถุประสงค์เฉพาะนี้จัดทำขึ้นโดยใช้หลักเกณฑ์บางประการ โดยสะท้อนเนื้อหาทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน เสมือนว่าบริษัทในกลุ่มได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันตลอดในรอบปีบัญชีที่รายงาน แม้ว่ารูปแบบทางกฎหมายของความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีผลในวันที่ซื้อธุรกิจ ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ

#### 16.1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดยมีการลงทุนโดยการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วในบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ Baconco และ PMTA SG ทั้งนี้ Baconco มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักเพียงบริษัทเดียวและมีการดำเนินงานมาอย่างต่อเนื่องภายใต้การควบคุมของบริษัทใหญ่ในลำดับสูงสุดเดียวกัน ได้แก่ TTA ทั้งก่อนและหลังการปรับโครงสร้างธุรกิจ ในขณะที่ PMTA SG ไม่มีการประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์อย่างมีสาระสำคัญตั้งแต่วันที่จดทะเบียนก่อตั้งภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม PMTA SG ได้เข้าเจรจาทันทีกับผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศในรายละเอียดเกี่ยวกับการเป็นบริษัทคู่ค้าเพื่อจัดซื้อวัตถุดิบแทน Soleado ตลอดจนราคาและเงื่อนไขการค้าเป็นที่เรียบร้อย โดยสามารถเริ่มดำเนินการจัดซื้อวัตถุดิบหลักที่ใช้สำหรับธุรกิจในการเกษตรให้แก่ Baconco ได้ตั้งแต่วันที่มิถุนายน 2557

#### ธุรกิจในการเกษตรเคมีเพื่อการเกษตร

##### (1) รายได้จากการขายในประเทศเวียดนาม

Baconco ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม Baconco มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีเชิงผสมที่ได้จากการนำปุ๋ยเคมีประเภทต่างๆ มาผสมเข้าด้วยกันเพื่อให้ได้ธาตุอาหารหลักในปริมาณที่ต้องการ อันประกอบไปด้วยไนโตรเจน (N) ฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) และโพแทสเซียม ( $K_2O$ ) (“ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK”)

ตลอดจนปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวหรือแม่ปุ๋ยที่มีธาตุอาหารหลักธาตุเดียว และปุ๋ยเคมีเชิงประกอบที่ได้จากกรรมวิธีทางเคมีและมีธาตุอาหารหลักตั้งแต่ 2 ธาตุขึ้นไป ได้แก่ ปุ๋ยยูเรีย (Urea Super Phosphate) ปุ๋ยมิวริเอทออฟโพแทสเซียม (Muriate of Potash (MOP)) ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) และปุ๋ยไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (Diammonium phosphate (DAP)) เป็นต้น (“ปุ๋ยเคมีอื่น”) (รวมเรียกทั้งหมดนี้ว่า “ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี”) โดยมีกำลังการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีประมาณ 450,000 เมตริกตันต่อปี เพิ่มขึ้นจากประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดย Baconco ได้ดำเนินการก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องภายในตัวอาคาร BCC I และเริ่มนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 นอกจากนี้ Baconco ยังมีกำลังการบรรจุห่อประมาณ 550,000 เมตริกตันต่อปี

Baconco ยังมีการผลิต ดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช สารกำจัดแมลง และปุ๋ยชนิดน้ำหลากหลายประเภท (“ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น”) เพื่อเพิ่มความหลากหลายและเป็นการตอบสนองของความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในด้านการดูแลรักษาพืชผลทางการเกษตรอย่างครบวงจร (Crop Care Solutions) โดย Baconco ได้ว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการผลิตและบรรจุหีบห่อสำหรับสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและสารกำจัดแมลง ตลอดจนปุ๋ยชนิดน้ำในบางรายการ ให้เป็นไปตามสูตรและมาตรฐานที่กำหนด นอกจากนี้ Baconco ยังเป็นตัวแทนขายและจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและสารกำจัดแมลงในประเทศไทยดนาม ให้แก่ลูกค้าภายนอก (Distributorship) อีกด้วย การทำหน้าที่ในลักษณะตัวแทนขายและจัดจำหน่ายดังกล่าวมีส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 33 ในรอบปีบัญชี 2557

หนึ่ง ปุ๋ยชนิดน้ำ คือปุ๋ยเคมีประเภทหนึ่งที่อยู่ในรูปของเหลว (Liquid Form) และมีวิธีใช้โดยการเจือจางด้วยน้ำในอัตราส่วนที่พอเหมาะก่อนนำไปฉีดพ่นทางใบ (ปุ๋ยทางใบ: “Foliar Technique”) ซึ่งแตกต่างจากปุ๋ยเคมีผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่นที่อยู่ในรูปของแข็ง (Solid Form) และใช้ในการหว่านหรือผสมเข้ากับดินเพื่อให้พืชสามารถดูดซึมธาตุอาหารทางรากที่สัมผัสกับอนุภาคดิน เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ปุ๋ยชนิดน้ำมีความแตกต่างในด้าน คุณลักษณะ ปริมาณวิธีการใช้และอัตราการทำกำไร รวมถึงความแตกต่างในด้านช่องทางการขายและจัดจำหน่าย Baconco จึงจัดประเภทปุ๋ยชนิดน้ำรวมอยู่กับสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชในผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเนื่องจากสะท้อนเนื้อหาของสินค้าในเชิงเศรษฐกิจได้ดีกว่า Baconco สามารถดำเนินการบรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดน้ำด้วยตนเองจากการลงทุนติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม เริ่มตั้งแต่ในรอบปีบัญชี 2557 เป็นต้นไป โดยปุ๋ยชนิดน้ำ ซึ่งขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งในประเทศไทยดนามและในต่างประเทศ มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 18 ในรอบปีบัญชี 2557

หากไม่นับรวมสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นในส่วนที่ Baconco ทำหน้าที่เป็นตัวแทนขายและจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายนอกตามที่กล่าวไว้ข้างต้น สินค้าทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นที่ Baconco ขายและจัดจำหน่ายในประเทศไทยดนามเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งหมด โดยในปัจจุบันกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือ ผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกที่อยู่ทางตอนใต้ของประเทศไทยดนาม เนื่องจากสินค้าเกษตรที่เพาะปลูกและเก็บเกี่ยวจากเขตพื้นที่ทางตอนใต้ของประเทศ

เวียดนามส่วนใหญ่เป็นสินค้าเพื่อการส่งออก กลุ่มเกษตรกรที่อยู่ในเขตพื้นที่นี้จึงให้ความสำคัญกับการใช้ปุ๋ยเคมีที่มีคุณภาพ เพื่อประโยชน์ในการรักษามาตรฐานในด้านคุณภาพ อีกทั้งเป็นการเพิ่มผลผลิตต่อไร่

## (2) รายได้จากการขายต่างประเทศ

Baconco ยังมีการรับจ้างผลิต รวมไปถึงการขายและจัดจำหน่ายสินค้าเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักคือ บริษัทที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปในแถบทวีปแอฟริกาเช่น ประเทศกานา แองโกลา แคเมอรูน และมาดากัสการ์ เป็นต้น ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ และทีมงานฝ่ายขายและการตลาดของ Baconco มีความเชี่ยวชาญ ทั้งนี้ รายได้จากการขายต่างประเทศส่วนใหญ่หรือประมาณร้อยละ 96 เกิดจากการรับจ้างผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี โดยสินค้าที่ส่งออกไปยังประเทศปลายทางเหล่านี้ไม่ได้อยู่ในขอบข่ายของการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าที่มีการจดทะเบียนไว้ของ Baconco เนื่องจากเป็นเพียงการดำเนินการรับจ้างผลิตและจัดส่งตามสูตรการผลิต คุณลักษณะของสินค้า วัสดุหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ภายใต้เงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงร่วมกัน ในขณะที่สัดส่วนที่เหลือหรือประมาณร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายต่างประเทศเกิดจากการขายและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง ครอบคลุมทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น (เฉพาะปุ๋ยชนิดน้ำ)

สำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร Baconco มีการนำเข้าวัตถุดิบหลายรายการจากบริษัทคู่ค้าในต่างประเทศ อาทิเช่น ประเทศจีน แคนาดา ได้หวันและฟิลิปปินส์ เป็นต้น โดยเฉพาะวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ส่วนหนึ่งมีสาเหตุคือ วัตถุดิบหลักบางรายการไม่สามารถจัดหาได้ในประเทศเวียดนาม เช่น ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) และปุ๋ยเคมีในกลุ่มโพแทส ( $K_2O$ ) ซึ่งด้วยกรอบนโยบายควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับเหมาะสม Baconco จะวางแผนการจัดซื้อจัดหาไว้ล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยคำนึงถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการจัดเตรียมและจัดส่งจากบริษัทคู่ค้า ตลอดจนประเภทและปริมาณที่ต้องใช้ตามแผนการผลิตในแต่ละเดือน เพื่อให้ได้วัตถุดิบหลักที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานในปริมาณที่เพียงพอ และอยู่ในภายใต้เงื่อนไขการซื้อขายที่เป็นไปตามราคาตลาด ทั้งนี้ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 วัตถุดิบที่นำเข้าจากต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 64 ของมูลค่าการจัดซื้อวัตถุดิบรวม โดยเป็นการนำเข้าทางอ้อมจากบริษัทคู่ค้ารายใหญ่ในต่างประเทศผ่านการดำเนินงานของ Soleado และ PMTA SG (ซึ่งสามารถเริ่มดำเนินการได้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2557) คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ประมาณร้อยละ 31 ของมูลค่าการนำเข้าที่เกิดขึ้น หรือประมาณร้อยละ 20 ของมูลค่าการจัดซื้อวัตถุดิบรวม (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 ข้อ 14 รายการระหว่างกัน)

### ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

Baconco เล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจในตลาดการบริการให้เช่าพื้นที่เพื่อเก็บสินค้า โดยเฉพาะในเขตเศรษฐกิจสำคัญภาคใต้ (the Southern Key Economic Region: "SKER") ซึ่งมีจำนวนนิคมอุตสาหกรรมหนาแน่นที่สุดและมีศักยภาพการเติบโตในอนาคตโดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากแรงขับเคลื่อนของการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ประกอบกับจำนวนผู้ให้บริการยังมีอยู่อย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนาม (ซึ่งในกรณีนี้ให้หมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจการเพื่อการพาณิชย์ในด้านการจัดเตรียม การรับ บรรจุภัณฑ์และหีบห่อ การ

จัดส่งและการบริหารจัดการพื้นที่เก็บสินค้า ตลอดจนการให้คำปรึกษา การดำเนินการตามขั้นตอนและพิธีการศุลกากรที่เกี่ยวข้อง) ต้องมีคุณสมบัติและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ตลอดจนมีการดำรงสัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ (Foreign Limit) ตามที่กฎหมายกำหนดโดยข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติในบริษัทที่ประกอบธุรกิจโลจิสติกส์จะอยู่ที่ไม่เกินร้อยละ 49-51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ขึ้นอยู่กับประเภทการให้บริการโลจิสติกส์ของบริษัทผู้ให้บริการโลจิสติกส์นั้นๆ เนื่องจากข้อจำกัดทางกฎหมายในด้านสัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติดังกล่าว Baconco จึงไม่สามารถดำเนินการเพื่อการพาณิชย์ใดๆ เป็นของตนเอง ที่อาจถูกพิจารณาว่าเข้าข่ายการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ภายใต้กฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย เวียดนาม

ดังนั้น อันเป็นผลจากการพิจารณาความเป็นไปได้ บัจฉัยและเงื่อนไขทางธุรกิจต่างๆ ตลอดจนข้อจำกัดทางกฎหมาย Baconco จึงตกลงเข้าทำสัญญาการให้บริการกับบริษัทร่วมภายใต้กลุ่มบริษัท TTA ได้แก่ Thoresen Vinama Agencies Ltd (“TVA”) โดยสัญญาดังกล่าวให้เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ตกลงเข้าทำสัญญาจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 TVA เป็นบริษัทจดทะเบียนก่อตั้งและมีใบรับรองการลงทุนในการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ภายใต้กฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศไทยเวียดนามโดย Baconco ตกลงที่จะลงทุน พัฒนา และมีไว้ซึ่งพื้นที่ อุปกรณ์และเครื่องมือในสภาพที่เหมาะสมกับการจัดเก็บสินค้าเพื่อให้เช่าในขณะที่ยา TVA ตกลงที่จะเช่าเพื่อนำไปจัดหาผลประโยชน์และจ่ายค่าตอบแทนในรูปของค่าเช่าเป็นรายเดือนให้แก่ Baconco ในอัตราที่ตกลงร่วมกัน (“**ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า**”) ทั้งนี้ TVA ในฐานะผู้เช่าจะทำหน้าที่จัดหาผลประโยชน์จากสินทรัพย์ที่เช่า ตั้งแต่การติดต่อประสานงานด้านการขายและบริการกับลูกค้าภายนอกที่มาเช่าพื้นที่ ไปจนถึงการบริหารจัดการพื้นที่และดำเนินการให้บริการโลจิสติกส์แบบเพิ่มมูลค่า ได้แก่ การจัดเก็บ บรรจุ ขนถ่ายและลำเลียง ขนส่งสินค้าทั้งในประเทศและระหว่างประเทศแบบครบวงจร ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ของ TVA โดยในปัจจุบัน Baconco มีอาคารที่รองรับการให้เช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้าจำนวนทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ BCC I BCCIII และ BCC V ด้วยขนาดพื้นที่จัดเก็บสินค้ารวมกันทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 31,800 ตารางเมตร ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau

นอกเหนือไปจากอาคารทั้ง 3 แห่งในปัจจุบัน Baconco กำลังอยู่ในช่วงการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินขนาดประมาณ 50,000 ตารางเมตร และมีสถานที่ตั้งอยู่ติดกับโครงการ BCC V โดยในเบื้องต้นจะมีพื้นที่จัดสรรเพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้ารวมทั้งโครงการประมาณ 29,200 ตารางเมตร ส่วนที่เหลือของพื้นที่ใช้ประโยชน์จะถูกสำรองไว้เพื่อการขยายตัวของธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ อาคารใหม่ภายใต้โครงการ BCC V-B สำหรับการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาในระยะที่ 1 จะมีขนาดพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าอยู่ที่ประมาณ 11,200 ตารางเมตร และคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงเดือนเมษายน 2558 จากนั้น Baconco จึงค่อยพิจารณาเริ่มดำเนินงานในระยะที่ 2 เพื่อพัฒนาพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าอีกประมาณ 18,000 ตารางเมตรต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2558

ในอนาคต หากกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ในประเทศไทยเวียดนามมีการผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติในบริษัทที่ประกอบธุรกิจการบริหารจัดการพื้นที่และบริการให้เช่าพื้นที่เพื่อเก็บสินค้า ในลักษณะคลังสินค้าทั่วไป (General Warehouse) บริษัทฯ และ Baconco จะร่วมกันศึกษาถึงรูปแบบ ความเป็นไปได้และความเหมาะสมของการดำเนินการด้วยตนเอง ตลอดจนการยื่นขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศไทยเวียดนามต่อไป

ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าไม่ใช่ธุรกิจหลัก แต่เป็นธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตร ในด้านประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติอย่างต่อเนื่อง และในด้านการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการปรับตัวภายใต้สภาพการแข่งขันที่สูงและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ตลอดจนการขยายตัวของธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต กล่าวคือ การมีพื้นที่รองรับเป็นปัจจัยพื้นฐานที่ดี ส่งผลให้ Baconco มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในด้านการจัดซื้อ จัดเก็บ การผลิตและควบคุมให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยมีปริมาณสินค้าส่งมอบสอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา หากมีพื้นที่เหลือก็จะพิจารณาจัดหาผลประโยชน์จากการปล่อยให้เช่าเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรส่วนเพิ่มให้เกิดขึ้นแก่กิจการ นอกจากนี้ Baconco จะมีความพร้อมและสามารถดำเนินการปรับตัว ตลอดจนขยายธุรกิจได้อย่างคล่องตัว ดังจะเห็นได้จากการใช้ BCC III และ BCC V เป็นสถานที่ในการลงทุนติดตั้งสายการผลิตและสายการบรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดนี้ โดยอาศัยพื้นที่ส่วนหนึ่งภายในตัวอาคาร ซึ่งแยกต่างหากออกจากพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าเก็บสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก เพื่อเป็นการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น อีกทั้งโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) ที่ดำเนินการก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องภายในพื้นที่ภายในตัวอาคาร BCC I นอกจากนี้ แผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินขนาดประมาณ 50,000 ตารางเมตร และมีสถานที่ตั้งอยู่ติดกับโครงการ BCC V ก็มีการสำรวจส่วนหนึ่งของพื้นที่ใช้ประโยชน์รวมไว้เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

#### 16.1.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และงบการเงินรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ธุรกิจหลัก ซึ่งเป็นการดำเนินงานผ่าน Baconco ในปัจจุบันสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มประกอบไปด้วย (ก.) ธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตรซึ่งเป็นธุรกิจหลัก (Core Business) และมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรือมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายและบริการรวม และ (ข.) ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าซึ่งเป็นธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพและสร้างโอกาสในการบริหารจัดการธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 Baconco มีรายได้จากการขายและบริการของทั้งสองกลุ่มธุรกิจรวมกันเท่ากับ 3,383.5 ล้านบาท 3,246.7 ล้านบาทและ 3,221.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 136.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.0 ในรอบปีบัญชี 2556 และลดลง 25.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.8 ในรอบปีบัญชี 2557 การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายและบริการรวมดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตร: รายได้จากการประกอบธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ซึ่งประกอบไปด้วยรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นรวมกันเท่ากับ 3,375.8 ล้านบาท 3,229.4 ล้านบาทและ 3,192.0 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 146.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.3 ในรอบปีบัญชี 2556 และการลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 37.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.2 ในรอบปีบัญชี 2557 สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักและมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายของธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตร อยู่ในช่วงร้อยละ 96 ถึงร้อยละ 97 ในรอบปีบัญชีดังกล่าว ปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์

ปัจจัยที่มีสาเหตุจากปัจจัยด้านราคาขายที่เคลื่อนไหวตามระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก นอกเหนือไปจากปัจจัยภายนอก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ (Product Mix) ได้แก่ สูตรและปัจจัยประเภทต่างๆ ตลอดจนกลุ่มลูกค้าและช่องทางการขายและจัดจำหน่ายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ

Baconco ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกภายใต้การแข่งขันในสถานการณ์ปัจจุบันเหล่านี้ จึงสนับสนุนให้เกิดการต่อยอดของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ซึ่งมีอัตราการกำไรมากกว่าบนพื้นฐานของการเป็นสินค้าเพิ่มมูลค่า (Value-added Products) ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการสร้างรายได้ส่วนเพิ่มให้เกิดแก่ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ผลที่ตามมาคือ รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กล่าวคือ เพิ่มขึ้น 13.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.7 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 13.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.0 ในรอบปีบัญชี 2557 โดยมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรเพิ่มขึ้นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 3.2 ร้อยละ 3.8 และร้อยละ 4.2 ตามลำดับ

ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้ในภาพรวมช่วงที่ผ่านมา รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 27.1 ร้อยละ 30.1 และร้อยละ 30.7 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนการส่งออกที่ประมาณร้อยละ 13 ในรอบปีบัญชี 2554 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจหลักของ Baconco ในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวแหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม โดยให้ความสำคัญกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศแถบทวีปแอฟริกา

2. ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า: รายได้จากการประกอบธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 คือ รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานที่ TVA ชำระเป็นรายเดือนในอัตราที่ตกลงร่วมกัน เท่ากับ 7.7 ล้านบาท 17.3 ล้านบาทและ 29.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 125.9 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 69.3 ในรอบปีบัญชี 2557 ปัจจัยสนับสนุนต่อการเพิ่มขึ้น คือการขยายตัวของพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและเปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกได้แก่ อาคาร BCC III และ BCC V

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 202.1 ล้านบาท 257.4 ล้านบาทและ 302.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 55.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.3 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 45.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.5 ในรอบปีบัญชี 2557

การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิตามที่กล่าวไว้ข้างต้นมีสาเหตุหลักเกิดจากปัจจัยด้านราคาขายที่เคลื่อนไหวตามระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมในแต่ละ

ระยะเวลาเป็นหลัก โดยวัตถุประสงค์ปุ๋ยเคมีซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายและบริการรวม มีทิศทางราคาปรับตัวลดลงในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย ส่งผลให้ Baconco มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในภาพรวมของธุรกิจในอนาคตอันใกล้นี้ เพื่อการเกษตร อนึ่ง ประเทศเวียดนามไม่มีกฎหมาย หลักเกณฑ์หรือมาตรการที่ใช้บังคับเกี่ยวกับการควบคุมราคาปุ๋ยเคมี ผู้ประกอบการที่ต้องการปรับขึ้นราคาขายก็สามารถทำได้ในทางปฏิบัติ แม้ว่า Baconco จะถูกพิจารณาว่ามีความยืดหยุ่นในนโยบายการตั้งราคาสำหรับสินค้าในหมวดผลผลิตภัณฑ์จากแผนการวางตำแหน่งทางการตลาดที่ชัดเจนและมีคุณภาพสินค้าเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าระดับบน ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสร้างการรับรู้ในด้านคุณภาพและเครื่องหมายการค้าของตนอย่างต่อเนื่อง การผลัดภาระต้นทุนไปยังลูกค้าในช่วงเวลาที่ประสบกับสภาวะราคาวัตถุดิบขาขึ้นอาจไม่สามารถกระทำได้ทุกครั้งในทันที ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิเช่น ปริมาณการกักเก็บสินค้าคงคลัง ตลอดจนระดับอุปสงค์และอุปทานของตลาดในขณะนั้น

นอกเหนือไปจากต้นทุนวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ รวมทั้งต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่สำคัญเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากร ค่าขนส่งและค่าการตลาด เป็นต้น สำหรับส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ของสินค้าในหมวดผลผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี Baconco จะให้ความสำคัญกับปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ไม่เพียงเพราะการเป็นสินค้าหลักในหมวดผลผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี แต่ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK จะมีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและอัตรากำไรที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปุ๋ยเคมีอื่น สำหรับสินค้าในหมวดผลผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น Baconco จะให้ความสำคัญกับปุ๋ยชนิดน้ำเป็นหลัก เนื่องจากเป็นมิตรต่อธรรมชาติโดยไม่ทิ้งสารเคมีตกค้างในปริมาณมาก และมีการใช้งานกันอย่างแพร่หลายมากขึ้นสำหรับพืชผลทางการเกษตรที่เป็นผักและผลไม้

ผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะทางการเงินที่ดีและสามารถดำเนินกิจกรรมการลงทุนตามแผนธุรกิจในอนาคต และจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องใน 3 รอบปีบัญชีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมีโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.5 เท่า 0.3 เท่าและ 0.1 เท่า ตามลำดับ โดยไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts) ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาดังกล่าว

## 16.1.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

## รายได้จากการขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายและบริการรวม จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขายและ บริการรวม	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
รายได้จากการขาย	3,375.8	99.8	3,229.4	99.5	3,192.0	99.1
รายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่ โรงงาน	7.7	0.2	17.3	0.5	29.3	0.9
<b>รายได้จากการขายและ บริการ</b>	<b>3,383.5</b>	<b>100.0</b>	<b>3,246.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3,221.3</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายและบริการรวม

รายได้จากการขายและบริการรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,383.5 ล้านบาท 3,246.7 ล้านบาทและ 3,221.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 136.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.0 ในรอบปีบัญชี 2556 และลดลง 25.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.8 ในรอบปีบัญชี 2557 แม้ว่ารายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงานจะมีอัตราการเติบโตสูงจากการขยายตัวของพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ รายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรซึ่งเป็นธุรกิจหลักยังคงมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรือมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายและบริการรวมในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว

## รายได้จากการขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร จำแนกตามสินค้า

รายได้จากการขายของ ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมี เพื่อการเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	3,267.9	96.8	3,107.8	96.8	3,057.0	95.8
- ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	3,079.3	91.2	3,025.5	93.7	3,024.1	94.7
- ปุ๋ยเคมีอื่น	188.7	5.6	82.3	2.5	32.9	1.0
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อ การเกษตรอื่น	107.9	3.2	121.6	3.8	135.0	4.2
<b>รายได้จากการขาย</b>	<b>3,375.8</b>	<b>100.0</b>	<b>3,229.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,192.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

รายได้จากการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,375.8 ล้านบาท 3,229.4 ล้านบาทและ 3,192.0 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 146.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.3 ใน



รอบปีบัญชี 2556 และการลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 37.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.2 ในรอบปีบัญชี 2557 สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักและมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ในช่วงร้อยละ 96 ถึงร้อยละ 97

ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK คือสินค้าหลักในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและมีรายได้จากการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,079.3 ล้านบาท 3,025.5 ล้านบาทและ 3,024.1 ล้านบาทหรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีอยู่ที่ร้อยละ 94.2 ร้อยละ 97.4 และร้อยละ 98.9 ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร จำแนกเป็นรายประเทศ

รายได้จากการขายของ ธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมี เพื่อการเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ประเทศกานา	1.1	0.0	22.4	0.7	188.3	5.9
ประเทศแองโกลา	422.1	12.5	623.6	19.3	154.8	4.8
ประเทศฟิลิปปินส์	-	-	-	-	125.8	3.9
ประเทศแคเมอรูน	-	-	82.0	2.5	124.3	3.9
ประเทศมาดากัสการ์	93.5	2.8	76.0	2.4	111.5	3.5
ประเทศไทย	-	-	-	-	100.3	3.1
ประเทศกัมพูชา	56.6	1.7	49.9	1.5	36.2	1.1
อื่นๆ	341.0	10.1	119.7	3.7	139.1	4.4
รายได้ขายต่างประเทศ	914.3	27.1	973.6	30.1	980.3	30.7
รายได้ขายในประเทศ เวียดนาม <sup>2/</sup>	2,461.5	72.9	2,255.7	69.8	2,211.7	69.3
รวมรายได้จากการขาย	3,375.8	100.0	3,229.4	100.0	3,192.0	100.0

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

<sup>2/</sup>สินค้าทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นที่ Baconco ขายและจัดจำหน่ายในประเทศเวียดนามเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งหมด ยกเว้นสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นในส่วนที่ Baconco ทำหน้าที่เป็นตัวแทนขายและจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายนอก

รายได้จากการขายต่างประเทศของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 914.3 ล้านบาท 973.6 ล้านบาทและ 980.3 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 27.1 ร้อยละ 30.1 และร้อยละ 30.7 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 59.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.5 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 6.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.7 ในรอบปีบัญชี 2557 รายได้จากการขายต่างประเทศเติบโตและมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนที่ประมาณร้อยละ 13 ในรอบปีบัญชี 2554 เกิดจากการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจหลักของ Baconco ในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัว

แหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม โดยให้ความสำคัญกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศแถบแอฟริกา ยอดสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มลูกค้าเหล่านี้จะเพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศปลายทางนั้นๆ โดยเฉพาะในช่วงตั้งแต่ช่วงเดือนมิถุนายนไปจนถึงเดือนกันยายนหรือตุลาคม

ประเทศฟิลิปปินส์ได้รับความเสียหายจากพายุไต้ฝุ่นไห่เยี่ยนในเดือนพฤศจิกายน 2556 ส่งผลให้โรงงานผลิตปุ๋ยเคมีในจำนวนหนึ่งไม่สามารถดำเนินการผลิตได้ Baconco จึงมีคำสั่งซื้อในรูปแบบการรับจ้างผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เพื่อส่งออกขายไปให้บริษัทลูกค้าที่เป็นผู้ซื้อในประเทศฟิลิปปินส์ โดยรายได้จากการส่งออกสินค้าไปประเทศฟิลิปปินส์เท่ากับ 125.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.8 ของรายได้จากการขายต่างประเทศสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 รายได้จากการขายต่างประเทศในส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการส่งออกสินค้าไปประเทศฟิลิปปินส์ดังกล่าวเป็นผลของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้น หากโรงงานผลิตปุ๋ยเคมีที่ได้รับผลกระทบจนทำให้ต้องหยุดชะงักไปในปี 2556 สามารถกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง รายได้จากการส่งออกไปประเทศฟิลิปปินส์ก็อาจจะทยอยลดลงไปตามลำดับ นอกจากนี้ Baconco ยังมีการส่งออกในรูปแบบการรับจ้างผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ให้แก่บริษัทลูกค้าที่เป็นผู้ซื้อในประเทศไทยเป็นจำนวน 100.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.2 ของรายได้จากการขายต่างประเทศสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

อนึ่ง สำหรับตลาดต่างประเทศที่ไม่ได้อยู่ในประเทศแถบทวีปแอฟริกา ไม่ว่าจะเป็นตลาดในประเทศฟิลิปปินส์หรือประเทศไทยตามที่กล่าวไว้ข้างต้น Baconco ยังคงไว้ด้วยนโยบายที่จะพยายามเข้าถึง รักษามาตรฐานในด้านคุณภาพและมองหาโอกาสเพื่อรักษาความสัมพันธ์ทางการค้าเพื่อต่อยอดธุรกิจในอนาคตต่อไป

ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี จำแนกตามสินค้า

ปริมาณสินค้าส่งมอบ ของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	174,920	92.1	184,613	95.2	196,951	98.7
ปุ๋ยเคมีอื่น	15,008	7.9	9,369	4.8	2,511	1.3
<b>ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี</b>	<b>189,928</b>	<b>100.0</b>	<b>193,982</b>	<b>100.0</b>	<b>199,462</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี

ด้วยกำลังการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีประมาณ 450,000 เมตริกตันต่อปี ทั้งนี้ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี ซึ่งเป็นผลของการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) ภายในตัวอาคาร BCC I เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยเริ่มนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 189,928 เมตริกตัน 193,982 เมตริกตันและ 199,462 เมตริกตัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4,054 เมตริกตันหรือร้อยละ 2.1 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 5,481 เมตริกตันหรือร้อยละ 2.8 ในรอบปีบัญชี 2557 การเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีดังกล่าวเป็นผลของการปรับเปลี่ยนส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ ดังสามารถเห็นได้จากปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ที่ขยายตัวและมีสัดส่วนต่อปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

อนึ่ง ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นไม่สามารถนำมาพิจารณาเป็นเครื่องชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายได้ เนื่องจากสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์นี้เป็นสินค้าเพิ่มมูลค่าและประกอบไปด้วยสินค้าสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช สารกำจัดแมลงและปุ๋ยชนิดน้ำหลากหลายประเภท

หากเป็นการกล่าวโดยสรุปนั้น การลดลงของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจเกษตรในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ไม่ได้เกิดจากปริมาณสินค้าส่งมอบแต่มีสาเหตุหลักเกิดจากการเคลื่อนไหวของราคาขายที่ถูกกำหนดโดยระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมในแต่ละช่วงเวลา Baconco จึงให้ความสำคัญกับหลักการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยติดตามสถานการณ์และวิเคราะห์แนวโน้มราคาวัตถุดิบ พร้อมกับการประเมินความต้องการปุ๋ยเคมีของแต่ละกลุ่มลูกค้าโดยทีมงานฝ่ายขายและการตลาดในแต่ละช่วงเวลาอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดนโยบายและควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และกำหนดราคาขายให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริงบนพื้นฐานของวิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin) กล่าวคือ อาจมีการพิจารณาปรับราคาขายเพิ่มเมื่อต้องเผชิญกับต้นทุนวัตถุดิบขาขึ้น หรือเมื่อความต้องการผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในตลาดมีปริมาณมาก ซึ่งอาจมีสาเหตุเกิดจากฤดูกาลเพาะปลูกหรือราคาพืชผลทางการเกษตรที่สำคัญมีการปรับตัวสูงขึ้น ทั้งหมดนี้เพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันและอัตราการทำกำไรในระดับที่เหมาะสมภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน

นอกเหนือไปจากปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อระดับราคาและปริมาณสินค้าส่งมอบตามกล่าวข้างต้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ ได้แก่ สูตรและปุ๋ยเคมีประเภทต่างๆ ตลอดจนกลุ่มลูกค้าและช่องทางการขายและจัดจำหน่ายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ ทั้งนี้ ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK จะมีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยสูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปุ๋ยเคมีอื่น และในสูตรเดียวกันปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) จะมีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยสูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปุ๋ยเคมีชนิดเม็ดแบบคอมแพ็ค (Compacted) และปุ๋ยเคมีชนิดคลุกเคล้า (Bulk Blended) Baconco จึงมีแนวทางการทำกิจกรรมการขายและการตลาดที่มุ่งเน้นไปยังการนำเสนอปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และสินค้าใหม่ในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี เช่น ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (DAP) สีเหลืองที่เคลือบชั้นผิวด้วย Bio Stimulant รวมไปถึงสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

สำหรับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น Baconco จะให้ความสำคัญกับปุ๋ยชนิดน้ำ เนื่องจากเป็นมิตรต่อธรรมชาติโดยไม่ทิ้งสารเคมีตกค้างในปริมาณมาก และมีการใช้งานกันอย่างแพร่หลายมากขึ้นสำหรับพืชผลทางการเกษตรที่เป็นผักและผลไม้ การนำเสนอสินค้าที่มีความหลากหลายด้วยคุณลักษณะทั้งในด้านคุณภาพสินค้าและความปลอดภัยจะช่วยส่งเสริมให้เกิดภาพลักษณ์และการรับรู้ที่ดีในกลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจขายส่งและขายปลีกไปจนถึงกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้า ทั้งนี้ Baconco มีการขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยชนิดน้ำภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งในประเทศเวียดนามและในต่างประเทศ โดยปุ๋ยชนิดน้ำมีส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 18 ในรอบปีบัญชี 2557

## รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับอาคารที่รองรับการให้เช่าพื้นที่ จำแนกตามสถานที่

รายละเอียดอาคาร	วันเริ่มเปิดให้บริการ เป็นครั้งแรก	พื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้า (ตารางเมตร)
BCC I	เม.ย. 2553	2,000
BCC III	ก.พ. 2555	3,000
BCC V	(ระยะที่ 1) มี.ค. 2556	20,000
	(ระยะที่ 2) ม.ค. 2557	6,800
BCC V-B	(ระยะที่ 1) เม.ย. 2558	11,200
	(ระยะที่ 2) ครึ่งหลังของปี 2558 หรือต้นปี 2559	18,000

รายได้จากการประกอบธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานคือ รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานที่ TVA ชำระเป็นรายเดือนในอัตราที่ตกลงร่วมกับ Baconco ตามสัญญาการให้บริการ

รายได้ค่าบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 7.7 ล้านบาท 17.3 ล้านบาทและ 29.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 125.9 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 69.3 ในรอบปีบัญชี 2557 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการขยายตัวของพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ที่ Baconco ได้ลงทุนและพัฒนาขึ้น โดย BCC III และ BCC V ก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 และในเดือนมีนาคม 2556 ตามแผนการดำเนินงานในระยะที่ 1 ตามลำดับ ทั้งนี้ BCC V เป็นอาคารขนาดใหญ่ด้วยขนาดพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้ารวมทั้งสิ้น 26,800 ตารางเมตร โดยแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 ของ BCC V ซึ่งมีขนาดพื้นที่จัดเก็บสินค้า 6,800 ตารางเมตรเริ่มเปิดให้บริการในเดือนมกราคม 2557

## ต้นทุนขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนขายและบริการรวม จำแนกตามธุรกิจ

ต้นทุนขายและบริการ	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ธุรกิจใบอนุญาตสิทธิการเกษตร	3,039.0	100.0	2,779.0	99.6	2,580.0	99.4
ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	-	-	10.6	0.4	16.9	0.6
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>3,039.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,789.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2,596.8</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนขายและบริการรวม

ต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,039.0 ล้านบาท 2,789.7 ล้านบาทและ 2,596.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 249.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.2 ในรอบปีบัญชี 2556 และลดลง 192.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.9 ในรอบปีบัญชี 2557 ทั้งนี้ เกือบทั้งจำนวนของต้นทุนขายและบริการเกิดจากรูถักในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

### ต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,039.0 ล้านบาท 2,779.0 ล้านบาทและ 2,580.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 260.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.6 ในรอบปีบัญชี 2556 และลดลง 199.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.2 ในรอบปีบัญชี 2557

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อ การเกษตร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
วัตถุดิบ	2,857.1	94.0	2,569.9	92.5	2,351.6	91.1
ต้นทุนสินค้าเพื่อขาย <sup>2/</sup>	65.2	2.1	80.9	2.9	85.0	3.3
ค่าจ้างแรงงาน	53.6	1.8	61.9	2.2	76.2	3.0
ค่าเสื่อมราคา	24.2	0.8	24.0	0.9	27.1	1.1
อื่นๆ	38.9	1.3	42.3	1.5	40.1	1.6
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>3,039.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,779.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,580.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

<sup>2/</sup> ต้นทุนสินค้าเพื่อขายส่วนใหญ่เกิดจากการที่ Baconco ว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการผลิตและ/หรือ บรรจุหีบห่อแทน รวมทั้งวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องสำหรับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรคือ วัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี กล่าวคือ ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวหรือแม่ปุ๋ย และปุ๋ยเคมีเชิงประกอบ เช่น ปุ๋ยยูเรีย (Urea Super Phosphate) ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) ปุ๋ยโมโนแอมโมเนียมฟอสเฟต (Mono-Ammonium Phosphate (MAP)) ปุ๋ยไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (Diammonium phosphate (DAP)) และปุ๋ยมิวริเอทออฟโพแทสเซียม (Muriate of Potash (MOP)) เป็นต้น โดยเป็นการจัดหาจากบริษัทคู่ค้าหลายรายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ ทั้งนี้ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 2,857.1 ล้านบาท 2,569.9 ล้านบาทและ 2,351.6 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อต้นทุนขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรอยู่ที่ร้อยละ 94.0 ร้อยละ 92.5 และร้อยละ 91.1 ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน ผลรวมของวัตถุดิบและต้นทุนสินค้าเพื่อขายคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 86.6 ร้อยละ 82.1 และร้อยละ 76.3 ตามลำดับ สัดส่วนที่ลดลงดังกล่าวส่วนหนึ่งสะท้อนให้เห็นการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต ขายและจัดจำหน่ายของ Baconco โดยเฉลี่ยต่อหน่วยในแต่ละรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

ค่าจ้างแรงงานเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง กล่าวคือ เพิ่มขึ้น 8.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.5 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 14.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.1 ในรอบปีบัญชี 2557 เกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้น โดยจำนวนพนักงานที่เพิ่มส่วนหนึ่งเป็นผลของการเปลี่ยนรูปแบบจากการว่าจ้างผ่านบริษัทจัดหาพนักงาน (Contractor) มาเป็นการทำสัญญาว่าจ้างโดยตรงเพื่อสะดวกต่อการบริหาร ควบคุมและประเมินผลการทำงาน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงานดังกล่าวสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลซึ่งสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย เวียดนาม ทั้งนี้ ในปี 2554 2555 และ 2556 และสำหรับรอบเก้าเดือน (มกราคม – กันยายน) ของปี 2557 ประเทศเวียดนามมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.6 ร้อยละ 9.2 และร้อยละ 6.6 และร้อยละ 4.6 ตามลำดับ อ้างอิงข้อมูลจาก General Statistics Office of Vietnam

Baconco มีจำนวนพนักงาน ซึ่งนับรวมผู้บริหาร ผู้จัดการของแต่ละฝ่ายและพนักงานที่ทำงานเต็มเวลาในองค์กรทั้งหมด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 426 คน 451 คนและ 497 คน เพิ่มขึ้น 25 คนหรือร้อยละ 5.9 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 46 คนหรือร้อยละ 10.2 ในรอบปีบัญชี 2557

คาดว่า Baconco จะมีภาระค่าใช้จ่ายแรงงานเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย เวียดนาม เพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวม อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างแรงงานไม่ใช่องค์ประกอบหลัก โดยมีสัดส่วนต่อต้นทุนขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 1.8 ร้อยละ 2.2 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานและลดการพึ่งพิงปริมาณการว่าจ้างแรงงาน Baconco ได้นำเครื่องมือต่างๆ มาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้น ได้แก่ การติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ และรอกสำหรับการลำเลียงและเคลื่อนย้ายระหว่างหน่วยปฏิบัติงานในโรงงาน รวมถึงการตรวจเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้มีสภาพดีตามแผนงานซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ

### ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

Baconco ในปัจจุบันมีอาคารที่สามารถรองรับการให้เช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้าแก่ลูกค้าภายนอกจำนวนทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ BCC I BCC III และ BCC V ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau โดยในปัจจุบัน BCC I มีพื้นที่เหลือจัดสรรไว้เพื่อให้เช่าแก่ลูกค้าภายนอกลดลงจากเดิมที่ 4,000 ตารางเมตรมาอยู่ที่ 2,000 ตารางเมตร อันเป็นผลจากโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) ที่ดำเนินการก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้อภายในตัวอาคาร ในขณะที่ BCC III ถูกใช้สำหรับการจัดเก็บวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูปและอื่นๆ ที่จำเป็นต่อการสนับสนุนการประกอบธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมากขึ้น ทำให้พื้นที่เหลือจัดสรรไว้เพื่อให้เช่าแก่ลูกค้าภายนอกลดลงจากเดิมที่ 6,000 ตารางเมตรมาอยู่ที่ 3,000 ตารางเมตร ในกรณีที่ BCC I และ BCC III มีพื้นที่เหลือใช้จากการใช้ประโยชน์ภายใต้วัตถุประสงค์ดังกล่าว ณ ขณะใดขณะหนึ่ง Baconco จะดำเนินการจัดสรรและประสานงานไปยัง TVA เพื่อจัดหาผลประโยชน์จากพื้นที่ดังกล่าวโดยการให้เช่าจัดเก็บสินค้า พร้อมกับการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องแก่ลูกค้าภายนอกแบบครบวงจรต่อไป

BCC V ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ถูกสร้างขึ้นใหม่และมีพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อการประกอบธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าเป็นหลัก ทั้งนี้ Baconco มีการใช้ BCC III และ BCC V เป็นสถานที่ในการลงทุนติดตั้งสายการผลิตและสายการ

บรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดน้ำ โดยอาศัยพื้นที่ส่วนหนึ่งภายในตัวอาคาร ซึ่งแยกต่างหากออกจากพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าเก็บสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอก เพื่อเป็นการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่ โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าเสื่อมราคา	-	-	6.4	60.3	10.9	64.6
ค่าจ้างแรงงาน	-	-	1.8	17.0	2.2	13.0
อื่นๆ	-	-	2.5	23.6	3.7	21.9
<b>รวมต้นทุนบริการ</b>	-	-	<b>10.6</b>	<b>100.0</b>	<b>16.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

เพื่อประโยชน์ของการรายงานข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน Baconco เริ่มมีการปันส่วนต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับรายได้ของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในรอบปีบัญชี 2556 โดยก่อนหน้านั้นรายได้ของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าถูกพิจารณาเป็นเพียงรายได้อื่นที่เกิดจากการแบ่งพื้นที่เหลือใช้จากการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ทั้งนี้ ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 10.6 ล้านบาทและ 16.9 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับ BCC V ที่ให้บริการในเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบ ซึ่งครอบคลุมทั้งในส่วนของแผนการดำเนินการในระยะที่ 1 และในระยะที่ 2 ด้วยขนาดพื้นที่จัดสรรไว้เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้านั้นอยู่ที่ 26,800 ตารางเมตร

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 344.4 ล้านบาท 457.0 ล้านบาทและ 624.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 112.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.7 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 167.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 36.6 ในรอบปีบัญชี 2557

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น จำแนกตามธุรกิจ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>สัดส่วนกำไรขั้นต้น</b>						
ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	336.8	97.8	450.3	98.5	612.0	98.0
ธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	7.7	2.2	6.7	1.5	12.4	2.0
<b>รวมกำไรขั้นต้น</b>	<b>344.4</b>	<b>100.0</b>	<b>457.0</b>	<b>100.0</b>	<b>624.4</b>	<b>100.0</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)</b>						
ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร		10.0		13.9		19.2
ธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า		n/m		38.7		42.4
<b>รวมอัตรากำไรขั้นต้น</b>		<b>10.2</b>		<b>14.1</b>		<b>19.4</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม

ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 10.0 ร้อยละ 13.9 และร้อยละ 19.2 ตามลำดับ ในขณะที่ธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 38.7 ในรอบปีบัญชี 2556 และอยู่ที่ร้อยละ 42.4 ในรอบปีบัญชี 2557 จากการเริ่มปันส่วนต้นทุนที่เกี่ยวข้องของการดำเนินงานตามส่วนงาน โดยธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 98 แม้ว่าจะมีสัดส่วนต่อผลกำไรขั้นต้นค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร การขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าซึ่ง Baconco ดำเนินการและมีการลงทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง สะท้อนผลของการมีธุรกิจที่ช่วยสร้างรายได้และผลกำไรที่เพิ่มขึ้นให้เกิดขึ้นแก่กิจการ นอกเหนือไปจากการช่วยส่งเสริมศักยภาพและสร้างโอกาสในการบริหารจัดการธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นรวมมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี กล่าวคือ ราคาวัตถุดิบมีทิศทางราคาปรับตัวลดลงในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย ในขณะที่รายได้จากการขายของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นมีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ Baconco มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในภาพรวมของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ทั้งนี้ นอกจากทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ การกำหนดราคาขายปุ๋ยเคมีในตลาดยังขึ้นอยู่กับสภาวะเศรษฐกิจ สภาพอากาศ ฤดูกาล ราคาและปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญ ราคาน้ำมันและการแก้มกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาในตลาดซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญ เป็นต้น การผลักภาวะต้นทุนไปยังลูกค้าในช่วงเวลาที่ประสบกับสภาวะราคาวัตถุดิบขาขึ้น อาจไม่สามารถกระทำได้ทุกครั้งในทันที โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิเช่น ปริมาณการกักเก็บสินค้าคงคลัง ตลอดจนระดับอุปสงค์และอุปทานของตลาดในขณะนั้น

ไม่เพียงแต่การเปลี่ยนแปลงตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวม ปริมาณความต้องการปุ๋ยจะแปรเปลี่ยนไปในแต่ละช่วง (Seasonality) ตัวอย่างเช่นในประเทศเวียดนาม ผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีก ตลอดจนกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้น้ำจะเริ่มจัดซื้อและเก็บปุ๋ยเคมีเมื่อฤดูกาลเพาะปลูกใกล้เข้ามา ส่งผลให้ปริมาณความต้องการปุ๋ยในตลาดเพิ่ม



สูงขึ้นในช่วงเดือนมีนาคมถึงมิถุนายนหรือกรกฎาคม และอีกครั้งในช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคมของทุกปี ในขณะที่ยอดสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศแถบทวีปแอฟริกาจะเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงเดือนมิถุนายนไปจนถึงเดือนกันยายนหรือตุลาคม ซึ่งเป็นไปตามปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ซื้อสินค้าในประเทศปลายทางนั้นๆ อย่างไรก็ตาม การแปรเปลี่ยนไปตามฤดูกาลดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเงินเป็นเหตุให้ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของแต่ละรอบปีบัญชีเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างมีสาระสำคัญ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลผลการดำเนินงานรายไตรมาสสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557

	รอบปีบัญชี 2556					รอบปีบัญชี 2557				
	1 ต.ค. – 31 ธ.ค.	1 ม.ค. – 31 มี.ค.	1 เม.ย. – 30 มิ.ย.	1 ก.ค. – 30 ก.ย.	1 ต.ค. – 30 ก.ย.	1 ต.ค. – 31 ธ.ค.	1 ม.ค. – 31 มี.ค.	1 เม.ย. – 30 มิ.ย.	1 ก.ค. – 30 ก.ย.	1 ต.ค. – 30 ก.ย.
ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี (เมตริกตัน)	41,441	39,526	42,989	70,027	193,982	39,522	40,233	50,059	69,648	199,462
กำไรขั้นต้นของธุรกิจในการเกษตร (ล้านบาท)	110.6	91.2	119.7	128.8	450.3	135.9	147.8	140.0	188.3	612.0

จากตารางข้างต้น ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีจะทยอยปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณความต้องการปุ๋ยทั้งตลาดในประเทศเวียดนามและในประเทศแถบทวีปแอฟริกา โดยเฉพาะในช่วงเดือนกรกฎาคมไปจนถึงเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม สำหรับช่วงเวลาดังกล่าว ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณไม่เกินร้อยละ 36 ของปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีรวม หากพิจารณาในด้านกำไรขั้นต้นจะมีสัดส่วนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณไม่เกินร้อยละ 30 ของกำไรขั้นต้นรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557

### รายได้จากการดำเนินงานอื่น

รายได้จากการดำเนินงานอื่นสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 6.9 ล้านบาท 7.0 ล้านบาท และ 6.2 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของรายได้จากการดำเนินงานอื่นคือ ดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 Baconco มีการบันทึกรายได้จากการให้ความร่วมมือทางธุรกิจจำนวน 4.1 ล้านบาทหรือมีส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงานอื่นอยู่ที่ร้อยละ 59.3 รายได้จากการให้ความร่วมมือทางธุรกิจดังกล่าวเป็นผลตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ร่วมกับ TVA ฉบับลงวันที่ 29 มิถุนายน 2554 โดย Baconco ตกลงให้การสนับสนุนทางการเงินเป็นจำนวน 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่ TVA เพื่อนำไปใช้ในการลงทุนพัฒนาและเปิดให้บริการคลังสินค้าทัณฑ์บน (Bonded Warehouse) ทั้งนี้ Baconco จะได้รับส่วนแบ่งรายได้หลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในช่วงระยะเวลาดำเนินงานของคลังสินค้าทัณฑ์บนและในอัตราที่ตกลงร่วมกันไว้ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เงินให้การสนับสนุนแก่ TVA ได้รับชำระคืนทั้งจำนวนแล้ว

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 79.0 ล้านบาท 98.8 ล้านบาท และ 173.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 19.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.1 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 74.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 75.4 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2557 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบไปด้วย ค่าขนส่ง ค่าบุคลากรและค่าการตลาด

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก

ค่าใช้จ่ายในการขาย	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าขนส่ง	26.2	33.2	47.0	47.6	102.3	59.0
ค่าบุคลากร	24.7	31.3	24.3	24.6	31.4	18.1
ค่าการตลาด	10.8	13.7	8.6	8.7	18.3	10.6
ค่าเดินทาง	4.7	5.9	5.1	5.2	5.7	3.3
ค่าจัดสัมมนา	3.8	4.8	4.3	4.4	5.0	2.9
ค่าวัสดุและอุปกรณ์	1.6	2.0	2.4	2.4	1.9	1.1
อื่นๆ	7.3	9.2	7.2	7.3	8.7	5.0
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย</b>	<b>79.0</b>	<b>100.0</b>	<b>98.8</b>	<b>100.0</b>	<b>173.3</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายรวม

ค่าขนส่งสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 26.2 ล้านบาท 47.0 ล้านบาท และ 102.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 20.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 79.4 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 55.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 117.7 ในรอบปีบัญชี 2557 ค่าขนส่งมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ โดยค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากความพยายามในการเพิ่มยอดขายในเขตพื้นที่ทางตอนกลางของประเทศเวียดนาม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายเพื่อขนส่งสินค้าจากนิคมอุตสาหกรรม Phu My I ไปยังลูกค้าที่อยู่ในละแวกนั้นมากขึ้น ประกอบกับรายการส่งออกในลักษณะที่กำหนดให้ Baconco เป็นผู้รับผิดชอบค่าระวางเรือขนส่งสินค้าไปยังประเทศปลายทางมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าปกติที่ตกลงร่วมกับบริษัทลูกค้าแต่ละราย

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งหมายรวมถึงพนักงานในที่ทำงานฝ่ายขายและการตลาดสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 24.7 ล้านบาท 24.3 ล้านบาท และ 31.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 0.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.6 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 7.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.2 ในรอบปีบัญชี 2557 สอดคล้องต่อจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นค่าจ้างในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ตลอดจนรายได้จากการขายของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร เนื่องจากส่วนหนึ่งของผลตอบแทนของทีมงานฝ่ายขายและการตลาดคือ ค่าคอมมิชชั่นที่แปรผันตามยอดขายที่เกิดขึ้น

ค่าการตลาด ซึ่งประกอบไปด้วยการโฆษณาผ่านสื่อ การจัดทำป้าย แผ่นพับและโปรแกรมสมนาคุณลูกค้าในรูปแบบต่างๆ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 10.8 ล้านบาท 8.6 ล้านบาทและ 18.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 2.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.4 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 9.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 112.8 ในรอบปีบัญชี 2557 โดย Baconco มีการทำกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่องในประเทศเวียดนาม หมายถึงรวมถึงการเพิ่มช่องทางการโฆษณาผ่านสื่อทางโทรทัศน์ในหลายเมืองใหญ่ของประเทศ นอกเหนือไปจากเครื่องมือสื่อสารทางการตลาด และส่งเสริมการขายที่ดำเนินการอยู่เดิม อาทิเช่น การอบรมให้ความรู้และการสาธิตวิธีการใช้ภาคสนามในสถานที่ต่างๆ และการจัดสัมมนาด้านวิชาการ เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในวงกว้าง ส่งเสริมให้เกิดการจดจำภาพลักษณ์และการรับรู้ในคุณภาพ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าใหม่ที่ขายและจัดจำหน่าย และสร้างความสัมพันธ์หลายระดับในระยะยาว ตั้งแต่กลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจขายส่งและขายปลีกไปจนถึงกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้า สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Baconco ให้ความสำคัญกับการสร้างฐานและขยายไปสู่กลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปรายใหญ่

ค่าการตลาดที่เกิดขึ้นเป็นผลจากกิจกรรมทางการตลาดในประเทศเวียดนามเป็นหลัก สำหรับสินค้าที่ Baconco ขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองไปยังตลาดต่างประเทศ ได้แก่ สินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี และปุ๋ยชนิดน้ำ บริษัทคู่ค้าที่เป็นผู้ซื้อจะเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ส่งเสริมการขายและประชาสัมพันธ์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งหมด ในขณะที่ Baconco จะให้การสนับสนุนในด้านการจัดส่งบุคลากรพร้อมทั้งป้ายและแผ่นพับต่างๆ เพื่อไปอบรมให้ความรู้และสาธิตวิธีการใช้สินค้าให้แก่ลูกค้า

ค่าใช้จ่ายในการขายรายการหลักอื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วยค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าสาขาที่ Hai Phong City สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 7.3 ล้านบาท 7.2 ล้านบาทและ 8.7 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 9.2 ร้อยละ 7.3 และร้อยละ 5.0 ตามลำดับ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 26.6 ล้านบาท 52.0 ล้านบาทและ 75.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 25.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 95.9 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 23.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 45.4 ในรอบปีบัญชี 2557 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบไปด้วย ค่าบุคลากร ค่าเช่าและค่าเดินทาง

รายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังฉบับลงวันที่ 15 มีนาคม 2556 ออกโดยหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม ได้แก่ Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau ได้ระบุว่า Baconco มีการยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษีไม่ถูกต้องในรอบ 5 ปีบัญชีที่ผ่านมา นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2554 (Baconco มีการเปลี่ยนรอบปีบัญชีในปี 2553 จากสิ้นสุดทุกวันที่ 31 ธันวาคมมาเป็นวันที่ 30 กันยายน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการปิดรอบปีบัญชีของกลุ่มบริษัท TTA) ส่งผลให้ Baconco ต้องดำเนินการตามที่ร้องขอภายใต้หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กล่าวคือ นอกเหนือไปจากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสุทธิเพิ่มเติมแล้ว Baconco มีการเสียค่าปรับ อันประกอบไปด้วย (1) ค่าปรับเทียบเท่าจำนวน 4.2 ล้านบาท โดยเป็นผลของการยื่นแบบแสดงรายการและเสียภาษีกำไรจากการขายหุ้น (Capital gains) ที่ EMC ถืออยู่ใน Baconco ให้แก่ Soleado ในปี 2552 ไม่ถูกต้อง ทั้งนี้

เนื่องจาก EMC ในฐานะผู้ขายและ Soleado ในฐานะผู้ซื้อที่มีสถานะเป็นนิติบุคคลต่างชาติทั้งสองฝ่าย Baconco ซึ่งจดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (SMLLC) ภายใต้กฎหมายของประเทศเวียดนามจึงมีหน้าที่ต้องเรียกเก็บหัก ณ ที่จ่าย แฉ่งและนำส่งกำไรจากการขายหุ้นให้แก่หน่วยงานราชการที่กำกับดูแลในอัตราภาษีที่กำหนดแทนผู้ขาย และ (2) ค่าปรับเทียบเท่าจำนวน 3.7 ล้านบาท โดยเป็นผลของการจำแนกเงินได้พึงประเมินเพื่อคิดคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการประกอบธุรกิจในส่วนที่เข้าข่ายได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ของ Baconco ไม่ถูกต้อง ซึ่งรวมกันแล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7.9 ล้านบาท และได้ถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหารตามที่ปรากฏอยู่บนงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

อนึ่ง ทีมงานฝ่ายบริหารและบุคคลากรที่เกี่ยวข้องของ Baconco รับทราบผลรายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังและดำเนินการตามที่ร้องขอเสร็จสิ้นในรอบปีบัญชี 2556 พร้อมทั้งนี้ยังได้มีการปรึกษารื้อกับ Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจนและสามารถนำมาปฏิบัติได้อย่างถูกต้องครบถ้วนในอนาคต ตามกฎหมายประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม โดยเฉพาะการจำแนกเงินได้พึงประเมินเพื่อคิดคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการประกอบธุรกิจของ Baconco ว่าลักษณะการประกอบธุรกิจใดถูกพิจารณาเข้าข่ายหรืออยู่นอกเหนือการได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ของ Baconco ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้รับทราบผลและแนวทางการแก้ไขประเด็นดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (รายละเอียดเกี่ยวกับผลของการตรวจสอบภาษีย้อนหลังมีกล่าวไว้ในข้อ 16.1.2.1 การวิเคราะห์ผลกระทบดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีเงินได้นิติบุคคล และในข้อ 16.1.2.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น)

ตารางต่อไปนี้แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าบุคลากร	13.4	50.5	15.3	29.4	50.4	66.6
ค่าปรับภาษี	-	-	7.9	15.2	-	-
ค่าเช่า	2.7	10.2	4.1	7.9	4.9	6.5
ค่าเดินทาง	2.2	8.3	3.6	6.9	4.0	5.3
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1.7	6.4	1.5	2.9	1.2	1.6
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	1.6	6.0	7.1	13.6	8.0	10.6
อื่นๆ	5.0	18.8	12.5	24.0	7.2	9.5
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>26.6</b>	<b>100.0</b>	<b>52.0</b>	<b>100.0</b>	<b>75.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 13.4 ล้านบาท 15.3 ล้านบาทและ 50.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.2 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 35.1

ล้านบาทหรือร้อยละ 229.4 ในรอบปีบัญชี 2557 หากจำแนกเป็นรายบริษัท ค่าบุคลากรในส่วนที่เป็นของ Baconco มีจำนวนเท่ากับ 19.4 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2557 โดยส่วนที่เหลือหรือจำนวนเท่ากับ 31.0 ล้านบาทเป็นค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรของบริษัทฯ และ PMTA SG ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงเฉพาะในส่วนที่เป็นของ Baconco ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในรอบปีบัญชี 2557 จะเพิ่มขึ้นจาก 15.3 ล้านบาทมาอยู่ที่ 19.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.8 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ทั้งนี้ เช่นเดียวกับค่าจ้างแรงงานในต้นทุนขายและบริการ คาดว่า Baconco จะมีภาระค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศเวียดนาม เพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวม

ค่าเช่าสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.7 ล้านบาท 4.1 ล้านบาทและ 4.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 51.9 ในรอบปีบัญชี 2556 และเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.5 ในรอบปีบัญชี 2557 ค่าเช่าที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากรายการค่าเช่าที่ดินสำหรับ BCC III และ BCC V ทั้งนี้ คาดว่า Baconco จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้น โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรายการหลักอื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วยค่าวัสดุ ค่าใช้จ่ายสำนักงานและการบริหาร และค่าธรรมเนียมธนาคารสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 5.0 ล้านบาท 12.5 ล้านบาทและ 7.2 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมอยู่ที่ร้อยละ 18.8 ร้อยละ 24.0 และร้อยละ 9.5 ตามลำดับ

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งอยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิตและธุรกรรมเพื่อการส่งออกประเภทต่างๆ โดยในปัจจุบัน Baconco มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์หลักจำนวน 2 แห่งในประเทศเวียดนามทั้งในสกุลเงินเวียดนามดองและดอลลาร์สหรัฐฯ

ต้นทุนทางการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 4.1 ล้านบาท 1.6 ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวทั้งจำนวนมีสาเหตุจากการที่ Baconco มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม Baconco ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งจำนวนก่อนวันสิ้นสุดในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 39.6 ล้านบาท 54.2 ล้านบาทและ 78.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 16.4 ร้อยละ 17.4 และร้อยละ 20.7 ตามลำดับ

สืบเนื่องจากรายงานการตรวจสอบภาษีย้อนหลังโดย Department of Taxation Ba Ria-Vung Tau ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับภาษีเงินได้นิติบุคคล งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงได้มีการปรับเพื่อสะท้อนข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นปัจจุบันในแต่ละรอบปีบัญชีที่นำเสนอ กล่าวคือ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรากฏอยู่บนงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในรอบปีบัญชี 2555 ถูกปรับด้วยผลต่างทั้งจำนวนระหว่างภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดขึ้นจริงตามผลการตรวจสอบภาษีย้อนหลังและภาษีเงินได้ที่ได้มีการยื่นแบบแสดงรายการเพื่อชำระไว้ในรอบปีบัญชีก่อนนั้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกปรับเพิ่มขึ้นด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ชำระขาดไปสุทธิ (Underpaid) เป็นจำนวน 1.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2555 ตามลำดับ (รายละเอียดเกี่ยวกับผลของการตรวจสอบภาษีย้อนหลังมีกล่าวไว้ในข้อ 16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการบริหารและภาษีเงินได้นิติบุคคล และในข้อ 16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น)

ในมุมมองด้านภาษีเงินได้นิติบุคคล เงื่อนไขภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ของ Baconco ซึ่งครอบคลุมระยะเวลา 50 ปีและเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 มีการกำหนดสิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับลักษณะของการประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตในตอนแรก กล่าวคือ ผลกำไรจากการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตหรือผสมสินค้าปุ๋ยเคมีเพื่อขายและจัดจำหน่าย ทั้งในประเทศและต่างประเทศให้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 15 ตัวอย่างเช่น ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยชนิดน้ำ เป็นต้น ในขณะที่ผลกำไรที่อยู่นอกเหนือลักษณะของการประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตในตอนแรก กล่าวคือ สินค้าที่ไม่เข้าข่ายปุ๋ยเคมีและไม่ได้มาจากกระบวนการผลิตหรือผสม กำหนดให้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตรากำหนดที่ร้อยละ 25 (Standard Rate) ตัวอย่างเช่น ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวและปุ๋ยเคมีเชิงประกอบที่ในบางรายการที่ Baconco รับมาและบรรจุหีบห่อเพื่อขายและจัดจำหน่ายต่อไปยังลูกค้าภายนอกโดยไม่ผ่านขั้นตอนการผลิตหรือผสมอื่นใด นอกจากนี้ยังรวมไปถึงสิ่งสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช สารกำจัดแมลงประเภทต่างๆ และการบริการให้เช่าพื้นที่โรงงาน เป็นต้น

รัฐบาลของประเทศเวียดนามโดย the National Assembly of Vietnam ได้อนุมัติการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจากอัตรากำหนดที่ร้อยละ 25 มาอยู่ที่ร้อยละ 22 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 และจากนั้นให้ปรับลดมาอยู่ที่ร้อยละ 20 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 โดยกำหนดให้มีผลเป็นการทั่วไป ยกเว้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มี (ก.) จำนวนพนักงานประจำไม่เกิน 200 คนและ (ข.) มีรายได้ต่อปีไม่เกิน 20,000 ล้านเวียดนามดองหรือประมาณ 30 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน 0.0015 บาทต่อเวียดนามดอง ณ วันที่ 30 กันยายน 2557) ดังนั้น คาดว่า Baconco จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเมื่อคิดคำนวณเป็นอัตรากำหนดที่แท้จริง ลดลงในอนาคตตามช่วงระยะเวลาที่ผลของการปรับลดอัตรากำหนดข้างต้นใช้บังคับ

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 202.1 ล้านบาท 257.4 ล้านบาทและ 302.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 6.0 ร้อยละ 7.9 และร้อยละ 9.4 ตามลำดับ

## 16.1.2.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

## สินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ)				งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ)	
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	314.8	24.0	117.6	9.0	521.6	33.3
ลูกหนี้การค้า	80.1	6.1	260.7	19.9	124.8	8.0
ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1.3	0.1	0.0	0.0
ลูกหนี้อื่น	38.8	3.0	14.0	1.1	12.7	0.8
ส่วนของลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้อง กันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	31.3	2.4	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	525.9	40.1	497.9	37.9	360.4	23.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	44.0	3.4	42.9	3.3	53.8	3.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,034.8</b>	<b>78.9</b>	<b>934.4</b>	<b>71.2</b>	<b>1,073.5</b>	<b>68.6</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
อาคารและอุปกรณ์	272.6	20.8	374.8	28.6	489.1	31.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิการใช้ที่ดิน	4.2	0.3	3.2	0.2	2.1	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>277.0</b>	<b>21.1</b>	<b>378.0</b>	<b>28.8</b>	<b>491.3</b>	<b>31.4</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,311.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,312.4</b>	<b>100.0</b>	<b>1,564.8</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,311.9 ล้านบาท 1,312.4 ล้านบาทและ 1,564.8 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และอาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 หากเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันก่อนหน้านี้ สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จำนวน 0.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.0 จากการที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 100.4 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 100.9 ล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 71.2 จากร้อยละ 78.9 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์หมุนเวียนคือ การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 197.2 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 180.6 ล้านบาท โดยเงินสนับสนุนตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ร่วมกับ TVA ซึ่งถูกบันทึกเป็นลูกหนี้ระยะยาวกิจการที่เกี่ยวข้องกันได้รับการชำระคืนทั้งจำนวน พร้อมกับส่วนแบ่งรายได้หลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในช่วงระยะเวลาดำเนินงานของ คลังสินค้าทันสมัยบนในอัตราที่ตกลงร่วมกันไว้ในรอบปีบัญชี 2556 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 28.8 จาก

ร้อยละ 21.1 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคือ การเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์จำนวน 102.2 ล้านบาทจากการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 ของ BCC V เป็นหลัก

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 หากเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันก่อนหน้า สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 252.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.2 จากการที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 139.1 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 113.4 ล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 68.6 จากร้อยละ 71.2 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์หมุนเวียนคือ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 404.0 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 135.8 ล้านบาทและการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 137.4 ล้านบาท โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากเกิดจากการสำรองไว้เพื่อจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น (หมายรวมถึง TTA ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.9) ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 31.4 จากร้อยละ 28.8 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคือ การเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์จำนวน 114.3 ล้านบาทจากการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 ของ BCC V ประกอบกับโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular)

## สินทรัพย์หมุนเวียน

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าจากรายการขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกในประเทศเวียดนาม และกลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปและช่องทางการขายและจัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ตลอดจนลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ TVA ที่ต้องชำระค่าเช่าในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาการให้บริการให้แก่ Baconco เป็นรายเดือน ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 80.1 ล้านบาท 260.7 ล้านบาทและ 124.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ภายหลังที่กลุ่มบริษัท TTA เข้าซื้อกิจการในปี 2552 Baconco มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า ซึ่งเป็นหนึ่งในแนวทางการริเริ่มปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจเพื่อประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานความสามารถในการแข่งขันและฐานะการเงินของ Baconco ในระยะยาว เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้น รายการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศส่วนใหญ่จะเป็นการเรียกเก็บเงินค่าสินค้าบางส่วนหรือทั้งจำนวนล่วงหน้า หรือเมื่อมีการจัดส่งสินค้า ในกรณีที่รายการขายแบบเครดิตให้แก่ลูกค้าเงื่อนไขระยะเวลาเรียกเก็บเงินจะไม่เกิน 30-90 วัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ประวัติการเรียกชำระเงิน ประเภทของสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ที่ขาย ปริมาณและความถี่ของการสั่งซื้อ ตลอดจนผลกระทบของสภาพอากาศและฤดูกาลที่มีต่อปริมาณความต้องการสินค้าในแต่ละช่วงเวลา



ตารางต่อไปนี้จะแสดงลูกหนี้การค้า จำแนกตามประเภทลูกค้า

ลูกหนี้การค้า	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ(1)	1.1	100.0	1.8	100.0	2.7	100.0
<b>กิจการอื่น</b>						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	74.9	94.3	246.3	94.5	113.9	92.9
เกินกำหนดชำระ						
- น้อยกว่า 3 เดือน	3.2	4.0	13.2	5.1	8.7	7.1
- 3 – 6 เดือน	1.2	1.5	-	-	-	-
- 6 – 12 เดือน	-	-	1.1	0.4	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>79.4</b>	<b>100.0</b>	<b>260.6</b>	<b>100.0</b>	<b>122.6</b>	<b>100.0</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.4)	(0.5)	(1.6)	(0.6)	(0.5)	(0.4)
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นสุทธิ (2)</b>	<b>79.0</b>	<b>99.5</b>	<b>258.9</b>	<b>99.3</b>	<b>122.1</b>	<b>99.6</b>
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ (1)+(2)</b>		<b>80.1</b>		<b>260.7</b>		<b>124.8</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของลูกหนี้การค้าแต่ละประเภท โดยจำแนกเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 180.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 225.5 และลดลง 135.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 52.1 หากเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันก่อนหน้า ตามลำดับ สอดคล้องและเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อรายได้ในรอบปีบัญชีนั้น โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นกับยอดลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นผลมาจากรายการขายต่างประเทศของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรเป็นหลัก ซึ่งลูกค้าต่างประเทศที่สำคัญเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปรายใหญ่และยังไม่เคยมีประวัติการค้างชำระ

สำหรับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 จำนวน 0.4 ล้านบาท 1.6 ล้านบาทและ 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 0.4 ถึงร้อยละ 0.5 ของลูกหนี้การค้ากิจการอื่นรวม เป็นผลจากรายการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าในประเทศเวียดนามจำนวน 1-2 ราย ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจาก 0.4 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.2 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2556 มีสาเหตุเกิดจากการปรับเพิ่มอัตราส่วนร้อยละของลูกหนี้เกินกำหนดชำระตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นหลัก

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 7.0 วัน 19.0 วันและ 21.7 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในกรอบนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า โดยในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว Baconco มีหนี้เสียในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ โดยที่ Baconco มีนโยบายที่จะไม่ทำรายการขายแบบเครดิตให้แก่ลูกค้าที่มียอดเกินกำหนดชำระจนกระทั่งลูกค้ารายดังกล่าวได้ดำเนินการชำระยอดคงค้างเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

## สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 525.9 ล้านบาท 497.9 ล้านบาทและ 360.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินค้าระหว่างทาง (มูลค่าส่วนใหญ่คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อและอยู่ในขั้นตอนการจัดส่งทางเรือจากบริษัทคู่ค้า ในต่างประเทศ) และวัตถุดิบ ซึ่งเมื่อนับรวมกันแล้วคิดเป็นส่วนใหญ่หรือเกินกว่าครึ่งของสินค้าคงเหลือรวม ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้จะแสดงสินค้าคงเหลือ จำแนกตามประเภทหลัก

สินค้าคงเหลือ	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
สินค้าระหว่างทาง	123.9	23.6	71.6	14.4	8.7	2.4
วัตถุดิบ	264.8	50.3	289.5	58.1	188.1	52.0
วัสดุและอุปกรณ์	25.9	4.9	32.1	6.4	40.9	11.3
สินค้าสำเร็จรูป	64.0	12.2	62.1	12.5	66.9	18.5
สินค้าเพื่อขาย	47.6	9.0	42.5	8.5	57.2	15.8
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>526.1</b>	<b>100.0</b>	<b>497.9</b>	<b>100.0</b>	<b>361.8</b>	<b>100.0</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(0.2)	(0.0)	-	-	(1.4)	(0.4)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>525.9</b>	<b>100.0</b>	<b>497.9</b>	<b>100.0</b>	<b>360.4</b>	<b>99.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของสินค้าคงเหลือรวม

Baconco มีการนำเข้าวัตถุดิบหลายรายการจากบริษัทคู่ค้าในต่างประเทศ อาทิเช่น ประเทศจีน แคนาดา ฟิลิปปินส์ เป็นต้น โดยเฉพาะวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ส่วนหนึ่งมีสาเหตุคือ วัตถุดิบหลักบางรายการไม่สามารถจัดหาได้ในประเทศเวียดนาม เช่น ปุ๋ยแอมโมเนียมซัลเฟต (Ammonium Sulphate (SA)) และปุ๋ยเคมีในกลุ่มโพแทสเซียม ( $K_2O$ ) ซึ่งด้วยกรอบนโยบายควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับเหมาะสม Baconco จะวางแผนการจัดซื้อจัดหาไว้ล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยคำนึงถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการจัดเตรียมและจัดส่งจากบริษัทคู่ค้า ตลอดจนประเภทและปริมาณที่ต้องใช้ตามแผนการผลิตในแต่ละเดือน เพื่อให้ได้วัตถุดิบหลักที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานในปริมาณที่เพียงพอ และอยู่ในภายใต้เงื่อนไขการซื้อขายที่เป็นไปตามราคาตลาด

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าเพื่อขายในธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรโดยปกติจะมีอายุการเก็บ (Shelf Life) อยู่ที่ 2 ปี เนื่องจากปริมาณธาตุอาหารและคุณภาพขององค์ประกอบทางเคมีจะมีแนวโน้มลดลงเมื่อเวลาผ่านไป ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้า วิธีและสภาพแวดล้อมในการเก็บรักษา ดังนั้น เพื่อเป็นการรักษาคุณภาพและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาขาย Baconco จึงมีนโยบายเก็บสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าเพื่อขายส่วนใหญ่ในปริมาณที่เพียงพอเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งประเมินโดยที่ทีมงานขายและการตลาด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 สินค้าคงเหลือลดลง 28.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.3 และลดลง 137.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.6 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้านี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อนนโยบายควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้สอดคล้องต่อการคาดการณ์ปริมาณความต้องการ ทั้งนี้ จะเก็บสินค้าคงคลังอยู่ในช่วงเฉลี่ยไม่เกิน 1-2 เดือน

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 52.9 วัน 62.3 วัน และ 54.5 วัน ตามลำดับ โดยในแต่ละรอบปีบัญชีดังกล่าว Baconco มีการบันทึกด้อยค่าของสินค้าคงเหลือในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

### อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ซึ่งประกอบไปด้วย อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงานและสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเพื่อพัฒนา BCC III และ BCC V เท่ากับ 272.6 ล้านบาท 374.8 ล้านบาทและ 489.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอาคารและอุปกรณ์ จำแนกตามประเภทสินทรัพย์

อาคารและอุปกรณ์	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
อาคาร	147.2	54.0	284.4	75.9	300.4	61.4
เครื่องจักรและอุปกรณ์	66.3	24.3	58.7	15.7	58.0	11.9
ยานพาหนะ	10.6	3.9	18.1	4.8	21.3	4.4
อุปกรณ์สำนักงาน	1.5	0.6	1.0	0.3	0.6	0.1
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	47.1	17.3	12.6	3.4	108.8	22.2
<b>อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>	<b>272.6</b>	<b>100.0</b>	<b>374.8</b>	<b>100.0</b>	<b>489.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของอาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 102.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 37.5 และเพิ่มขึ้น 114.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.5 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้านี้ ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์ดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากการพัฒนา BCC III และ BCC V โดยสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างก็เป็นผลของการพัฒนาอาคารดังกล่าว นอกจากนี้ การลงทุนที่สำคัญคือ Baconco ได้ติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ รวมถึงระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในกระบวนการผลิตในรอบปีบัญชี 2555 และดำเนินโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดย Baconco ได้ดำเนินการก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องภายในตัวอาคาร BCC I และเริ่มนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ตลอดจนการลงทุนติดตั้งเครื่องปั่นไฟ

เครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเดินสายการบรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดน้ำ และการซื้อรถยกและยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจในรอบปีบัญชี 2557

การลงทุนอย่างต่อเนื่องในธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า ส่งผลให้พื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าขยายตัวและ Baconco มีรายได้ในรูปของค่าเช่าเพิ่มขึ้น โดยในปัจจุบันมีอาคารจัดเก็บสินค้าที่เปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกเป็นการทั่วไปจำนวน 3 แห่ง ด้วยพื้นที่จัดเก็บสินค้ารวมทั้งสิ้น 31,800 ตารางเมตร แบ่งเป็นอาคาร BCC I จำนวน 2,000 ตารางเมตร อาคาร BCC III จำนวน 3,000 ตารางเมตรและอาคาร BCC V จำนวน 26,800 ตารางเมตร

อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากข้อจำกัดทางกฎหมาย นิติบุคคลที่เป็นองค์กรภาคเอกชน ไม่ได้รับอนุญาตให้ซื้อหรือถือครองกรรมสิทธิ์บนที่ดินในประเทศเวียดนาม แต่มีสิทธิในการเช่าที่ดิน ด้วยเหตุนี้ สำนักงานใหญ่ โรงงานและอาคารทุกแห่งที่ Baconco ใช้เป็นฐานสำหรับการประกอบธุรกิจ ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ตลอดจนสำนักงานตัวแทนใน Ho Chi Minh City และสาขาที่ Hai Phong City ของ Baconco เป็นการใช้อยู่บนที่ดินผ่านการเช่าทำสัญญาเช่าจากบุคคลภายนอกทั้งหมด ทั้งนี้ เป็นไปตามเนื้อหาในสัญญาเช่ากับผู้ให้เช่าแต่ละรายและที่สำคัญคือ สอดคล้องกับระยะเวลาและขอบข่ายการประกอบธุรกิจที่ Baconco สามารถกระทำได้ตามเงื่อนไขภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate)

### ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.5 เท่า 0.3 เท่าและ 0.1 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำและค่อนข้างคงที่ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่งของ Baconco

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ)				งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ)	
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า	318.7	24.3	141.2	10.8	52.8	3.4
เจ้าหนี้อื่น	0.1	0.0	2.8	0.2	-	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	8.5	0.6	5.9	0.5	10.4	0.7
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	22.4	1.7	27.4	2.1	24.0	1.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84.6	6.4	94.3	7.2	107.3	6.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>434.3</b>	<b>33.1</b>	<b>271.6</b>	<b>20.7</b>	<b>194.5</b>	<b>12.4</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.8	0.4	4.8	0.4	9.0	0.6
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4.8</b>	<b>0.4</b>	<b>4.8</b>	<b>0.4</b>	<b>9.0</b>	<b>0.6</b>

หน่วย: ล้านบาท หรือ ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ)				งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ)	
	2555		2556		2557	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
รวมหนี้สิน	439.1	33.5	276.3	21.1	203.5	13.0
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว						
ทุนจดทะเบียน	958.4	73.1	959.4	73.1	1,012.0	64.7
ทุนที่ชำระแล้ว	958.4	73.1	959.4	73.1	931.0	59.5
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	17.5	1.1
ยังไม่ได้จัดสรร	139.6	10.6	298.5	22.7	278.1	17.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(225.3)	(17.2)	(221.9)	(16.9)	134.7	8.6
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>872.8</b>	<b>66.5</b>	<b>1,036.0</b>	<b>78.9</b>	<b>1,361.3</b>	<b>87.0</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,311.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,312.4</b>	<b>100.0</b>	<b>1,564.8</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 439.1 ล้านบาท 276.3 ล้านบาทและ 203.5 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักของหนี้สินรวมประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่น ซึ่งเกิดจากการดำเนินงาน และไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts)

## หนี้สินหมุนเวียน

### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้าจากรายการซื้อวัตถุดิบทั้งในประเทศและต่างประเทศเท่ากับ 318.7 ล้านบาท 141.2 ล้านบาทและ 52.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เจ้าหนี้การค้าลดลง 177.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 55.7 และลดลง 88.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 62.6 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้านี้ ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเกิดจากการดำเนินงานและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากการวางแผนการจัดซื้อจัดหาวัตถุดิบและการประเมินความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละช่วงเวลาโดยทีมงานขายและการตลาด

### เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 8.5 ล้านบาท 5.9 ล้านบาทและ 10.4 ล้านบาท ตามลำดับ เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสะท้อนนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นสำหรับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ

## หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 84.6 ล้านบาท 94.3 ล้านบาทและ 107.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีส่วนลดการค้างจ่ายคิดเป็นส่วนใหญ่หรืออยู่ในช่วงร้อยละ 59.2 ถึงร้อยละ 71.1 ของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีดังกล่าว ทั้งนี้ ส่วนลดการค้างจ่ายเป็นผลจากแผนการขายและการตลาดของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร โดยลูกค้าจะได้รับส่วนลดเมื่อมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณ และ/หรือจำนวนที่ตกลงกันในแต่ละรอบระยะ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 ซึ่งประกอบไปด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว กำไรสะสม และผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินเท่ากับ 872.8 ล้านบาท 1,036.0 ล้านบาทและ 1,361.3 ล้านบาท ตามลำดับ ผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิในแต่ละรอบปีบัญชีคือสาเหตุหลักที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 356.5 ล้านบาทมาอยู่ที่ 134.7 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จากวันสิ้นสุดรอบปีบัญชีก่อนหน้าเกิดจากผลของการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นสำคัญ

## สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบกับแนวทางการประกอบธุรกิจที่สำคัญ ได้แก่ นโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า การบริหารจัดการและควบคุมสินค้าคงคลัง ตลอดจนการขายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น ส่งผลให้เกิดการถือครองเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวนที่ค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับขนาดรายได้และสินทรัพย์รวม เป็นแหล่งสภาพคล่องและพื้นฐานที่สำคัญต่อโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่งและเพื่อใช้ลงทุนในการขยายธุรกิจของ Baconco

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 199.7 ล้านบาท 2.7 ล้านบาทและ 531.7 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 199.7 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 202.1 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 25.1 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ได้แก่ การลดลงของลูกหนี้จำนวน 25.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 172.1 ล้านบาท หักลดด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 33.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 103.0 ล้านบาทและการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 117.0 ล้านบาท เป็นต้น

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 257.4 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อม

ราคาจำนวน 31.4 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานได้แก่ การลดลงของลูกหนี้อื่นจำนวน 24.8 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 28.3 ล้านบาท หักลดด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 181.9 ล้านบาทและการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 177.5 ล้านบาท เป็นต้น

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 531.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 302.4 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 39.8 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 137.0 ล้านบาทและการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 136.0 ล้านบาท หักลดด้วยการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 88.4 ล้านบาท เป็นต้น

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 109.2 ล้านบาท 102.3 ล้านบาทและ 1,057.2 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 Baconco ลงทุนในส่วนที่เหลือสำหรับการก่อสร้างจนสามารถเริ่มเปิดให้บริการ BCC III แก่ลูกค้าภายนอกในเชิงพาณิชย์ได้เป็นครั้งแรกในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2555 นอกเหนือจากนี้คือ Baconco มีการลงทุนติดตั้งระบบมือกลัดอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ รวมถึงระบบบำบัดน้ำเสีย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในกระบวนการผลิต รวมถึงการขยายธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า โดยเริ่มดำเนินการก่อสร้าง BCC V สำหรับเงินสนับสนุนทางการเงินที่ให้ TVA ในรอบปีบัญชีก่อนหน้าได้รับชำระคืนบางส่วนเป็นจำนวน 1.0 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเท่ากับ 30.9 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2555

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 Baconco ดำเนินการต่อเนื่องในการพัฒนา BCC V ระยะที่ 1 จนสามารถเริ่มเปิดให้บริการ BCC V แก่ลูกค้าภายนอกในเชิงพาณิชย์ได้เป็นครั้งแรกในช่วงเดือนมีนาคม 2556 และลงทุนพัฒนาต่อเนื่องตามแผนการดำเนินการในระยะที่ 2 เพื่อให้เปิดบริการได้ทั้งหมดภายในเดือนมกราคม 2557 การลงทุนพัฒนา BCC V ถือเป็นส่วนใหญ่ของกระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุน สำหรับเงินสนับสนุนทางการเงินให้แก่ TVA ในส่วนที่เหลือ Baconco ได้รับชำระคืนทั้งจำนวนในรอบปีบัญชี 2556

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,057.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมดที่ Soleado ถืออยู่ใน Baconco นอกจากนี้ Baconco มีการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V ตามแผนในระยะที่ 2 ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเปิดให้บริการในเชิงพาณิชย์แก่ลูกค้าภายนอกได้ในเดือนมกราคม 2557 รวมทั้งโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) ซึ่งได้เริ่มนำเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ตลอดจนการลงทุนติดตั้งเครื่องปั้นไฟ เครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเดินสายการบรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดนี้ และการซื้อรถยกและยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 และ 2556 กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 109.7 ล้านบาทและ 97.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดย Baconco มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนาม เพื่อให้เป็นเงินทุนหมุนเวียน แต่ได้ชำระคืนทั้งจำนวนในรอบปีบัญชีเดียวกัน ดังนั้น กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมจัดหาเงินจึงเป็นผลจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นสำคัญ กล่าวคือ Baconco จ่ายเงินปันผลจำนวน 109.7 ล้านบาทและ 98.5 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 และ 2555 ตามลำดับ ให้แก่ Soleado ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายเดียวก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 930.0 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีการออกหุ้นเพิ่มทุนและเรียกชำระแล้วทั้งหมดเพื่อวัตถุประสงค์หลักในการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดที่ Soleado ถืออยู่ใน Baconco

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.4 เท่า 3.4 เท่าและ 5.5 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โดยมีสาเหตุหลักจากการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมากหรือคิดเป็นสัดส่วนอยู่ในช่วงร้อยละ 68.6 ถึงร้อยละ 78.9 เมื่อเปรียบเทียบกับขนาดของสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นสุครอบปีบัญชีดังกล่าว

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับร้อยละ 6.0 ร้อยละ 7.9 และร้อยละ 9.4 ตามลำดับ เกิดจากปัจจัยด้านราคาขายที่เคลื่อนไหวตามระดับอุปสงค์และอุปทานและขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก โดยวัตถุดิบปุ๋ยเคมีซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายและบริการรวม มีทิศทางราคาปรับตัวลดลงในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นกำไรสุทธิยังเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ ปรับลดด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่เพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากรค่าขนส่งและค่าการตลาด เป็นต้น

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตรากำไรของสินทรัพย์สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.8 เท่า 2.5 เท่า และ 2.2 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรของสินทรัพย์เป็นผลจากการลงทุนพัฒนา BCC III และ BCC V ซึ่งส่งผลให้อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการรวมในแต่ละรอบปีบัญชี อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าไม่ใช่ธุรกิจหลัก แต่เป็นธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในด้านประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติอย่างต่อเนื่อง และในด้านการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการปรับตัวภายใต้สภาพการแข่งขันที่สูงและมีการ



เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ตลอดจนการขยายตัวของธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ในกรณีที่มีพื้นที่เหลือก็จะพิจารณาจัดหาผลประโยชน์จากการปล่อยให้เช่าเพื่อสร้างรายได้และผลกำไรส่วนเพิ่มให้เกิดขึ้นแก่กิจการ

การขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจไปสู่ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าเป็นผลสืบเนื่องจากการดำเนินการตามแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นให้เกิดการกระจายความเสี่ยงและสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) จากธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคต นอกเหนือไปจากธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีระดับการแข่งขันสูงและเปลี่ยนแปลงตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวม

### อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.5 เท่า 0.3 เท่าและ 0.1 เท่าตามลำดับ โดยไม่มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest-bearing debts) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นตามลำดับ

#### 16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

การเปลี่ยนแปลงรอบปีบัญชีของบริษัทฯ เป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องจัดทำและนำเสนองบการเงินปิดตามรอบปีบัญชี 2 ครั้งในปีที่เกิดการเปลี่ยนแปลง กล่าวคือ งบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2557 และงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่ดังกล่าวเป็นการรายงานฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถัดจากวันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาที่รายงานในงบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมครั้งก่อนหน้า ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ข้อมูลที่น่ามาใช้เปรียบเทียบเพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน คือข้อมูลที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งเป็นการรายงานฐานะการเงินและผลการดำเนินงานระหว่างกาลตามรอบปีบัญชีเดิมและได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย ทั้งนี้ สำหรับฐานะทางการเงิน จะเป็นการเปรียบเทียบกับงบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมครั้งก่อนหน้าสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายได้จากการขายและบริการของทั้งสองกลุ่มธุรกิจรวมกันสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 699.8 ล้านบาทและ 598.6 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 101.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้:

1. ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร: สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นรวมกัน เท่ากับ 693.0 ล้านบาทและ 589.0 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 104.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.0 โดยมีรายได้จากการขายในประเทศเวียดนามเท่ากับ 598.5

ล้านบาทและ 417.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 181.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.3 จากสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้น้ำในประเทศ ในขณะที่รายได้จากการขายต่างประเทศเท่ากับ 94.5 ล้านบาทและ 172.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 82.0 จากยอดการส่งออกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งในประเทศแถบทวีปแอฟริกา ทวีปเอเชียและอื่นๆ

ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีมีรายได้จากการขายสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 655.7 ล้านบาทและ 552.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 103.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.8 โดยมีปริมาณสินค้าส่งมอบเท่ากับ 39,522 เมตริกตันและ 34,444 เมตริกตัน ตามลำดับ ลดลง 5,078 เมตริกตันหรือร้อยละ 12.8 และหากจำแนกตามสินค้า สัดส่วนของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ไม่เปลี่ยนแปลง โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 99 ของทั้งรายได้จากการขายและปริมาณสินค้าส่งมอบ

ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นมีรายได้จากการขายสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 37.3 ล้านบาทและ 36.7 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 0.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.6 โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.4 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.2

2. ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า: สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการประกอบธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าคือ รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานที่ TVA ชำระเป็นรายเดือนในอัตราที่ตกลงร่วมกัน เท่ากับ 6.8 ล้านบาทและ 9.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 41.6 จากการเริ่มให้บริการในเชิงพาณิชย์ของ BCC V เต็มรูปแบบ ซึ่งครอบคลุมทั้งในส่วนของแผนการดำเนินการในระยะที่ 1 และในระยะที่ 2

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 74.8 ล้านบาทและ 55.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 19.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.0 การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักเกิดจากธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีฐานยอดขายในประเทศปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากการมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่สำคัญเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากรและค่าขนส่ง เป็นต้น

#### 16.1.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้จากการขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายและบริการรวม จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขายและบริการรวม	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
รายได้จากการขาย	693.0	99.0	589.0	84.2
รายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงาน	6.8	1.0	9.6	1.4
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>699.8</b>	<b>100.0</b>	<b>598.6</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายและบริการรวม

รายได้จากการขายและบริการรวมสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 699.8 ล้านบาทและ 598.6 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 101.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 โดยมีรายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการรวมลดลงจากร้อยละ 99.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 84.2 ทั้งนี้ ธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีสัดส่วนลดลงจากฐานยอดขายในประเทศเวียดนามที่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลของสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศ ในขณะที่รายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงานของธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้ามีอัตราการเติบโตสูงต่อเนื่องจากการขยายตัวของพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าของอาคารแห่งใหม่ ได้แก่ BCC V (ระยะที่ 2)

#### รายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร จำแนกตามสินค้า

รายได้จากการขายของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี</b>	<b>655.7</b>	<b>94.6</b>	<b>552.3</b>	<b>93.8</b>
- ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	654.9	94.5	549.4	93.3
- ปุ๋ยเคมีอื่น	0.8	0.1	2.9	0.5
<b>ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น</b>	<b>37.3</b>	<b>5.4</b>	<b>36.7</b>	<b>6.2</b>
<b>รายได้จากการขาย</b>	<b>693.0</b>	<b>100.0</b>	<b>589.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

รายได้จากการขายสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 693.0 ล้านบาทและ 589.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 104.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.0 สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักและมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรอยู่ที่ประมาณร้อยละ 94-95 ทั้งนี้ Baconco ยังคงให้ความสำคัญกับการผลิต ดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ซึ่งเป็นสินค้าหลักในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี โดยปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีไม่เปลี่ยนแปลง โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 99

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายของธุรกิจในอนาคตในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร จำแนกเป็นรายประเทศ

รายได้จากการขายของธุรกิจในอนาคตในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ประเทศแองโกลา	13.5	1.9	40.6	6.9
ประเทศฟิลิปปินส์	-	-	34.5	5.9
ประเทศแคเมอรูน	-	-	34.1	5.8
ประเทศโคลัมเบีย	-	-	19.6	3.3
ประเทศกัมพูชา	5.2	0.8	9.4	1.6
ประเทศมาดากัสการ์	31.8	4.6	1.3	0.2
อื่นๆ	44.0	6.3	32.5	5.5
<b>รายได้ขายต่างประเทศ</b>	<b>94.5</b>	<b>13.6</b>	<b>172.0</b>	<b>29.2</b>
รายได้ขายในประเทศเวียดนาม <sup>2/</sup>	598.5	86.4	417.0	70.8
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>693.0</b>	<b>100.0</b>	<b>589.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอนาคตในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

<sup>2/</sup>สินค้าทั้งในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นที่ Baconco ขายและจัดจำหน่ายในประเทศเวียดนามเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดขายและจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งหมด ยกเว้นสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นในส่วนที่ Baconco ทำหน้าที่เป็นตัวแทนขายและจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายนอก

รายได้จากการขายต่างประเทศของธุรกิจในอนาคตในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 94.5 ล้านบาทและ 172.0 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 13.6 และร้อยละ 29.2 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 82.0 ทั้งนี้ ตลาดส่งออกโดยเฉพาะในส่วนที่เป็น การรับจ้างผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ให้กับบริษัทลูกค้าเติบโตต่อเนื่อง ทั้งในประเทศแถบทวีปแอฟริกา ทวีปเอเชียและอื่นๆ สอดคล้องกับการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจหลักของ Baconco ในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวแหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม โดยให้ความสำคัญกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศแถบทวีปแอฟริกา ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ และทีมงานฝ่ายขายและการตลาดของ Baconco มีความเชี่ยวชาญ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี จำแนกตามสินค้า

ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	39,452	99.8	34,243	99.4
ปุ๋ยเคมีอื่น	70	0.2	201	0.6
<b>ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี</b>	<b>39,522</b>	<b>100.0</b>	<b>34,444</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี

ปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่นสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 39,522 เมตริกตันและ 34,444 เมตริกตัน ตามลำดับ ลดลง 5,078 เมตริกตันหรือร้อยละ 12.8 การลดลงของปริมาณสินค้าส่งมอบเกิดจากสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศเวียดนาม โดยถือเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี และรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรลดลง

เนื่องจากพื้นที่เพาะปลูกส่วนใหญ่ตั้งอยู่ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม สภาพอากาศที่มีฝนตกต่อเนื่องในพื้นที่ส่วนใหญ่ของสามเหลี่ยมแม่โขง (Mekong Delta) ส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศ และเป็นเหตุให้ผู้ประกอบการปุ๋ยเคมีรวมถึง Baconco มีปริมาณสินค้าส่งมอบลดลง นอกเหนือไปจากปัจจัยในด้านภูมิอากาศ รัฐบาลของประเทศเวียดนามได้มีการประกาศปรับลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเพื่อเป็นการส่งเสริมภาคการเกษตรและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องในประเทศ จากเดิมเรียกเก็บที่อัตราร้อยละ 5.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.0 โดยกำหนดให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป การปรับลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มดังกล่าวส่งผลให้ผู้ประกอบการค้าส่งโดยทั่วไปในประเทศมีแนวโน้มชะลอการส่งคำสั่งซื้อสินค้าใหม่จากผู้จัดจำหน่ายไปจนถึงสิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม Baconco ได้ปรับตัวต่อสถานการณ์ในระยะสั้นด้วยการมุ่งเน้นกิจกรรมส่งเสริมการขายในรูปแบบต่างๆ อาทิ เช่น การจัดกิจกรรมเยี่ยมชมโรงงานพร้อมมอบตัวอย่างผลิตภัณฑ์ รวมทั้งการโฆษณาผ่านสื่อทางโทรทัศน์ในหลายเมืองใหญ่ของประเทศ นอกเหนือไปจากเครื่องมือสื่อสารทางการตลาดและส่งเสริมการขายที่ดำเนินการอยู่เดิม

ตารางต่อไปนี้จะแสดงปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามรายเดือน

ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนาม	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	เมตริกตัน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ตุลาคม	9,538	28.9	4,889	21.5
พฤศจิกายน	13,835	41.9	9,676	42.6
ธันวาคม	9,679	29.3	8,169	35.9
<b>ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนาม</b>	<b>33,052</b>	<b>100.0</b>	<b>22,734</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของปริมาณสินค้าส่งมอบรวมของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนาม

ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามของ Baconco มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากแผนระยะสั้นที่มุ่งเน้นให้เกิดการกระตุ้นยอดขายในประเทศ ควบคู่ไปกับการรักษามาตรฐานในด้านคุณภาพสินค้า ซึ่งอาจพิจารณาได้จากอัตราการหดตัวของปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามในแต่ละเดือน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า กล่าวคือ ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในเดือนธันวาคม 2557 ลดลง 1,510 เมตริกตันหรือร้อยละ 15.6 จาก 9,679 เมตริกตันในเดือนธันวาคม 2556 ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในเดือนตุลาคม 2557 จะเห็นว่าลดลง 4,649 เมตริกตันหรือคิดเป็นอัตราการหดตัวสูงถึงร้อยละ 48.7 จาก 9,538 เมตริกตันในเดือนตุลาคม 2556

อ้างอิงข้อมูลจากรายงานประจำเดือนฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ปริมาณสินค้าส่งมอบของผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามสำหรับเดือนมกราคม 2558 เบื้องต้นอยู่ที่ 12,727 เมตริกตัน เพิ่มขึ้น 1,993 เมตริกตันหรือร้อยละ 18.6 จาก 10,734 เมตริกตันในเดือนมกราคม 2557

รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 37.3 ล้านบาทและ 36.7 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 0.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.6 โดยมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.4 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.2

### รายได้ค่าบริการให้เข้าพื้นที่โรงงานของธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

รายได้ค่าบริการของธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 6.8 ล้านบาทและ 9.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 41.6 จากการเริ่มให้บริการในเชิงพาณิชย์ของ BCC V ครอบคลุมทั้งในส่วนของแผนการดำเนินการในระยะที่ 1 และในระยะที่ 2

### ต้นทุนขายและบริการ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนขายและบริการรวม จำแนกตามธุรกิจ

ต้นทุนขายและบริการ	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	557.1	99.3	482.8	99.1
ธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	3.7	0.7	4.5	0.9
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>560.8</b>	<b>100.0</b>	<b>487.3</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนขายและบริการรวม

ต้นทุนขายและบริการรวมสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 560.8 ล้านบาท และ 487.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 73.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.1 ทั้งนี้ เกือบทั้งจำนวนของต้นทุนขายและบริการเกิดจากธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

### ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 557.1 ล้านบาทและ 482.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 74.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.3

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนขายของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร

ต้นทุนขายของธุรกิจในอนาคตเตรียมเพื่อการเกษตร	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
วัตถุดิบ	505.8	90.8	425.1	88.1
ต้นทุนสินค้าเพื่อขาย <sup>2/</sup>	22.9	4.1	26.7	5.5
ค่าจ้างแรงงาน	13.4	2.4	16.7	3.5
ค่าเสื่อมราคา	6.6	1.2	7.0	1.4
อื่นๆ	8.4	1.5	7.3	1.5
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>557.1</b>	<b>100.0</b>	<b>482.8</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนขายของธุรกิจในอนาคตเตรียมเพื่อการเกษตร

<sup>2/</sup> ต้นทุนสินค้าเพื่อขายส่วนใหญ่เกิดจากการที่ Baconco ว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการผลิตและ/หรือ บรรจุหีบห่อแทน รวมทั้งวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องสำหรับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

ต้นทุนวัตถุดิบสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 505.8 ล้านบาทและ 425.1 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อต้นทุนขายของธุรกิจในอนาคตเตรียมเพื่อการเกษตรอยู่ที่ร้อยละ 90.8 และร้อยละ 88.1 ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน ผลรวมของวัตถุดิบและต้นทุนสินค้าเพื่อขายคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 76.3 และร้อยละ 76.7 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้าเพื่อขายเป็นผลของวัตถุดิบบางรายการที่สามารถนำมาใช้ร่วมกันทั้งสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น แต่ถูกจัดกลุ่มและบันทึกเป็นต้นทุนสินค้าเพื่อขายทั้งจำนวน เนื่องจากวัตถุดิบรายการดังกล่าวมักถูกใช้กับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเป็นหลัก

ราคาวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต ขายและจัดจำหน่ายของ Baconco โดยเฉลี่ยต่อหน่วยไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ โดยราคาวัตถุดิบปุ๋ยเคมียังคงปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานในอนาคตเตรียมและธุรกิจการเกษตรโดยรวม ในทิศทางที่ค่อนข้างเป็นอิสระจากทิศทางราคาน้ำมันดิบ กล่าวคือ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีทิศทางเคลื่อนไหวอย่างผันผวนในขาลงโดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ไม่มีความสัมพันธ์และไม่มีผลกระทบต่อราคาวัตถุดิบปุ๋ยเคมี

ค่าจ้างแรงงานสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 13.4 ล้านบาทและ 16.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.6 เกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นค่าจ้างในแต่ละไตรมาสตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล ทั้งนี้ Baconco มีจำนวนพนักงาน ซึ่งนับรวมผู้บริหาร ผู้จัดการของแต่ละฝ่ายและพนักงานที่ทำงานเต็มเวลาในองค์กรทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ที่ 507 คน เพิ่มขึ้นจาก 455 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนพนักงานรวมทั้งหมดปฏิบัติหน้าที่ในส่วนของกิจกรรมต่างๆ ในโรงงาน

### ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ตารางต่อไปนี้จะแสดงองค์ประกอบของต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าเสื่อมราคา	2.3	61.8	2.9	64.8
ค่าจ้างแรงงาน	0.6	16.1	0.7	15.6
อื่นๆ	0.8	22.1	0.9	19.6
<b>รวมต้นทุนบริการ</b>	<b>3.7</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า

ต้นทุนบริการของธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 3.7 ล้านบาทและ 4.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับ BCC V (ระยะที่ 2) เป็นหลัก

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 138.9 ล้านบาทและ 111.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 27.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.9 โดยธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมลดลงจากร้อยละ 97.8 มาอยู่ที่ร้อยละ 95.4

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น จำแนกตามธุรกิจ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>สัดส่วนกำไรขั้นต้น</b>				
ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร	135.9	97.8	106.2	95.4
ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า	3.1	2.2	5.1	4.6
<b>รวมกำไรขั้นต้น</b>	<b>138.9</b>	<b>100.0</b>	<b>111.3</b>	<b>100.0</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)</b>				
ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร		19.6		18.0
ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า		45.2		53.4
<b>รวมอัตรากำไรขั้นต้น</b>		<b>19.9</b>		<b>18.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของกำไรขั้นต้นรวม

สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 19.6 มาอยู่ที่ร้อยละ 18.0 ในขณะที่ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.2 มาอยู่ที่ร้อยละ 53.4

อนึ่ง แม้ว่าจะมีขนาดที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร การขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าซึ่ง Baconco ดำเนินการและมีการลงทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องสะท้อนผล



ของการกระจายความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอก โดยเป็นการสร้างฐานรายได้ให้มีเสถียรภาพมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในอดีตสาขากรรมเคมีเพื่อการเกษตรซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18.0 แต่เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของทั้งสองกลุ่มธุรกิจรวมกัน จะมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 18.6

### รายได้จากการดำเนินงานอื่น

รายได้จากการดำเนินงานอื่นสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.5 ล้านบาท และ 12.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 11.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักคือ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บันทึกเป็นจำนวน 10.6 ล้านบาทของบริษัทฯ จากรายได้เงินปันผลรับจาก Baconco

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 26.4 ล้านบาทและ 31.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 5.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.2 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบไปด้วย ค่าขนส่ง ค่าบุคลากรและค่าการตลาด

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกตามรายการหลัก

ค่าใช้จ่ายในการขาย	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าขนส่ง	10.0	37.9	16.7	52.7
ค่าบุคลากร	5.5	20.9	6.6	20.8
ค่าการตลาด	4.9	18.6	3.4	10.7
ค่าเดินทาง	1.5	5.7	1.6	5.0
ค่าจัดสัมมนา	1.1	4.2	0.9	2.8
ค่าวัสดุและอุปกรณ์	0.8	3.0	0.4	1.3
อื่นๆ	2.6	9.7	2.1	6.6
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย</b>	<b>26.4</b>	<b>100.0</b>	<b>31.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายรวม

ค่าขนส่งสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 10.0 ล้านบาทและ 16.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 6.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 67.0 สอดคล้องกับรายได้ขายต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการที่ Baconco มีรายการส่งออกในลักษณะที่กำหนดให้เป็นผู้รับผิดชอบค่าระวางเรือขนส่งสินค้าไปยังประเทศปลายทางจำนวนเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าปกติที่ตกลงร่วมกับบริษัทลูกค้าแต่ละราย

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 5.5 ล้านบาทและ 6.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.0 สอดคล้องต่อจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นค่าจ้างในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล

ค่าการตลาดสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 4.9 ล้านบาทและ 3.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 1.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.6 สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ขายในประเทศเวียดนาม เนื่องจากค่าการตลาดที่เกิดขึ้นเป็นผลจากกิจกรรมทางการตลาดในประเทศเวียดนามเป็นหลัก

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 8.3 ล้านบาทและ 21.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 12.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 152.9 องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบไปด้วย ค่าบุคลากร ค่าเช่าและค่าเดินทาง

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำแนกตามรายการหลัก

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	รอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าบุคลากร	4.6	55.1	15.5	73.4
ค่าเช่า	1.1	13.2	1.9	9.0
ค่าเดินทาง	0.8	9.6	0.6	2.8
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	0.4	4.8	0.3	1.4
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	0.5	6.0	0.9	4.3
อื่นๆ	0.9	11.3	1.9	9.0
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>8.3</b>	<b>100.0</b>	<b>21.1</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม

ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 4.6 ล้านบาทและ 15.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 237.0 หากจำแนกเป็นรายบริษัท ค่าบุคลากรในส่วนที่เป็นของ Baconco มีจำนวนเท่ากับ 3.9 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลือหรือจำนวนเท่ากับ 11.6 ล้านบาทเป็นค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรของบริษัทฯ และ PMTA SG ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงเฉพาะในส่วนที่เป็นของ Baconco ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจะเพิ่มขึ้นจาก 3.6 มาอยู่ที่ 3.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.3 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล

ค่าเช่าสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1.1 ล้านบาทและ 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 72.7 ค่าเช่าที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากรายการค่าเช่าที่ดินสำหรับ BCC V ทั้งนี้ คาดว่า Baconco จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้น โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งอยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิตและธุรกรรมเพื่อการส่งออกประเภทต่างๆ โดยในปัจจุบัน Baconco มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์หลักจำนวน 2 แห่งในประเทศเวียดนามทั้งในสกุลเงินเวียดนามดองและดอลลาร์สหรัฐฯ

ต้นทุนทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.6 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวทั้งจำนวนมีสาเหตุจากการที่ Baconco มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีต้นทุนทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

## ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 29.9 ล้านบาท และ 14.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 28.6 และร้อยละ 20.9 ตามลำดับ

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 74.8 ล้านบาทและ 55.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 10.7 และร้อยละ 9.1 ตามลำดับ กำไรสุทธิที่ลดลงจำนวน 19.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.0 ไม่เพียงเป็นผลสืบเนื่องจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่ได้กล่าวไว้ แต่ยังได้รับผลกระทบจากการมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่สำคัญเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากรและค่าขนส่ง เป็นต้น

### 16.1.3.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาทหรือได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>		งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	521.6	33.3	259.8	16.1
ลูกหนี้การค้า	124.8	8.0	131.9	8.2
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	7.3	0.4
ลูกหนี้อื่น	12.7	0.8	43.3	2.7
สินค้าคงเหลือ	360.4	23.0	504.1	31.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	53.8	3.4	143.6	8.9
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,073.5</b>	<b>68.6</b>	<b>1,089.9</b>	<b>67.6</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
อาคารและอุปกรณ์	489.1	31.3	521.0	32.3

หน่วย: ล้านบาทหรือได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>		งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.1	0.0	0.1	0.0
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิการใช้ที่ดิน	2.1	0.1	1.9	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>491.3</b>	<b>31.4</b>	<b>523.0</b>	<b>32.4</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,564.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,612.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของสินทรัพย์รวม

<sup>2/</sup> การเปลี่ยนแปลงรอบปีบัญชีของบริษัทฯ เป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องจัดทำและนำเสนองบการเงินปิดตามรอบปีบัญชี 2 ครั้งในปีที่เกิดการเปลี่ยนแปลง กล่าวคือ งบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2557 และงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่ดังกล่าวเป็นการรายงานฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถัดจากวันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาที่รายงานในงบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมครั้งก่อนหน้า ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,612.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.1 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและอาคารและอุปกรณ์

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญประกอบไปด้วย ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 143.7 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 89.8 ล้านบาท และอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 31.9 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 261.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงานดังกล่าว รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้น (หมายรวมถึง TTA ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.9) จำนวน 328.6 ล้านบาท โดยแหล่งรายได้ที่บริษัทฯ นำมาใช้สำหรับการจ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าว คือรายได้เงินปันผลรับจาก Baconco

## สินทรัพย์หมุนเวียน

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าจากรายการขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกในประเทศเวียดนาม และกลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปและช่องทางกรขายและจัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ตลอดจนลูกหนี้การค้ากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ TVA ที่ต้องชำระค่าเช่าในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาการให้บริการให้แก่ Baconco เป็นรายเดือน ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 131.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.7 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

รายการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศส่วนใหญ่ของ Baconco จะเป็นการเรียกเก็บเงินค่าสินค้าบางส่วนหรือทั้งจำนวนล่วงหน้า หรือเมื่อมีการจัดส่งสินค้า ในกรณีที่รายการขายแบบเครดิตให้แก่ลูกค้าเงื่อนไขระยะเวลาเรียกเก็บเงินจะไม่เกิน 30-90 วัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ประวัติการเรียกชำระเงิน ประเภทของสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ที่ขาย ปริมาณ

และความถี่ของการสั่งซื้อ ตลอดจนผลกระทบของสภาพอากาศและฤดูกาลที่มีต่อปริมาณความต้องการสินค้าในแต่ละช่วงเวลา

ตารางต่อไปนี้แสดงลูกหนี้การค้า จำแนกตามประเภทลูกค้า

ลูกหนี้การค้า	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ(1)	2.7	100.0	4.6	100.0
<b>กิจการอื่น</b>				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	113.9	92.9	118.2	92.6
เกินกำหนดชำระ				
- น้อยกว่า 3 เดือน	8.7	7.1	9.5	7.4
- 3 – 6 เดือน	-	-	-	-
- 6 – 12 เดือน	-	-	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>122.6</b>	<b>100.0</b>	<b>127.7</b>	<b>100.0</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.4)
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นสุทธิ (2)</b>	<b>122.1</b>	<b>99.6</b>	<b>127.2</b>	<b>99.6</b>
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ (1)+(2)</b>		<b>124.8</b>		<b>131.8</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของลูกหนี้การค้าแต่ละประเภท โดยจำแนกเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น

การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าสอดคล้องและเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อรายได้สำหรับรอบระยะเวลาดังกล่าว โดยเฉพาะในส่วนของรายการขายต่างประเทศของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ซึ่งลูกค้าต่างประเทศที่สำคัญเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจซื้อมาขายไปรายใหญ่และยังไม่เคยมีประวัติการค้างชำระ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 19.4 วันซึ่งอยู่ในกรอบนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า โดยมีหนี้เสียในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ

### ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 43.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 240.9 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B และโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ดเป็นหลัก ทั้งนี้ จำนวนส่วนใหญ่หรือประมาณร้อยละ 88 ของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังกล่าวเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าตามเงื่อนไขที่ตกลงกับบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศเวียดนามซึ่งเป็นผู้รับผิดชอบในด้านการก่อสร้างโครงการ BCC V-B

## สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 504.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 39.9 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสินค้าระหว่างทาง (มูลค่าส่วนใหญ่คือ วัตถุดิบที่สั่งซื้อและอยู่ในขั้นตอนการจัดส่งทางเรือจากบริษัทคู่ค้าในต่างประเทศ) และวัตถุดิบ ซึ่งเมื่อนับรวมกันแล้วคิดเป็นส่วนใหญ่หรือเกินกว่าครึ่งของสินค้าคงเหลือรวม ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีดังกล่าว

ตารางต่อไปนี้จะแสดงสินค้าคงเหลือ จำแนกตามประเภทหลัก

สินค้าคงเหลือ	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
สินค้าระหว่างทาง	8.7	2.4	11.9	2.4
วัตถุดิบ	188.1	52.0	262.5	52.0
วัสดุและอุปกรณ์	40.9	11.3	43.9	8.7
สินค้าสำเร็จรูป	66.9	18.5	146.1	29.0
สินค้าเพื่อขาย	57.2	15.8	40.1	7.9
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>361.8</b>	<b>100.0</b>	<b>504.5</b>	<b>100.0</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(1.4)	(0.4)	(0.4)	(0.1)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>360.4</b>	<b>99.6</b>	<b>504.1</b>	<b>99.9</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของสินค้าคงเหลือรวม

ปริมาณความต้องการปุ๋ยที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา (Seasonality) คือสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นในทุกองค์ประกอบที่สำคัญของสินค้าคงเหลือสุทธิ โดยเฉพาะในส่วนของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากการเปรียบเทียบปริมาณความต้องการปุ๋ยในเดือนที่แตกต่างกัน ตัวอย่างเช่นในประเทศเวียดนาม ผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีก ตลอดจนกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าจะเริ่มสั่งซื้อและเก็บปุ๋ยเคมีเมื่อฤดูกาลเพาะปลูกใกล้เข้ามา ส่งผลให้ปริมาณความต้องการปุ๋ยในตลาดเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนมีนาคมถึงมิถุนายนหรือกรกฎาคม และอีกครั้งในช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคมของทุกปี ในขณะที่ยอดขายสินค้าจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศแถบทวีปแอฟริกาจะเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงเดือนมิถุนายนไปจนถึงเดือนกันยายนหรือตุลาคม ซึ่งเป็นไปตามปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศปลายทางนั้นๆ ทั้งนี้ ภายใต้กรอบนโยบายควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับเหมาะสม Baconco จะวางแผนการสั่งซื้อจัดหาไว้ล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยคำนึงถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการจัดเตรียมและจัดส่งจากบริษัทคู่ค้า ตลอดจนประเภทและปริมาณที่ต้องใช้ตามแผนการผลิตในแต่ละเดือน เพื่อให้ได้วัตถุดิบหลักที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานในปริมาณที่เพียงพอ และอยู่ในภายใต้เงื่อนไขการซื้อขายที่เป็นไปตามราคาตลาด

นอกเหนือไปจากปริมาณความต้องการปุ๋ยที่แตกต่างในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าว การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชีครั้งก่อนหน้าสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนหนึ่งเป็นผลของนโยบายการเก็บสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าเพื่อขายส่วนใหญ่ในปริมาณที่เพียงพอเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่ม

ลูกค้าในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะในส่วนของตลาดในประเทศเวียดนามภายหลังจากสภาพอากาศเป็นไปในทางที่เอื้อต่อภาคการเกษตรมากขึ้น และผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกปุ๋ยเคมีโดยทั่วไปในประเทศเริ่มส่งคำสั่งซื้อสินค้าใหม่จากผู้จัดจำหน่ายเมื่อภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราใหม่สำหรับผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีมีผลใช้บังคับแล้ว

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 72.2 วัน โดยมีการบันทึกยอดขายของสินค้าคงเหลือในจำนวนน้อยและไม่มีสาระสำคัญ

### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 143.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 166.9 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากระยะสั้นที่ผู้ใช้เพื่อค้ำประกันเลตเตอร์ออฟเครดิตและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนาม

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

#### อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งประกอบไปด้วยอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงาน และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เท่ากับ 521.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.5 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

ตารางต่อไปนี้จะแสดงอาคารและอุปกรณ์ จำแนกตามประเภทสินทรัพย์

อาคารและอุปกรณ์	สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
อาคาร	300.4	61.4	314.8	60.4
เครื่องจักรและอุปกรณ์	58.0	11.9	60.4	11.6
ยานพาหนะ	21.3	4.4	26.5	5.1
อุปกรณ์สำนักงาน	0.6	0.1	0.7	0.1
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	108.8	22.2	118.6	22.8
<b>อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>	<b>489.1</b>	<b>100.0</b>	<b>521.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>ร้อยละของอาคารและอุปกรณ์สุทธิ

สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 Baconco ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของยานพาหนะ ตลอดจนเครื่องจักรและอุปกรณ์บางรายการ ทั้งนี้ ไม่นับรวมการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด เนื่องจากเงินลงทุนส่วนใหญ่ที่ใช้ในการก่อสร้าง ตลอดจนติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ดภายในตัวอาคาร BCC I ดังกล่าว ได้ชำระเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนแล้ว (Capital expenditures) ในช่วงเวลาก่อนหน้า โดยถูกบันทึกอยู่ในสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง

ทั้งนี้ รายจ่ายฝ่ายทุน (Capital expenditures) ที่เกิดขึ้นสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยของจำนวนที่เพิ่มขึ้นสุทธิของอาคารและอุปกรณ์ เนื่องจากในจำนวนที่เพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

### ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 0.1 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาทหรือได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น	งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>		งบการเงินรวม สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ภายหลังการจัดโครงสร้าง ธุรกิจ) <sup>2/</sup>	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	219.3	13.6
เจ้าหนี้การค้า	52.8	3.4	159.7	9.9
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	10.4	0.7	1.3	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	24.0	1.5	18.8	1.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	107.3	6.9	39.6	2.5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>194.5</b>	<b>12.4</b>	<b>438.7</b>	<b>27.2</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	9.0	0.6	9.8	0.6
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>9.0</b>	<b>0.6</b>	<b>9.8</b>	<b>0.6</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>203.5</b>	<b>13.0</b>	<b>448.5</b>	<b>27.8</b>
<b>ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว</b>				
ทุนจดทะเบียน	1,012.0	64.7	1,012.0	62.7
ทุนที่ชำระแล้ว	931.0	59.5	931.0	57.7
กำไร (ขาดทุน) สะสม				
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	17.5	1.1	17.8	1.1
ยังไม่ได้จัดสรร	278.1	17.8	4.6	0.3
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	134.7	8.6	211.1	13.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,361.3</b>	<b>87.0</b>	<b>1,164.4</b>	<b>72.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,564.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,612.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ร้อยละของรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

<sup>2/</sup> การเปลี่ยนแปลงรอบปีบัญชีของบริษัทฯ เป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องจัดทำและนำเสนองบการเงินปิดตามรอบปีบัญชี 2 ครั้งในปีที่เกิดการเปลี่ยนแปลง กล่าวคือ งบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2557 และงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยงบการเงินตามรอบปีบัญชีใหม่ดังกล่าวเป็นการรายงานฐานะ



การเงินและผลการดำเนินงานถัดจากวันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาที่รายงานในงบการเงินตามรอบปีบัญชีเดิมครั้งก่อนหน้า ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 448.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 245.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 120.4 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 องค์ประกอบหลักของหนี้สินรวมประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่น การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญประกอบไปด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และการที่ Baconco มีการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนามเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการภายหลังการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ

### หนี้สินหมุนเวียน

#### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยรายการซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายในต่างประเทศที่ PMTA SG ดำเนินการให้แก่ Baconco เท่ากับ 159.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 202.5 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวเป็นผลของการดำเนินงานและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเกิดจากการวางแผนการจัดซื้อจัดหาวัตถุดิบและการประเมินความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา โดยที่ทีมงานขายและการตลาด

#### เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.3 ล้านบาท ลดลง 9.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 87.7 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสะท้อนนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้าเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและลดความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นสำหรับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสอดคล้องกับรายได้จากการขายของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่ลดลงในภาพรวม

#### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 39.6 ล้านบาท ลดลง 67.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 63.1 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของส่วนลดการค้าค้างจ่าย ซึ่งเป็นผลจากแผนการขายและการตลาดของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร โดยลูกค้าจะได้รับส่วนลดเมื่อมีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณ และ/หรือจำนวนที่ตกลงกันในแต่ละรอบระยะ ทั้งนี้ เนื่องด้วยปริมาณความต้องการปุ๋ยจะเปลี่ยนไปในแต่ละช่วงเวลา (Seasonality) การลดลงของส่วนลดการค้าค้างจ่ายดังกล่าวส่วนหนึ่งจึงเป็นผลของการเปรียบเทียบยอดการสั่งซื้อสินค้าในเดือนที่แตกต่างกัน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งประกอบไปด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว กำไรสะสมและผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน เท่ากับ 1,164.4 ล้านบาท ลดลง 196.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 55.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,164.4 ล้านบาท ลดลง 196.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 จาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีสาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 328.6 ล้านบาทเป็นหลัก โดยแหล่งรายได้ที่บริษัทฯ นำมาใช้สำหรับการจ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าว คือรายได้เงินปันผลรับจาก Baconco ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 76.4 ล้านบาท เป็นเหตุให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 0.1 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 128.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน กล่าวคือ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 55.3 ล้านบาท ปรับเพิ่มด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 10.2 ล้านบาท และปรับเพิ่มเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 22.7 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 69.4 ล้านบาท หักลดด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่นจำนวน 27.9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 110.8 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 81.1 ล้านบาท การลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 9.2 ล้านบาทและการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 69.5 ล้านบาท เป็นต้น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเกิดจากรายการที่ PMTA SG เรียกเก็บค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจาก Soleado สำหรับช่วงเปลี่ยนถ่ายธุรกิจจากเดือนมกราคมจนถึงเดือนพฤษภาคม 2557 อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน Soleado ได้ชำระคืนค่าใช้จ่ายดังกล่าวให้แก่ PMTA SG เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 ข้อ 14 รายการระหว่างกัน)

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 9.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนเพิ่มเติมในการซื้อยานพาหนะ รวมไปถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์บางรายการ ทั้งนี้ ไม่นับรวมการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด เนื่องจากเงินลงทุนส่วนใหญ่ที่ใช้ในการก่อสร้าง ตลอดจนติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ดภายในตัวอาคาร BCC I ดังกล่าว ได้ชำระเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนแล้ว (Capital expenditures) ในช่วงเวลาที่ผ่านมา

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 123.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการที่ Baconco มีการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนามเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการภายหลังการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 2.5 เท่า ลดลงจาก 5.5 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากการมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้าเป็นต้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูงจากนโยบายเรียกเก็บเงินจากลูกค้า การบริหารจัดการและควบคุมสินค้าคงคลัง ตลอดจนการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศให้มากขึ้น ทั้งนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 16.1 ลดลงจากร้อยละ 33.3 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับร้อยละ 10.7 และร้อยละ 9.1 การลดลงของอัตรากำไรสุทธิเกิดจากสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในประเทศเวียดนาม และเป็นเหตุทำให้รายได้จากการขายและกำไรขั้นต้นของธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรลดลง นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากการมีต้นทุน ตลอดจนค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในบางรายการที่สำคัญเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าบุคลากรและค่าขนส่ง เป็นต้น

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราการหมุนของสินทรัพย์สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.1 เท่าและ 1.5 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตราการหมุนของสินทรัพย์เป็นผลจากการลงทุนในโครงการ BCC V (ระยะที่ 2) รวมถึงการขายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) ซึ่งส่งผลให้อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการรวมในแต่ละรอบระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การขายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ในขณะที่การขายขอบเขตการประกอบธุรกิจไปสู่ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าเป็นผลสืบเนื่องจากการดำเนินการตามแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นให้เกิดการกระจายความเสี่ยงและสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) จากธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพการเติบโตในอนาคต นอกเหนือไปจากธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีระดับการแข่งขันสูงและเปลี่ยนแปลงตามภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวม

## อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จาก 0.1 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวเกิดจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้น (หมายรวมถึง TTA ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.9) จำนวน 328.6 ล้านบาท โดยแหล่งรายได้ที่บริษัทฯ นำมาใช้สำหรับการจ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าว คือรายได้เงินปันผลรับจาก Baconco ประกอบกับการที่ Baconco มีการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนามเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการภายหลังการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ

### 16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### 16.2.1 ปัจจัยทางเศรษฐกิจและสภาวะอุตสาหกรรมที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของ Baconco

##### 16.2.1.1 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/เงินดอลลาร์ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

ด้วยลักษณะการประกอบกิจการของบริษัทฯ ในรูปแบบลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) รายได้ของบริษัทฯ จึงอยู่ในรูปของเงินปันผลรับจาก Baconco เป็นหลัก โดย Baconco จะจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ จากผลการดำเนินงานซึ่งอยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเวียดนามและอยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม ในขณะที่ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะอยู่ในรูปของสกุลเงินบาทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทยและอยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย ความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับค่าเงินบาทจึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2556 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์โดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 5.8 ต่อปี อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินบาทมีความผันผวนน้อยลงตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ และ Baconco มีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการศึกษาถึงความเป็นไปได้ของการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

##### 16.2.1.2 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยเคมีและราคาขายปุ๋ยเคมีอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

ราคาขายปุ๋ยเคมีเคลื่อนไหวตามระดับอุปสงค์และอุปทาน (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจการเกษตรโดยรวมในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก เนื่องจากวัตถุดิบปุ๋ยเคมีถือเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายและบริการรวม ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งขึ้นอยู่กับสภาวะเศรษฐกิจ สภาพอากาศ ฤดูกาล ราคาและปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญ ราคาน้ำมันและการเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาในตลาดซื้อ

ขายล่วงหน้าที่สำคัญ เป็นต้น จึงไม่เพียงมีผลกระทบต่อราคายขาย แต่ยังมีผลกระทบต่อส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตร

สำหรับส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ เนื่องด้วยคุณลักษณะของสินค้าที่มีการผสมธาตุอาหารหลัก (ไนโตรเจน (N) ฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) และโพแทสเซียม ( $K_2O$ )) เข้าด้วยกันไว้เป็นที่เรียบบ่อย ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK จึงมีธาตุอาหารหลักตามสูตรที่กำหนด ในปริมาณที่ต้องการครบถ้วน และสามารถนำไปใช้หว่านหรือผสมเข้ากับดินได้สะดวกและรวดเร็ว เมื่อเปรียบเทียบกับปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวและปุ๋ยเคมีเชิงประกอบที่เกษตรกรผู้ใช้อาจต้องนำไปผสมเองเพื่อให้พืชผลทางการเกษตรของตนได้รับปริมาณธาตุอาหารหลักเพียงพอ เมื่อใดที่ประสบกับสภาวะราคาวัตถุดิบขาขึ้น ปริมาณความต้องการปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK จะลดลง โดยกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้นี้จะมีแนวโน้มหันมาใช้ปุ๋ยเคมีอื่นมากขึ้น เนื่องจากปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยสูงกว่าปุ๋ยเคมีอื่น ในกรณีที่ราคาขายปุ๋ยเคมีปรับตัวลดลงตามการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบหลัก ปริมาณความต้องการปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ในตลาดก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ล้วนมีผลและสะท้อนให้เห็นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในอนาคตเพื่อการเกษตรในช่วงที่ผ่านมา Baconco ตระหนักถึงปัจจัยภายนอกที่อาจเปลี่ยนแปลงไปและมีผลกระทบต่อผลกำไรจากการดำเนินงานในภาพรวม Baconco จึงมุ่งเน้นให้เกิดสร้างความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่เป็นบริษัทผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกในประเทศเวียดนาม แผนการวางตำแหน่งทางการตลาดที่ชัดเจนและมีคุณภาพสินค้าเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าระดับบน ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมทางการตลาดเพื่อสร้างการรับรู้ในด้านคุณภาพและเครื่องหมายการค้าของตนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้เกิดความยืดหยุ่นในนโยบายการตั้งราคาสำหรับสินค้าในแต่ละหมวดผลิตภัณฑ์ ประกอบกับการให้ความสำคัญในการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยติดตามสถานการณ์และวิเคราะห์แนวโน้มราคาวัตถุดิบ พร้อมกับการประเมินความต้องการปุ๋ยเคมีของแต่ละกลุ่มลูกค้าโดยที่ทีมงานฝ่ายขายและการตลาดในแต่ละช่วงเวลาอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดนโยบายและควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และกำหนดราคาขายให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริงบนพื้นฐานของวิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin)

Baconco มีแนวทางการทำกิจกรรมการขายและการตลาดเพื่อสร้างยอดขายจากปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เป็นหลัก พร้อมกับพัฒนาและนำเสนอสินค้าใหม่ในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมี เช่น ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (DAP) สีเหลืองที่เคลือบชั้นผิวด้วย Bio Stimulant รวมถึงยังสนับสนุนให้เกิดการต่อยอดของรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ซึ่งมีอัตราการทำกำไรสูงกว่าจากการเป็นสินค้าเพิ่มมูลค่า โดยเฉพาะปุ๋ยชนิดน้ำ ดังจะเห็นได้จากการที่ Baconco ปรับใช้ BCC III และ BCC V เป็นสถานที่ในการลงทุนติดตั้งสายการผลิตและสายการบรรจุหีบห่อสำหรับปุ๋ยชนิดน้ำ ดังนั้น จากแผนการดำเนินงานดังกล่าว คาดว่ารายได้จากการขายของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรจะประกอบไปด้วยปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เป็นหลัก ในขณะที่สินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น โดยเฉพาะปุ๋ยชนิดน้ำ จะมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมเพิ่มสูงขึ้น

### 16.2.1.3 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

การเคลื่อนไหวของสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่ Baconco ใช้ในการชำระราคาวัตถุดิบนำเข้าและการรับชำระราคาสินค้าส่งออก ดังนั้น การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองจึงสามารถส่งผลกระทบต่อเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดและกำไรของ Baconco แม้ว่าสกุลเงินดองมีการอ่อนตัวเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง แต่จะพบว่าการอ่อนตัวมีแนวโน้มรุนแรงน้อยลงหากพิจารณาในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา กล่าวคือ สกุลเงินดองมีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 3.0 ต่อปีโดยเฉลี่ยในช่วงระหว่างปี 2545-2556 ในขณะที่อัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปีลดลงเหลือร้อยละ 2.0 ในช่วงระหว่างปี 2554-2556

ในอดีต Baconco ขายสินค้าส่วนใหญ่ภายในประเทศเวียดนาม และรับรายได้ในสกุลเงินดองเป็นหลัก ในขณะที่วัตถุดิบของการผลิตประกอบด้วยวัตถุดิบภายในประเทศเวียดนามและวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ด้วยเหตุนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของ Baconco จึงได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองและเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัท TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 และได้มีการแต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารชุดใหม่ Baconco จึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้มีความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกระทบที่เกิดต่อธุรกิจ

ปัจจุบัน Baconco ไม่ได้เข้าทำสัญญาทางการเงินใดๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวจะไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงทั้งหมดได้อย่างแท้จริง อีกทั้ง ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำสัญญาทางการเงินดังกล่าว อย่างไรก็ตาม Baconco พิจารณาที่จะดำเนินการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedging Strategy) โดยการปรับโครงสร้างรายได้และต้นทุนวัตถุดิบ ทั้งนี้ จากตารางถัดไปจะเห็นได้ว่า มูลค่าวัตถุดิบนำเข้าและมูลค่าสินค้าส่งออกของ Baconco ในปี 2553 จะมีความแตกต่างกันอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยลงภายหลังการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดยอดขายสินค้าส่งออกและมูลค่าวัตถุดิบนำเข้าสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ของ Baconco

(ล้านเหรียญสหรัฐฯ)	2553	2554	2555	2556	2557	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2557
มูลค่าสินค้าส่งออก	2	13	29	31	31	6
มูลค่าวัตถุดิบนำเข้า	25	42	38	52	51	13

ที่มา: Baconco

#### 16.2.1.4 อัตราเงินเฟ้อระดับที่ค่อนข้างสูงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

ประเทศเวียดนามประสบกับภาวะอัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างสูง ซึ่งในปี 2554 2555 และ 2556 ประเทศเวียดนามมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.6 ร้อยละ 9.2 และร้อยละ 6.6 ตามลำดับ อ้างอิงข้อมูลจาก General Statistics Office of Vietnam นอกเหนือไปจากการที่ Baconco มีการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวของพนักงานตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้สะท้อนอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศเวียดนามเพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวม อัตราเงินเฟ้อในระดับที่ค่อนข้างสูงยังอาจส่งผลให้ Baconco มีต้นทุนการดำเนินงานอื่นๆ เพิ่มขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานและลดการพึ่งพิงปริมาณการว่าจ้างแรงงาน Baconco ได้นำเครื่องมือต่างๆ มาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้น ได้แก่ การติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ และรถยกสำหรับการลำเลียงและเคลื่อนย้ายระหว่างหน่วยปฏิบัติงานในโรงงาน รวมถึงการตรวจเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้มีสภาพดีตามแผนงานซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ

#### 16.2.2 ปัจจัยอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของ Baconco

##### 16.2.2.1 ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จำเป็นต้องพึ่งพา TVA

Baconco ได้เริ่มธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในปี 2553 ภายหลังจากที่ผู้บริหารมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรของธุรกิจและใช้ประโยชน์จากพื้นที่ว่างภายในเขตโรงงานให้เกิดประโยชน์ ณ ขณะนั้น นอกจากนี้ การพัฒนาโรงงานเพื่อเก็บสินค้ายังช่วยรองรับการขยายตัวของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในอนาคต กล่าวคือ พื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าดังกล่าวสามารถนำมาปรับเปลี่ยนเพื่อขยายสายการผลิตเพิ่มเติมในอนาคตได้

อย่างไรก็ดี ภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ปัจจุบัน Baconco ได้รับอนุญาตให้ปล่อยเช่าพื้นที่โรงงานได้ แต่ไม่สามารถให้บริการเสริมด้านอื่นซึ่งจำเป็นสำหรับการบริหารจัดการคลังสินค้าให้แก่ผู้เช่า อาทิ การรับ บรรจุ ภัณฑ์และหีบห่อ และการจัดส่งสินค้า เป็นต้น เนื่องจากการดำเนินธุรกิจลักษณะดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ ซึ่งมีข้อจำกัดด้านการลงทุนโดยบุคคลต่างชาติ (Foreign Limit) ในประเทศเวียดนาม

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากการใช้พื้นที่ว่างดังกล่าว Baconco จึงได้เข้าทำสัญญาให้เช่าพื้นที่กับ TVA ซึ่งมีใบรับรองการลงทุนในการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม โดยมีราคาและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป TVA ถือเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัทฯ ซึ่งมีความสัมพันธ์ตามรายละเอียดที่แสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 14.1 เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง PMTA และบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง TVA เป็นบริษัท Flagship ของธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนามซึ่งมีความสัมพันธ์กับ TTA โดย TVA เป็นบริษัทที่สามารถให้บริการด้านโลจิสติกส์ให้แก่ลูกค้าแบบครบวงจร ไม่ว่าจะเป็นการขนส่งภายในประเทศหรือระหว่างประเทศ ภายหลังจากที่ TVA เช่าพื้นที่จาก Baconco แล้ว พื้นที่ดังกล่าวจะถูกปล่อยเช่าให้แก่ผู้เช่า (End-customers) ในรูปแบบของการบริหารจัดการคลังสินค้า ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA แก่ลูกค้า

แม้ว่าธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จะต้องพึ่งพิงไปรับรองการลงทุนในการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA อย่างไรก็ดี ผลกระทบและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องยังมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าไม่ใช่ธุรกิจหลัก แต่เป็นธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมธุรกิจไม้อุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในด้านประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติอย่างต่อเนื่อง และในด้านการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการปรับตัวภายใต้สภาพการแข่งขันที่สูงและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ตลอดจนการขยายตัวของธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ในกรณีที่มีพื้นที่เหลือก็จะพิจารณาจัดหาผลประโยชน์จากการปล่อยให้เช่าเพื่อสร้างรายได้ และผลกำไรส่วนเพิ่มให้เกิดขึ้นแก่กิจการ ถึงแม้ว่า Baconco จะมีรายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการ BCC V-B รายได้ค่าบริการให้เช่าพื้นที่โรงงานยังคงมีสัดส่วนน้อย ซึ่งในปัจจุบันรายได้จากการขายของธุรกิจไม้อุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรซึ่งเป็นธุรกิจหลักยังคงมีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่ หรือมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายและบริการรวม

ทั้งนี้ ในอนาคตหากกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ในประเทศเวียดนามมีการผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวโดยบุคคลต่างชาติ หรือไม่มีการกำหนดข้อจำกัดด้านการถือหุ้นดังกล่าวอีกต่อไป บริษัทฯ และ Baconco จะร่วมกันศึกษาถึงความเป็นไปได้และความเหมาะสมของการดำเนินการเพื่อขอไปรับรองการลงทุนในการประกอบกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามต่อไป

#### 16.2.2.2 ความเสี่ยงจากการที่ไปรับรองการลงทุน (Investment Certificate) หมดอายุและอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco เป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียวที่จดทะเบียนจัดตั้งภายใต้กฎหมายของเวียดนามโดยในการจัดตั้งบริษัทนั้น ผู้ลงทุนต่างชาติต้องยื่นเอกสารคำขอที่สมบูรณ์เพื่อยื่นขอไปรับรองการลงทุน (ซึ่งเทียบเท่ากับหนังสือสำคัญการจดทะเบียนวิสาหกิจ) ต่อหน่วยงานที่มีอำนาจให้อนุญาตของจังหวัด Baconco ได้รับอนุมัติให้ประกอบธุรกิจภายใต้ไปรับรองการลงทุน ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการประกอบกิจการทั้งสิ้น 50 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 Baconco จึงมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหากไปรับรองการลงทุนของ Baconco หมดอายุและไม่ได้รับการต่ออายุไปรับรองการลงทุนต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ในกรณีที่ไปรับรองการลงทุนดังกล่าวไม่ได้รับการต่ออายุสัญญา จะส่งผลให้ Baconco สูญเสียรายได้ทั้งหมด หาก Baconco ไม่สามารถหารายได้จากแหล่งอื่นมาทดแทนรายได้ที่สูญไปดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม Baconco ยังมีระยะเวลาเหลืออีกประมาณ 30 ปีจนถึงวันหมดอายุของไปรับรองการลงทุน โดยในอนาคตก่อนจะสิ้นสุดระยะเวลาของไปรับรองการลงทุนดังกล่าว Baconco จะดำเนินการเจรจากับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องในการต่ออายุไปรับรองการลงทุนโดยที่ผ่านมา Baconco มีความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องต่างๆ อีกทั้ง Baconco ยังเป็นบริษัทชั้นนำของธุรกิจไม้อุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของประเทศเวียดนามซึ่งมีการดำเนินงานมานานและช่วยสร้างงานและอาชีพให้แก่ประชาชนในพื้นที่ของจังหวัด Ba Ria Vung Tau ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของจังหวัด บริษัทฯ จึงเชื่อว่า Baconco มีโอกาสที่จะได้รับการอนุมัติการต่ออายุไปรับรองการลงทุนภายหลังการหมดอายุในอนาคต



### 16.2.2.3 ความเสี่ยงจากการที่สัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ โรงงานผลิตและอาคารจัดเก็บสินค้า (BCC I) หมดอายุ และอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco จัดทะเบียนก่อตั้งขึ้นตามกฎหมายเวียดนามในรูปแบบของบริษัทร่วมทุน (Joint Venture Company) ระหว่างบริษัทต่างชาติและบริษัทเวียดนาม โดยบริษัทเวียดนามดังกล่าวได้นำสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลา 20 ปี สำหรับขนาดพื้นที่ 40,000 ตารางเมตร ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria Vung Tau มาใช้ชำระเป็นเงินลงทุนใน Baconco ซึ่งกฎหมายเวียดนามอนุญาตให้ผู้ลงทุนสามารถนำเงินสดหรือสินทรัพย์อื่นตามที่ระบุในข้อบังคับบริษัท (Company Charter) มาลงทุนในบริษัทได้โดยไม่จำเป็นต้องเป็นเงินสดเพียงอย่างเดียว โดยสิ่งที่นำมาลงทุนนั้นจะเรียกว่า "เงินลงทุน" (Capital Contribution)

ปัจจุบัน ที่ดินดังกล่าวเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ โรงงานผลิตและอาคารจัดเก็บสินค้า (BCC I) ซึ่งสัญญาเช่าที่ดินมีระยะเวลา 20 ปี โดยจะสิ้นสุดในวันที่ 19 ตุลาคม 2561 จึงมีความเสี่ยงที่ Baconco อาจจะไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว หรือผู้ให้เช่าอาจมีการคิดราคาเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้นจนทำให้ Baconco ไม่คุ้มค่าทางเศรษฐกิจที่จะเช่าที่ดินดังกล่าวต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ดี ก่อนที่ TTA จะเข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 Baconco ได้มีการศึกษาข้อมูล (Due Diligence) ที่เกี่ยวข้องต่างๆ โดยสำหรับประเด็นเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินนั้น การนิคมอุตสาหกรรมจังหวัดบาเรียวุงเตา (Ba Ria Vung Tau Industrial Zones Authority หรือ BIZA) ได้เคยออกจดหมายให้แก่ Baconco ในปี 2549 ว่าตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง Baconco ได้รับอนุญาตให้ต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินได้เท่ากับระยะเวลาการประกอบกิจการที่กำหนดไว้ในใบรับรองการลงทุนของบริษัท ซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2588 อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน Baconco ยังไม่ได้ดำเนินการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว เนื่องจากการต่ออายุสัญญาใหม่จะทำให้บริษัทต้องเสียค่าเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้น โดยสัญญาเช่าปัจจุบันสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าว Baconco ชำระเฉพาะค่าบริการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่ผู้ให้เช่าในอัตรา 0.17 เหรียญสหรัฐต่อตารางเมตรต่อปี เทียบกับอัตราค่าเช่าตลาดในบริเวณดังกล่าวซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 1.65 เหรียญสหรัฐต่อตารางเมตรต่อปี

หนึ่ง ในอนาคตเมื่อ Baconco มีการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวกับหน่วยงานภาครัฐ บริษัทจำเป็นต้องชำระค่าเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะเป็นไปตามราคาตลาด ณ ขณะนั้น อย่างไรก็ดี ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจุบันค่าเช่าสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ในกรณีที่มีการต่ออายุสัญญาเช่าและเพิ่มค่าเช่าเป็นราคาตลาด ณ ขณะนี้ ค่าเช่าสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าวจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณไม่เกินร้อยละ 0.07 ของรายได้จากการขายและบริการรวม

### 16.2.2.4 การปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศเวียดนามอาจส่งผลให้ Baconco มีค่าใช้จ่ายภาษีนิติบุคคลลดลงและมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามลำดับ

รัฐบาลของประเทศเวียดนามโดย the National Assembly of Vietnam ได้อนุมัติการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจากอัตราปกติที่ร้อยละ 25 มาอยู่ที่ร้อยละ 22 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 และจากนั้นให้ปรับลดมาอยู่ที่ร้อยละ 20 มีผล

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 โดยกำหนดให้มีผลเป็นการทั่วไป ยกเว้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มี (ก.) จำนวนพนักงานประจำไม่เกิน 200 คนและ (ข.) มีรายได้ต่อปีไม่เกิน 20,000 ล้านบาทต่อปีหรือประมาณ 30 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน 0.0015 บาทต่อเวียดนามดอง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557) ดังนั้น คาดว่า Baconco จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเมื่อคิดคำนวณเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง ลดลงในอนาคตตามช่วงระยะเวลาที่ผลของการปรับลดอัตราภาษีข้างต้นใช้บังคับ