



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 014/2561

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) ของผลประกอบการปี 2560 ของบริษัท ตามที่ปรากฏในแนบท้ายหนังสือฉบับนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเคียวชูเกะ ซาซากิ
(กรรมการผู้จัดการใหญ่)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทขอรายงานงบการเงินรวมปี 2560 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2560 โดยบริษัทสามารถทำผลกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ได้เป็นจำนวน 1,932 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 หรือ 374 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งทำผลกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ได้ 2,306 ล้านบาท ผลกำไรที่ลดลงนี้ เป็นผลมาจากความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีที่ลดลงในปี 2560 เนื่องมาจากกำลังซื้อที่ลดลงของเกษตรกร นอกจากนี้ การลดลงของรายได้อื่นเนื่องจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเมื่อเทียบกับปี 2559 ยังส่งผลให้ผลกำไรของปี 2560 ลดน้อยลง

เพื่อเป็นการดำเนินตามกลยุทธ์ขยายตัว บริษัทได้ลงทุนในโรงงานบรรจุปุ๋ยและโกดังเก็บสินค้าในประเทศเมียนมา ในนามบริษัทย่อย ที.ซี.ซี.ซี. เมียนมาร์ จำกัด การลงทุนดังกล่าวจะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญของบริษัทในการพัฒนาตลาดปุ๋ยเคมีและสร้างบทบาทในตลาดประเทศเมียนมาให้กับบริษัทได้มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัท ที.ซี.ซี.ซี. เมียนมาร์ จำกัด จะเริ่มการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสแรกของปี 2561

จากที่กล่าวไปข้างต้น ผลกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2560 ลดลงเป็น 3.30 บาท จาก 3.94 บาท ในปี 2559

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

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

- ธุรกิจหลัก (ปุ๋ยเคมี)

ราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำและอุทกภัยในบางพื้นที่เป็นสองปัจจัยที่ทำให้อำนาจในการซื้อของเกษตรกรลดลงและลดแรงจูงใจของเกษตรกรที่จะเริ่มต้นการเพาะปลูก แม้ว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือต่างๆ จากทางรัฐบาล แต่การสนับสนุนเหล่านั้นถูกมุ่งเน้นไปเฉพาะที่ผู้มีรายได้น้อยมากกว่าการสนับสนุนไปที่เกษตรกรโดยตรง ด้วยเหตุนี้ ความต้องการในการใช้ปุ๋ยเคมีในปี 2560 จึงลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



เพื่อเป็นการชดเชยความต้องการในการใช้ปุ๋ยเคมีภายในประเทศที่ลดลง บริษัทได้ทำการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ทั้งในกัมพูชา สปป.ลาว และเมียนมาร์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดตั้งบริษัท ที.ซี.ซี. เมียนมาร์ จำกัด เพื่อรองรับศักยภาพการขยายตัวของตลาดปุ๋ยเคมีในประเทศเมียนมาร์อีกด้วย

ราคาวัตถุดิบปุ๋ยเคมีในตลาดโลกอยู่ในช่วงขาขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2560 อันเนื่องมาจากความต้องการจากประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าราคาวัตถุดิบจะปรับตัวสูงขึ้น แต่การแข็งค่าของค่าเงินบาทช่วยให้ต้นทุนของวัตถุดิบที่นำเข้ามาไม่สูงมากนัก ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว บริษัทได้ยึดมั่นในนโยบายการบริหารที่จะคงสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ในปี 2560 ต้นทุนขายลดลง 6% ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขาย

- ธุรกิจจากบริษัทย่อย

รายได้จากการขายและบริการของทั้งสองบริษัทย่อยไม่มีนัยสำคัญต่อของบริษัท เนื่องจากคิดเป็นเพียงร้อยละ 4.5 ของรายได้รวมของบริษัทเท่านั้น (รายได้จากการขายปุ๋ยเคมีของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 95.5) ในปี 2560

รายได้จากการขายและบริการของบริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากยอดขายสินค้าประเภทป้องกันและกำจัดศัตรูพืชเพิ่มขึ้น

รายได้จากการบริการของบริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม จำกัด ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณการเช่าคลังเก็บสารเคมีลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ถือว่ารายได้สำหรับธุรกิจยังอยู่ในระดับที่คงที่

บริษัทได้ก่อตั้งบริษัทย่อยที่สาม คือ บริษัท ที.ซี.ซี.ซี. เมียนมาร์ จำกัด ในเดือนตุลาคม 2559 โดยจะเริ่มดำเนินธุรกิจตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2561 เป็นต้นไป และหลังจากเริ่มดำเนินธุรกิจแล้ว บริษัทจะรายงานส่วนนี้ในส่วนธุรกิจหลักต่อไป

นโยบายและกลยุทธ์

บริษัทยึดมั่นในกลยุทธ์หลัก คือ 1) ส่งมอบสินค้าที่มีคุณภาพสูงให้กับเกษตรกรอย่างสม่ำเสมอเพื่อผลผลิตและคุณภาพที่ดีในการทำเกษตร 2) ให้การบริการที่ยืดหยุ่นตามความต้องการของลูกค้า และ 3) ควบคุมการผลิตและสินค้าคงคลังให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม เพื่อให้การประกอบธุรกิจสร้างรายได้สูงสุด นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญในด้านความปลอดภัยและการป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในกระบวนการผลิต โดยเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทมุ่งมั่นที่จะเป็นสมาชิกที่ดีในชุมชนท้องถิ่น

เพื่อเป็นการบรรลุถึงการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทมุ่งมั่นที่จะใช้เทคโนโลยีและโรงงานการผลิตที่มีอยู่เพื่อสร้างคุณค่าที่แตกต่างให้กับผลิตภัณฑ์ และมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดปุ๋ยเคมีในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อขยายธุรกิจส่งออก

นโยบายทางบัญชี

บริษัทใช้การปิดงบการเงินรอบบัญชีโดยนับตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม ของทุกปีเป็นปีบัญชีปฏิทิน และการนำเสนองบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2559) และตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทปิดงบการเงินด้วยการใช้เกณฑ์วัดมูลค่าตามราคาทุนเดิม โดยมีนโยบายทางบัญชีที่สำคัญคือ มี

การรับรู้รายได้เมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้แก่ลูกค้าแล้ว ส่วนสินค้าคงเหลือแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับแล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่าราคาทุนคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ยกเว้นบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง คือ บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด ซึ่งราคาทุนคำนวณโดยใช้วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน

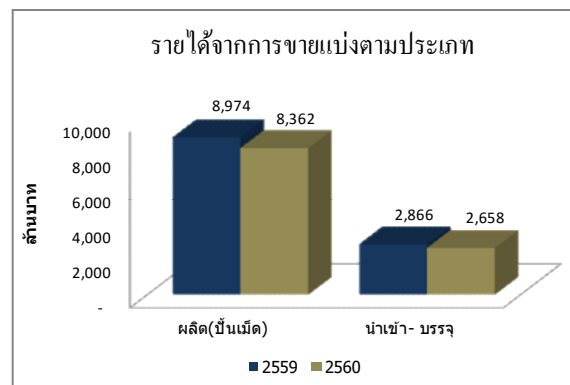
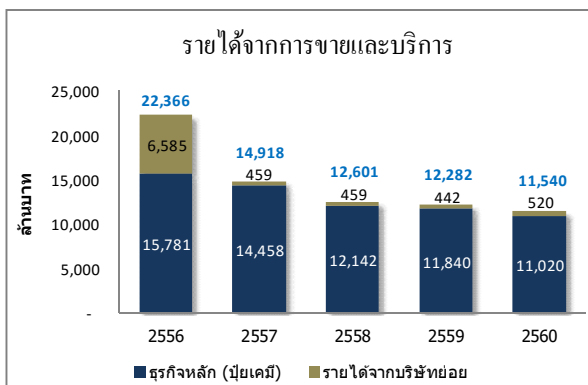
ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

งบการทำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับงบการทำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย : ล้านบาท	ปี		เปลี่ยนแปลง %
	2559	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	12,282	11,540	(6)
ต้นทุนขายและบริการ	(9,085)	(8,540)	(6)
กำไรขั้นต้น	3,197	3,000	(6)
รวมรายได้อื่น	398	113	(72)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	3,595	3,113	(13)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(699)	(679)	(3)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,896	2,434	(16)
ต้นทุนทางการเงิน	(6)	(3)	(51)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,890	2,431	(16)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(574)	(484)	(16)
กำไรสำหรับปี	2,316	1,947	(16)
กำไร - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,306	1,932	(16)
กำไรเบ็ดเสร็จรวม - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,307	1,892	(18)

2. รายได้จากการขายและบริการ



หมายเหตุ: รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2557 มีการจัดประเภทใหม่โดยไม่รวมรายได้จากบริษัท เอ็มซี อินดัสเทียล เคมีคัล จำกัด, บริษัท เอ็มซี พลาสติก จำกัด และ บริษัท เอ็มซี โซลเวนท์ จำกัด ที่มีการจำหน่ายหุ้นในปี 2558

- ธุรกิจหลัก (ปุ๋ยเคมี)

ในปี 2560 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีทั้งสิ้น 11,020 ล้านบาท ลดลง 820 ล้านบาทหรือร้อยละ 7 จากปี 2559 (11,840 ล้านบาท) รายได้จากการขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีของเกษตรกรลดลง รวมไปถึงการเปลี่ยนไปใช้ปุ๋ยเคมีสูตรอื่นที่ราคาต่ำกว่า ภายใต้เงื่อนไขทางตลาดที่ไม่แน่นอนเช่นนี้ บริษัทพยายามที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันไว้เพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

ปุ๋ยเคมีที่บริษัทจำหน่ายแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือปุ๋ยเคมีปั้นเม็ดที่ผ่านกรรมวิธีการผลิตของบริษัทเอง กับปุ๋ยเคมีนำเข้า-บรรจุ บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีปั้นเม็ด 8,362 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เป็นจำนวน 612 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 ในขณะเดียวกัน บริษัทมีรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีนำเข้า-บรรจุ 2,658 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 208 ล้านบาทหรือร้อยละ 7 จากปี 2559

- รายได้รวมจากบริษัทย่อย

รายได้จากบริษัทย่อยในปี 2560 มาจากการจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตรและบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยบริษัทย่อยสามารถสร้างรายได้ 520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จำนวน 442 ล้านบาท ของปี 2559

3. ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายสำหรับปี 2560 จำนวน 8,540 ล้านบาท ลดลง 545 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากปี 2559 (9,085 ล้านบาท) ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสสุดท้ายเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนสินค้าขายในปี 2560 ในทางกลับกัน ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ช่วยให้ผลกระทบของราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นมีน้อยลง ทั้งนี้ ในส่วนของต้นทุนอื่นๆ เช่น พลังงานและการขนส่งยังคงค่อนข้างคงที่ จึงส่งผลให้ต้นทุนสินค้าขายในปี 2560 ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลง

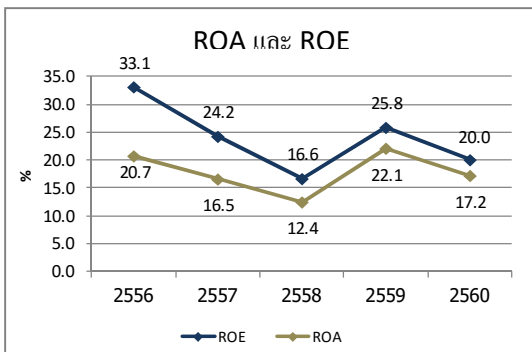
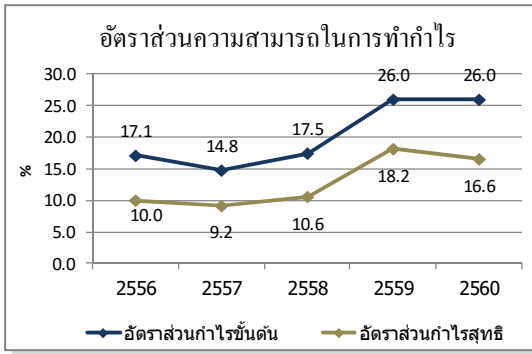
4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 679 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาท หรือ 3% เมื่อเทียบกับปี 2559 (699 ล้านบาท) การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการจัดการที่ดีขึ้นในช่วงที่ความต้องการการใช้ปุ๋ยเคมีลดลงอันเนื่องมาจากกำลังการซื้อที่ลดลง ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวนี้ บริษัทพยายามอย่างดีที่สุดที่จะใช้จ่ายสำหรับการโฆษณาให้มีประสิทธิภาพและตรงกับกลุ่มเป้าหมายมากที่สุดเพื่อเพิ่มปริมาณขาย

5. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

หน่วย	ปี		เปลี่ยนแปลง
	2559	2560	%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,197	3,000	(6)
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	2,306	1,932	(16)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.94	3.30	(16)

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 3,000 ล้านบาท ลดลง 197 ล้านบาท จากปี 2559 (3,197 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 6 การลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นผลมาจากความต้องการในการใช้ปุ๋ยเคมีที่ลดลงรวมไปถึงราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 26.0 ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2559



สำหรับกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ปี 2560 บริษัทมีกำไร 1,932 ล้านบาท ลดลง 374 ล้านบาทจากปี 2559 (2,306 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 16 ทำให้ผลกำไรต่อหุ้นลดลงจาก 3.94 บาทต่อหุ้น ในปี 2559 มาเป็น 3.30 บาทต่อหุ้นในปี 2560 ซึ่งลดลง 0.64 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 16

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) สำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 20.0 ต่ำกว่าปี 2559 ที่ทำได้ร้อยละ 25.8 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) แสดงในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 17.2 ต่ำกว่าปี 2559 ที่ทำได้ร้อยละ 22.1 บริษัทได้พยายามอย่างสุดความสามารถที่จะรักษาความสามารถในการทำกำไรเพื่อตอบสนองผู้ถือหุ้นและใช้สินทรัพย์ในการดำเนินงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด

(หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินปี 2556 - 2557 รวม บริษัท เอ็มซี อินดัสเทียล เคมิคัล จำกัด, บริษัท เอ็มซี พลาสติก จำกัด และ บริษัท เอ็มซี โซลเวนท์ จำกัด ที่มีการจำหน่ายหุ้นในปี 2558)

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1. ภาพรวมฐานะทางการเงิน

รายการ	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,843	78	8,491	76
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,465	22	2,707	24
รวมสินทรัพย์	11,308	100	11,198	100
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,315	12	1,184	11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	257	2	253	2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,736	86	9,761	87
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,308	100	11,198	100

2. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 11,198 ล้านบาท ลดลง 110 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากสิ้นปี 2559 โดยมีรายละเอียดประกอบดังนี้

รายการ	31 ธันวาคม 2559 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,092	4,680	(23)
เงินลงทุนชั่วคราว	252	973	286
ลูกหนี้การค้า	737	714	(3)
สินค้าคงเหลือ	1,678	2,042	22
สินทรัพย์ทั้งหมด	11,308	11,198	(1)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญของเงินสดนี้ สาเหตุหลักเกิดจากการนำเงินไปฝากธนาคารที่มีระยะเวลามากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ซึ่งถูกจัดประเภทอยู่ในเงินลงทุนชั่วคราว ทำให้เงินลงทุนชั่วคราวในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 286 ส่วนยอดลูกหนี้การค้าลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3 ในขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 364 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบในช่วงไตรมาสที่ 4 และบริษัทคาดการณ์ว่าจะมียอดขายที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในปี 2560 จึงทำให้สินค้าคงเหลือในบางสูตร ถูกจัดเตรียมไว้เพื่อรองรับความต้องการของตลาดในอนาคต

- เงินลงทุน ค่าความนิยม และการด้อยค่า

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนใหญ่คือ ค่าสิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า ซึ่งบริษัทได้แจ้งผู้ประเมินอิสระเพื่อประเมินมูลค่ายุติธรรมสำหรับค่าสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวข้างต้นเพื่อให้เป็นไปตามประกาศ



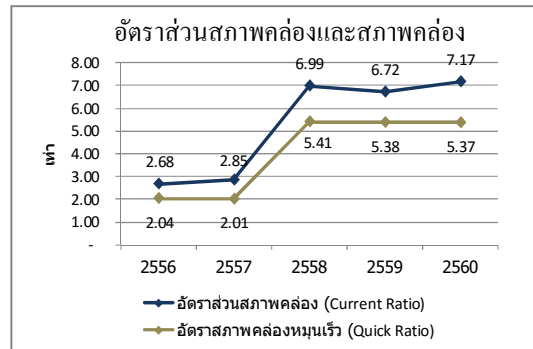
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ลงวันที่ 30 เมษายน 2547 เรื่อง ความเห็นเกี่ยวกับการบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ตามรายงานของผู้ประเมินอิสระเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2561 และวันที่ 5 มกราคม 2560 ผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมค่าสิทธิดังกล่าว ณ วันที่ 26 ธันวาคม 2560 และวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามลำดับ โดยวิธีคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) มีมูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาตามบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ยอดขายที่เกิดจากเครื่องหมายการค้านี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัท

3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,437 ล้านบาท ลดลง 135 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากสิ้นปี 2559
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,761 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 จากสิ้นปี 2559

4. สภาพคล่องและกระแสเงินสด

อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 6.72 เท่า ในปี 2559 เป็น 7.17 เท่า ในสิ้นปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยไปอยู่ที่ 5.37 เท่า จาก 5.38 เท่าในสิ้นปี 2559 แม้ว่าจะอยู่ภายใต้สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่ปกติ อัตราส่วนดังกล่าวไม่เปลี่ยนแปลงไปมากนัก เนื่องจากบริษัทพยายามที่จะรักษาระดับสินทรัพย์หมุนเวียนและสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม



ในส่วนของกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2560 มีจำนวน 1,536 ล้านบาท ลดลง 698 ล้านบาทจากปี 2559 (2,234 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 31.2 ขณะที่เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2560 มีจำนวน 1,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 984 ล้านบาทจากปีก่อน (907 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 108.5

เมื่อสิ้นปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 1.3 ล้านบาท ลดลง 10.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 88.8 จากเมื่อสิ้นปี 2559 (11.6 ล้านบาท)

ในปี 2560 กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1,038 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 102 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงไปเป็นจำนวน 1,140 ล้านบาทนี้ ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากการจัดประเภทรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนชั่วคราวในเงินฝากประจำและการลดลงของกระแสเงินสดที่เกิดจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

5. ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

5.1 บริษัทมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เป็นจำนวนเงิน 63.63 ล้านบาท และ 97.31 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 0.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือเทียบเท่า 10.21 ล้านบาท) (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 : ไม่มี)

5.2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม บริษัทและบริษัทย่อยได้เช่าอาคารสำนักงาน คลังสินค้า ยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงานตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ซึ่งเงินที่ต้องจ่ายในอนาคตสรุปได้ดังต่อไปนี้

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
ภายใน 1 ปี	39,808,755	24,133,281	33,534,420	21,659,385
1 - 5 ปี	26,706,206	20,887,945	23,712,458	15,462,149
	66,514,961	45,021,226	57,246,878	37,121,534

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ค่าเช่าจากสัญญาเช่าดำเนินงานในงบการเงินรวมจำนวน 46.56 ล้านบาท และ 36.23 ล้านบาท ตามลำดับ และในงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 42.33 ล้านบาท และ 34.88 ล้านบาท ตามลำดับ

5.3 บริษัทมีภาวะผูกพันจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เป็นจำนวนเงิน 8.66 ล้านบาท และ 8.66 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทย่อยบางแห่งมีภาวะผูกพันจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนเงิน 0.17 ล้านบาท และ 0.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ตามลำดับ

5.4 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทมีภาวะผูกพันจากการให้ธนาคารในประเทศออกเลตเตอร์ออฟเครดิต เป็นจำนวนเงิน 10.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 0.05 ล้านยูโร (หรือเทียบเท่า 340.42 ล้านบาท) และ 7.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 0.06 ล้านยูโร (หรือเทียบเท่า 289.46 ล้านบาท) ตามลำดับ

5.5 สัญญาที่สำคัญ

5.5.1 สัญญาการช่วยเหลือทางด้านเทคนิค

บริษัทมีสัญญาการช่วยเหลือทางด้านเทคนิคกับบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมประจำปีในอัตราปีละ 50,000 ดอลลาร์สหรัฐ สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ 1 ปี และต่ออายุโดยอัตโนมัติต่อไป จนกว่าคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะแสดงเจตนาที่จะไม่ต่อสัญญา ทั้งนี้จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อยสามเดือนก่อนวันหมดอายุของสัญญา

5.5.2 สัญญาที่ปรึกษาด้านประสิทธิภาพการประหยัดพลังงาน

บริษัทได้ทำสัญญา Energy Performance Contract (EPC) กับบริษัทแห่งหนึ่งโดยบริษัทจะได้รับค่าบริการในการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้านการประหยัดพลังงาน และจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาเป็นราย



เดือนโดยคิดตามอัตราที่ระบุในสัญญาเป็นร้อยละของมูลค่าการประหยัดพลังงานไฟฟ้าในแต่ละเดือน ซึ่งระยะเวลาในการจ่ายจะเริ่มเมื่อโครงการผลิตไฟฟ้าความรื้อนร่วมแล้วเสร็จและจะจ่ายบางส่วนของมูลค่าที่ประหยัดได้ตามสัญญา Energy Performance Contract

แนวโน้มสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและธุรกิจปี 2561

เศรษฐกิจโลกถูกคาดการณ์ว่าจะอยู่ในช่วงขาขึ้นโดยพร้อมเพรียงกันในปี 2561 อย่างไรก็ตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศยังคงมีอยู่ ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี การออกกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกจากสมาชิกสหภาพยุโรปของอังกฤษ รวมไปถึงแนวโน้มของนโยบายปกป้องทางการค้าอาจมีบทบาทสำคัญในการทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจของปี 2561 เปลี่ยนไป นอกจากนี้ความเป็นไปได้ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะช่วยลดความรื้อนแรงในการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าโลกได้

เศรษฐกิจไทยในปี 2561 ยังคงจะเติบโตอยู่ในระดับปานกลางโดยอาศัยแรงขับเคลื่อนจากการส่งออกที่เติบโต และการท่องเที่ยวที่ขยายตัวขึ้น ความไม่แน่นอนอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นผลมาจากการเลือกตั้งทั่วไปที่คาดว่าจะมีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะสำคัญต่อความเชื่อมั่นของผู้คนและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวม

คาดว่า จะมีการฟื้นตัวของราคาพืชผลทางการในปี 2561 เนื่องจากความต้องการของตลาดโลกที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน นโยบายสนับสนุนการเกษตรของรัฐบาลคาดว่าจะถูกนำมาใช้ในช่วงฤดูเพาะปลูก หากมีปริมาณน้ำที่เพียงพอ ปัจจัยเหล่านี้จะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญสำหรับภาคเกษตรกรรมและการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 เนื่องจากจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อและกระตุ้นให้เกษตรกรเริ่มต้นการเพาะปลูก ด้วยเหตุผลดังกล่าว ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีจึงมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในปี 2561

ในทางกลับกัน ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงอันเนื่องมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ สามารถทำให้ราคาต้นทุนสูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงได้ ฝ่ายบริหารฯ จะรับมือกับปัจจัยเหล่านี้และพยายามให้บรรลุผลการดำเนินงานที่ดีที่สุด โดยการใช้นโยบายดังต่อไปนี้

- คงไว้ซึ่งความพึงพอใจของลูกค้าและเกษตรกร
- รักษาคุณภาพของสินค้าให้อยู่ในระดับมาตรฐานสูง
- ติดตามสถานการณ์ทางการตลาดอย่างใกล้ชิดและปรับเปลี่ยนระดับสินค้าคงคลัง แผนการผลิต และแผนการจัดซื้อให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างรวดเร็ว
- จัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมดอย่างมีประสิทธิภาพ



- ปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องให้ดีขึ้นและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยน

