



# บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED

21/35-46 อาคารไทยวา 1 ชั้น 14-16 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

21/35-46 Thai Wah Tower 1, 14-16th Fl., South Sathorn Rd., Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120

Tel: (662) 639-8888 Fax: (662) 639-8999 E-mail: mailbox@thaicentral.co.th Website: www.tcccthai.com

ทะเบียนเลขที่ บมจ. 0107536000277 REG. No. 0107536000277

ที่ 011/2562

วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ตามข้อบังคับของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ซึ่งกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนชี้แจงเหตุผลที่ทำให้บริษัทและบริษัทย่อย มีผลประกอบการต่างไปจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาเกินกว่าร้อยละ 20 นั้น บริษัทขอชี้แจงรายละเอียดดังนี้

จากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2561 มีผลกำไร-ส่วนที่เป็นของบริษัทย่อยจำนวน 1,331 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อยในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 1,932 ล้านบาท

สาเหตุความแตกต่างของผลประกอบการดังกล่าวได้แสดงไว้ในการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) แนบท้ายหนังสือฉบับนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายโยชิโระ ทามูระ

(กรรมการผู้จัดการใหญ่)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทขอรายงานงบการเงินรวมปี 2561 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2561 โดยบริษัทสามารถทำผลกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ได้เป็นจำนวน 1,331 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31 หรือ 601 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งทำผลกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ได้ 1,932 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรลดลงคือการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีที่ลดลงอันเป็นผลมาจากกำลังซื้อของเกษตรกรที่อยู่ในระดับต่ำ

จากที่กล่าวไปข้างต้น ผลกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2561 ลดลงเป็น 2.28 บาท จาก 3.30 บาท ในปี 2560

### ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้า ผลิต และจำหน่ายปุ๋ยเคมีหลากหลายสูตรเป็นธุรกิจหลัก บริษัทยังมีบริษัทย่อยอีก 3 บริษัท คือ 1) บริษัท ที.ซี.ซี.ซี. เมียนมาร์ จำกัด ประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายปุ๋ยเคมีภายในประเทศเมียนมาร์ 3) บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด ประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดวัชพืช เชื้อรา และศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตร และ 2) บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด ประกอบธุรกิจคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลว เพื่อให้เช่าเก็บวัตถุดิบเคมีภัณฑ์เหลว ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป ผลประกอบการของบริษัทจะถูกวิเคราะห์ในส่วนธุรกิจหลักและธุรกิจอื่นๆ

#### • ธุรกิจหลัก (ปุ๋ยเคมี)

ปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีของประเทศไทยในปี 2561 ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญจากปีก่อนหน้า เนื่องด้วยราคาของสินค้าเกษตรที่สำคัญ เช่น ยางพารา ปาล์มน้ำมัน สับปะรด และอ้อย ลดลงทั้งหมด เกษตรกรไม่ค่อยมีความต้องการที่จะเริ่มต้นเพาะปลูกมากนัก หรือหากจำเป็นที่จะต้องใช้ปุ๋ยเคมี ก็จะใช้ในปริมาณที่น้อยลงกว่าปกติ นอกจากนี้ ปริมาณน้ำฝนที่ไม่เพียงพอในช่วงการทำนาปีในภาคตะวันออกเฉียงเหนือทำให้ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีลดน้อยลงไปอีกในปี 2561 หากเทียบกับปีก่อนหน้า

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว บริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์เพื่อทดแทนความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีที่หายไปโดยการส่งออกไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เช่น กัมพูชา ลาว และเมียนมา นอกจากนี้เนื่องจากผลไม้อหลายชนิดมีราคาสูงขึ้น บริษัทจึงมีความพยายามที่จะเปิดตัวปุ๋ยสูตรใหม่หลายๆสูตร เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดในกลุ่มนี้ที่มีมากขึ้น

ราคาวัตถุดิบในตลาดโลกอยู่ในช่วงขาขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เนื่องจากมีปริมาณความต้องการที่มากขึ้นแต่อุปทานจำกัด เช่นเดียวกันกับการอ่อนตัวลงของค่าเงินบาทในช่วงเดียวกัน สองปัจจัยดังกล่าวนี้ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น

ในสถานการณ์นี้ บริษัทได้ยึดมั่นในนโยบายการบริหารที่จะคงสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

- ธุรกิจอื่นๆ

รายได้จากการขายและบริการในธุรกิจอื่นไม่มีนัยสำคัญต่อของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 4.5 ของทั้งหมดในปี 2561

รายได้จากการขายและบริการของบริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด ในปี 2561 ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมาตรการการนำเข้าที่เข้มงวดมากขึ้นรวมถึงความต้องการใช้ที่ลดลงในช่วงที่เกษตรกรมีกำลังซื้อไม่มาก

รายได้จากการบริการของบริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม จำกัด ในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากการจัดการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวสำหรับให้เขาที่ดีขึ้น

## นโยบายและกลยุทธ์

บริษัทยึดมั่นในกลยุทธ์หลัก คือ 1) ส่งมอบสินค้าที่มีคุณภาพสูงให้กับเกษตรกรอย่างสม่ำเสมอเพื่อผลผลิตและคุณภาพที่ดีในการทำการเกษตร 2) ให้การบริการที่ยอดเยียมตามความต้องการของลูกค้า และ 3) ควบคุมการผลิตและสินค้าคงคลังให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม เพื่อให้การประกอบธุรกิจสร้างรายได้สูงสุด นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญในด้านความปลอดภัยและการป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในกระบวนการผลิต โดยเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นสมาชิกที่ดีในชุมชนท้องถิ่น

เพื่อเป็นการบรรลุถึงการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทมุ่งมั่นที่จะใช้เทคโนโลยีและโรงงานการผลิตที่มีอยู่เพื่อสร้างคุณค่าที่แตกต่างให้กับผลิตภัณฑ์ และมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดปุ๋ยเคมีในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อขยายธุรกิจส่งออก

## นโยบายทางบัญชี

บริษัทใช้การปิดงบการเงินรอบบัญชีโดยนับตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม ของทุกปีเป็นปีบัญชีปฏิทิน และการนำเสนอการเงินเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2560) และตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทปิดงบการเงินด้วยการใช้เกณฑ์วัดมูลค่าตามราคาทุนเดิม โดยมีนโยบายทางบัญชีที่สำคัญคือ มีการรับรู้รายได้เมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้แก่ผู้ซื้อแล้ว ส่วนสินค้าคงเหลือแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับแล้วแต่มูลค่าได้จะต่ำกว่าราคาทุนคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ยกเว้นบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง คือ บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด ซึ่งราคาทุนคำนวณโดยใช้วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน

## ผลการดำเนินงาน

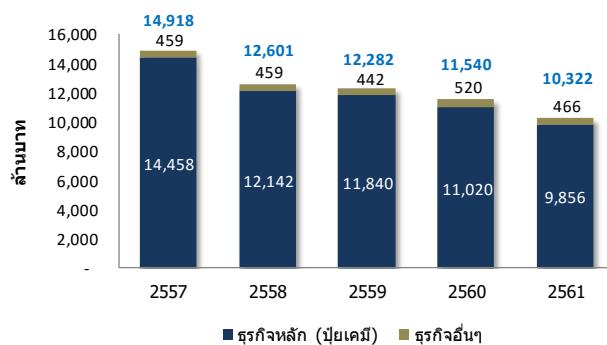
### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

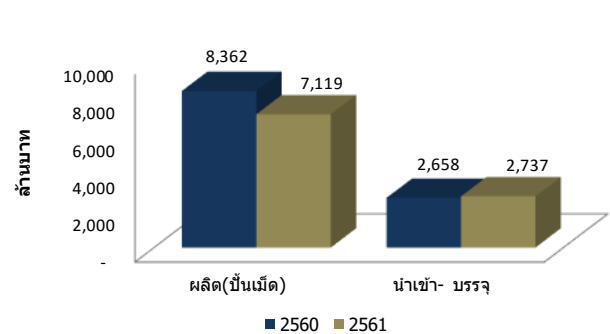
หน่วย : ล้านบาท	ปี		เปลี่ยนแปลง
	2560	2561	%
รายได้จากการขายและบริการ	11,540	10,322	(11)
ต้นทุนขายและบริการ	(8,540)	(8,036)	(6)
กำไรขั้นต้น	3,000	2,286	(24)
รายได้อื่น	113	135	19
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	3,113	2,421	(22)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(679)	(715)	5
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,434	1,706	(30)
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(2)	(33)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,431	1,704	(30)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(484)	(354)	(27)
กำไรสำหรับปี	1,947	1,350	(31)
การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,932	1,331	(31)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,892	1,330	(30)

## 2. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ



รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทสินค้า



### • ธุรกิจหลัก (ปุ๋ยเคมี)

ในปี 2561 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีทั้งสิ้น 9,856 ล้านบาท ลดลง 1,164 ล้านบาทหรือร้อยละ 11 จากปี 2560 (11,020 ล้านบาท) รายได้จากการขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีของเกษตรกรลดลงเนื่องจากราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดตกต่ำและเกิดภัยแล้งในบางพื้นที่

ปุ๋ยเคมีที่บริษัทจำหน่ายแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือปุ๋ยเคมีปั้นเม็ดที่ผ่านกรรมวิธีการผลิตของบริษัทเอง กับปุ๋ยเคมีนำเข้า-บรรจุ ในปี 2561 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีปั้นเม็ด 7,119 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 1,243 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 ในขณะเดียวกัน บริษัทมีรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีนำเข้า-บรรจุ 2,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 79 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 จากปี 2560

• รายได้รวมจากธุรกิจอื่นๆ

ในปี 2561 มาจากการจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตรและบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยธุรกิจอื่นสามารถสร้างรายได้ 466 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จำนวน 520 ล้านบาท ของปี 2560

### 3. ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2561 จำนวน 8,036 ล้านบาท ลดลง 504 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากปี 2560 (8,540 ล้านบาท) ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนขาย ดังนั้นต้นทุนขายในปี 2561 จึงลดลงเพียงเล็กน้อยหากเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายที่ลดลงมากกว่า

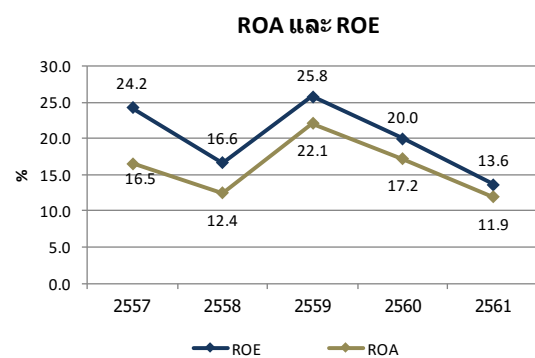
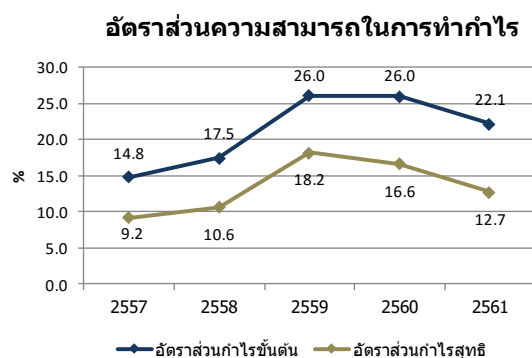
### 4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 715 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2560 (679 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยนี้เป็นผลจากมีการใช้จ่ายในด้านการตลาดและรายการสนับสนุนการขายที่มากขึ้นเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในตลาดที่มีการแข่งขันสูงขึ้น

### 5. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

รายการ	ปี		เปลี่ยนแปลง
	2560	2561	%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,000	2,286	(24)
กำไร-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	1,932	1,331	(31)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.30	2.28	(31)

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 2,286 ล้านบาท ลดลง 714 ล้านบาทหรือร้อยละ 24 จากปี 2560 (3,000 ล้านบาท) การลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นผลมาจากความต้องการในการใช้ปุ๋ยเคมีที่ลดลงรวมไปถึงราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2561 ลดลงจากร้อยละ 26.0 เป็น ร้อยละ 22.1 เนื่องจากสัดส่วนของต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น



สำหรับกำไร-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ปี 2561 บริษัทมีกำไร 1,331 ล้านบาท ลดลง 601 ล้านบาทหรือร้อยละ 31 จากปี 2560 (1,932 ล้านบาท) ทำให้ผลกำไรต่อหุ้นลดลง 1.02 บาทหรือร้อยละ 31 จาก 3.30 บาทต่อหุ้น ในปี 2560 มาเป็น 2.28 บาทต่อหุ้นในปี 2561

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) สำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 13.6 ต่ำกว่าปี 2560 ที่ทำได้ร้อยละ 20.0 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 11.9 ต่ำกว่าปี 2560 ที่ทำได้ร้อยละ 17.2 บริษัทได้พยายามอย่างสุดความสามารถที่จะรักษาความสามารถในการหากำไรเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้นและใช้สินทรัพย์ในการดำเนินงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด

### การวิเคราะห์สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

#### 1. ภาพรวมงบการเงิน

ส่วนประกอบหลักของงบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)

รายการ	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	8,491	76	8,459	76
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,707	24	2,668	24
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,198</b>	<b>100</b>	<b>11,127</b>	<b>100</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,184	11	936	9
หนี้สินไม่หมุนเวียน	253	2	265	2
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,761	87	9,926	89
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,198</b>	<b>100</b>	<b>11,127</b>	<b>100</b>

#### 2. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 11,127 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท หรือน้อยกว่าร้อยละ 1 จากสิ้นปี 2560 โดยมีรายละเอียดประกอบดังนี้

รายการ	31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,680	5,517	18
เงินลงทุนชั่วคราว	973	175	(82)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	795	419	(47)
สินค้าคงเหลือ	2,042	2,347	15
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,198</b>	<b>11,127</b>	<b>(1)</b>

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินเพิ่มขึ้น 837 ล้านบาทหรือร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในทางกลับกันเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 798 ล้านบาทหรือร้อยละ 82 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า หากพิจารณาเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวรวมกัน ณ สิ้นปี 2561 พบว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญนักจากสิ้นปี 2560 ใน

ขณะเดียวกัน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงร้อยละ 47 เนื่องจากบริษัทพยายามที่จะบริหารจัดการจัดเก็บเงินให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเนื่องจากปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

### เงินลงทุน ค่าความนิยม และการด้อยค่า

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนใหญ่คือ ค่าสิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า ซึ่งบริษัทได้ว่าจ้างผู้ประเมินอิสระเพื่อประเมินมูลค่ายุติธรรมสำหรับค่าสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวข้างต้นเพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ลงวันที่ 30 เมษายน 2547 เรื่อง ความเห็นเกี่ยวกับการบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ตามรายงานของผู้ประเมินอิสระเมื่อวันที่ 21 มกราคม 2562 และวันที่ 8 มกราคม 2561 ผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมค่าสิทธิดังกล่าว ณ วันที่ 2 มกราคม 2562 และวันที่ 26 ธันวาคม 2560 ตามลำดับ มีมูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาตามบัญชี

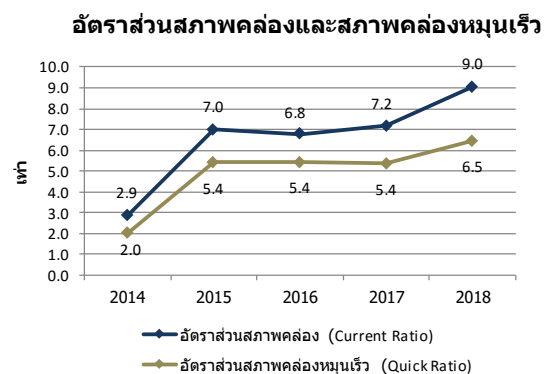
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 ยอดขายที่เกิดจากเครื่องหมายการค้านี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 97 และ 98 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทตามลำดับ

### 3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,201 ล้านบาท ลดลง 236 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 จากสิ้นปี 2560
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากสิ้นปี 2560

### 4. สภาพคล่องและกระแสเงินสด

อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 7.2 เท่าในปี 2560 เป็น 9.0 เท่า ในสิ้นปี 2561 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 6.5 เท่า ในสิ้นปี 2561 จาก 5.4 เท่าในสิ้นปี 2560 อัตราส่วนเหล่านี้ดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญเนื่องจากบริษัทพยายามที่จะรักษาระดับของสินทรัพย์หมุนเวียนและสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและพยายามที่จะบริหารหนี้สินหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น



ในปี 2561 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 1,360 ล้านบาท ลดลง 176 ล้านบาทหรือร้อยละ 11 จากปี 2560 (1,536 ล้านบาท) ในขณะเดียวกัน กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2561 เป็นจำนวน 1,165 ล้านบาท ลดลง 726 ล้านบาทหรือร้อยละ 38 จากปี 2560 (1,891 ล้านบาท) กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรม

ลงทุนในปี 2561 เป็นจำนวน 644 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2560 บริษัทใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1,037 ล้านบาท

## 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

5.1 บริษัทมีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เป็นจำนวนเงิน 37.29 ล้านบาท และ 63.63 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งมีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือเทียบเท่า 0.34 ล้านบาท) และ 0.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือเทียบเท่า 10.21 ล้านบาท) ตามลำดับ

5.2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม บริษัทได้เช่าอาคารสำนักงาน คลังสินค้า ยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงานตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ซึ่งเงินที่ต้องจ่ายในอนาคตสรุปได้ดังต่อไปนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
ไม่เกินหนึ่งปี	39,520,048	39,808,755	29,975,693	33,534,420
เกินหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	25,165,112	26,706,206	25,049,612	23,712,458
	<u>64,685,160</u>	<u>66,514,961</u>	<u>55,025,305</u>	<u>57,246,878</u>

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทรับรู้ค่าเช่าจากสัญญาเช่าดำเนินงานในงบการเงินรวม จำนวน 57.71 ล้านบาท และ 46.56 ล้านบาท ตามลำดับ และในงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 41.57 ล้านบาท และ 42.33 ล้านบาท ตามลำดับ

5.3 บริษัทมีภาระผูกพันจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เป็นจำนวนเงิน 8.66 ล้านบาท บริษัทย่อยบางแห่งมีภาระผูกพันจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนเงิน 0.18 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560

5.4 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาระผูกพันจากการให้ธนาคารในประเทศออกเลตเตอร์ออฟเครดิตเป็นจำนวนเงิน 1.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือเทียบเท่า 52.82 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีภาระผูกพันจากการให้ธนาคารในประเทศออกเลตเตอร์ออฟเครดิตเป็นจำนวนเงิน 10.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 0.05 ล้านยูโร (หรือเทียบเท่า 340.42 ล้านบาท)

## 5.5 สัญญาที่สำคัญ

### 5.5.1 สัญญาการช่วยเหลือทางด้านเทคนิค

บริษัทมีสัญญาการช่วยเหลือทางด้านเทคนิคกับบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมประจำปีในอัตราปีละ 50,000 ดอลลาร์สหรัฐ สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ 1 ปี และต่ออายุโดย



อัตราในปีต่อไป จนกว่าคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะแสดงเจตนาที่จะไม่ต่อสัญญา ทั้งนี้จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อยสามเดือนก่อนวันหมดอายุของสัญญา

#### 5.5.2 สัญญาที่ปรึกษาด้านประสิทธิภาพการประหยัดพลังงาน

บริษัทได้ทำสัญญา Energy Performance Contract (EPC) กับบริษัทแห่งหนึ่งโดยบริษัทจะได้รับค่าปรึกษาในการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้านการประหยัดพลังงาน และจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาเป็นรายเดือนโดยคิดตามอัตราที่ระบุในสัญญาเป็นร้อยละของมูลค่าการประหยัดพลังงานไฟฟ้าในแต่ละเดือน ซึ่งระยะเวลาในการจ่ายจะเริ่มเมื่อโครงการผลิตไฟฟ้าความรื้อร่วมแล้วเสร็จและจะจ่ายบางส่วนของมูลค่าที่ประหยัดได้ตามสัญญา Energy Performance Contract

### แนวโน้มสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและธุรกิจปี 2562

เศรษฐกิจโลกถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตด้วยอัตราที่แตกต่างกันมากขึ้นในปี 2562 เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นเพียงประเทศเดียวที่สามารถรักษาอัตราการเติบโตในระดับเดิมไว้ได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยต่างๆ อย่างเช่นการบริโภคภาคเอกชนในประเทศหลักๆ และสภาพแวดล้อมทางการค้าที่เอื้ออำนวยจะยังคงทำให้เศรษฐกิจโลกเติบโตได้ด้วยดี ในขณะเดียวกันความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนจะต้องถูกจับตามองอย่างใกล้ชิดเนื่องจากอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อการค้าระหว่างประเทศได้

เศรษฐกิจไทยในปี 2562 คาดว่าจะโตได้ในระดับปานกลาง การบริโภคภายในประเทศจะมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจเนื่องจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียวกันการขยายตัวของการส่งออกลดลงเนื่องจากแนวโน้มของการป้องกันทางการค้า ความมั่นคงทางการเมืองยังคงเป็นปัจจัยเฝ้าระวังที่สำคัญซึ่งผลของการเลือกตั้งทั่วไปและการจัดตั้งรัฐบาลในช่วงไตรมาสแรกของปีสามารถส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้คนและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม

การเติบโตภาคการเกษตรในปี 2562 จะขึ้นอยู่กับสภาพตัวของราคาสินค้าเกษตร นอกจากนี้ ปริมาณน้ำที่เพียงพอจะเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าจับตามองเนื่องจากพื้นที่เพาะปลูกบางแห่งมีแนวโน้มว่าจะได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง ปัจจัยเหล่านี้เป็นปัจจัยที่สำคัญในการทำให้เกษตรกรตัดสินใจทำการเพาะปลูก ซึ่งจะกระทบต่อการเติบโตของภาคการเกษตรและส่งผลกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีในปี 2562

นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ตลาดปุ๋ยเคมีที่มีการแข่งขันสูงขึ้น และนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลอาจทำให้บริษัทเผชิญกับความเสียหายมากขึ้นหากไม่มีการปรับตัวอย่างรวดเร็วต่อการเปลี่ยนแปลง ดังนั้นจึงมีความจำเป็นที่ทีมผู้บริหารจะต้องบริหารจัดการปัจจัยเหล่านี้และตั้งเป้าเพื่อจะบรรลุถึงผลประกอบการที่ดีที่สุด

.....