

# IPO FOCUS





บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

GLOBAL GREEN CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED

เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไป

โดย บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 246,666,700 หุ้น

และจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนไม่เกิน 37,000,000 หุ้น

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 11.20 บาท

ระยะเวลาของชื่อ

วันที่ 20 ถึง 21 และ 24 เมษายน 2560

ที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

วันที่ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน: 5 ตุลาคม 2559

วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ: 19 เมษายน 2560

ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) ("ผู้ออกหลักทรัพย์") จะให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย) ชื่อหุ้นภายใต้การเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่ายเป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมดหรือคิดเป็นจำนวนไม่เกิน 37,000,000 หุ้น โดยภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน จะดำเนินการจัดหาหุ้นเพื่อส่งคืนให้แก่ผู้ให้ยืมหุ้น ซึ่งคือ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ("PTTGC") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะทำให้มีความต้องการซื้อหลักทรัพย์มากขึ้นเมื่อราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาเสนอขาย และหากราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาเสนอขายอาจจะมีปริมาณหลักทรัพย์ที่สามารถนำมาซื้อขายได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการจัดหาหุ้นดังกล่าวอาจสิ้นสุดก่อนครบกำหนดระยะเวลา 30 วันนับแต่วันแรกที่หุ้นของผู้ออกหลักทรัพย์ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินสามารถซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ครบจำนวนแล้ว และ/หรือ มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี การมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนนี้ มิได้เป็นการแสดงว่าคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือมิได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนแต่อย่างใด ทั้งนี้ การรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนเป็นความรับผิดชอบของผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และหนังสือชี้ชวนมีข้อความหรือรายการที่เป็นเท็จ หรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์ที่ได้ซื้อหลักทรัพย์ไม่เกินหนึ่งปีนับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับและยังเป็นเจ้าของหลักทรัพย์อยู่ มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ได้ตามมาตรา 82 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่ได้รู้หรือควรจะรู้ว่าแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และหนังสือชี้ชวนเป็นเท็จหรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ แต่ไม่เกินสองปีนับจากวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนดังกล่าวมีผลใช้บังคับ บุคคลทั่วไปสามารถขอตรวจสอบหรือขอสำเนาแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนได้ที่ศูนย์สารสนเทศตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 ในเวลาทำการของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือทาง <http://www.sec.or.th>

**คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน**

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

---

ส่วนที่ 1  
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัทฯ”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดการการจดทะเบียนและรับประกันการจำหน่ายและบริษัทฯ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน  
บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาเสนอขาย

วันที่ 20 ถึง 21 และ 24 เมษายน 2560

## ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย: **หุ้นสามัญเพิ่มทุน**  
บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GGC”)

ประเภทธุรกิจ: ธุรกิจผลิตเม็ดเคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม

## จำนวนหุ้นที่เสนอขาย:

หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 246,666,700 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ และ

หาก ณ วันเปิดการเสนอขายหุ้นทั้งหมดจำนวน 246,666,700 หุ้น มีผู้จองซื้อหุ้นเป็นจำนวนมากกว่าหุ้นทั้งหมดที่เสนอขายดังกล่าว อาจมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ซึ่งหุ้นส่วนเกินดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกินร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ หรือไม่เกิน 37,000,000 หุ้น ทั้งนี้ จำนวนการจัดสรรจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของบริษัทฯ และผู้จัดการการจดทะเบียนและรับประกันการจำหน่าย

## สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:

ประเภทผู้ลงทุน	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (หุ้น)	สัดส่วนที่เสนอขาย (ร้อยละ)
- นักลงทุนสถาบัน	123,332,700	50.00
- บุคคลทั่วไป	123,334,000	50.00

เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย:  รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน 246,666,700 หุ้น (Firm Underwriting)

ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: 11.20 บาท/หุ้น

มูลค่าการเสนอขาย (ไม่รวมหุ้นส่วนเกิน): 2,762,667,040 บาท

มูลค่าการเสนอขาย (รวมหุ้นส่วนเกิน): 3,177,067,040 บาท

**การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า**

ไม่มี  จำนวนหุ้นหรือหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพ: - หุ้น ราคาเสนอขายหรือราคาแปลงสภาพ: - บาท

มูลค่าที่ตราไว้ (par): 10.0 บาท/หุ้น มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559: 10.7 บาท/หุ้น

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย**

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย จะกำหนดร่วมกันโดยสำรวจความต้องการซื้อหุ้น (Bookbuilding) ซึ่งเป็นวิธีการสำรวจปริมาณความต้องการซื้อหุ้นของนักลงทุนสถาบันในแต่ละระดับราคาของช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น โดยเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสถาบันแจ้งราคาและจำนวนหุ้นที่ประสงค์จะจองซื้อมายังผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย โดยราคาเสนอขายสุดท้ายจะเป็นราคาที่นักลงทุนสถาบันเสนอความต้องการซื้อเข้ามา และทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และเชื่อว่ายังมีความต้องการซื้อหุ้นเหลืออยู่มากพอในระดับที่คาดว่าจะทำให้ราคาหุ้นมีเสถียรภาพในตลาดรอง ทั้งนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายได้กำหนดราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนี้อยู่ที่ราคา 11.20 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางให้บุคคลทั่วไปและผู้จองซื้อรายย่อยเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) ของบริษัทฯ อาจพิจารณาเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ที่เท่ากับ 0.94 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ (เฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯใหญ่) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 936.9 ล้านบาทหารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ จำนวน 986,666,700 หุ้น (ไม่รวมหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินจากบริษัทฯ ตามการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ซึ่งอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) ของบริษัทฯ จะเท่ากับ 11.91 เท่า

อย่างไรก็ตาม บุคคลทั่วไปและผู้จองซื้อรายย่อยควรทราบว่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) ดังกล่าวคำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานหรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปัจจุบันและในอนาคต และไม่ได้เป็นอัตราส่วนที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง เนื่องจากเป็นการคำนวณอัตราส่วนในช่วงเวลาที่ต่างกัน

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด silent period : ไม่มี (ภายใต้สมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน)

**กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก (“IPO”)**

ตลาดรอง:  SET  mai

หมวดธุรกิจ (sector): ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน:  profit test  market capitalization test

**วัตถุประสงค์การใช้เงิน:**

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน โดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ
1. โครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2	1,150	ภายในปี 2560-2562
2. โครงการ Biocomplex	1,350	ภายในปี 2560-2563
3. เงินทุนหมุนเวียนและเงินลงทุนในโครงการตามข้อ 1 และ ข้อ 2 (หากมีความจำเป็น) และโครงการในอนาคตของบริษัทฯ	154	ภายในปี 2560-2562
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,654</b>	

ทั้งนี้ เงินที่ได้จากการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (ถ้ามี) บริษัทฯ จะนำไปใช้เป็นเงินทุนตามวัตถุประสงค์การใช้เงินตามข้อ 3 ข้างต้น

**นโยบายการจ่ายเงินปันผล:**

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นกำหนดให้จ่ายได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและทุนสำรองต่างๆ ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคตด้วย

**รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์:**

บริษัทฯ เป็นบริษัทแกนนำในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Flagship Company) ของกลุ่ม PTTGC (ซึ่งเป็นบริษัทแกนนำของธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีของกลุ่ม ปตท.) โดยบริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อมในระดับโลกที่โดดเด่นในทุกตลาดที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ ที่ประชุมคณะกรรมการ PTTGC ครั้งที่ 1/2559 ในวันที่ 25 มกราคม 2559 ได้มีมติอนุมัตินโยบายที่จะรวมธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อมในกลุ่ม PTTGC เข้าไปอยู่ภายใต้บริษัทฯ ในอนาคต เพื่อเชื่อมโยงการลงทุน การพัฒนาธุรกิจ และสรรหาโอกาสทางธุรกิจในบริษัทกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อมทั้งหมดทั้งในและต่างประเทศเข้าด้วยกัน ซึ่งการรวมธุรกิจดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับศักยภาพในการสร้างผลกำไรระยะยาว กลยุทธ์การลงทุนของ บริษัทฯ ความพร้อมในการลงทุนของบริษัทฯ รวมถึง ข้อจำกัด กฎหมาย กฎและระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะเป็นไปตามเงื่อนไขจากการเจรจาตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ PTTGC และผู้ร่วมลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง และต้องผ่านกระบวนการอนุมัติและ/หรือกระบวนการอื่นใดที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ PTTGC และบริษัทที่เกี่ยวข้องด้วย

นอกจากนี้ PTTGC จะพิจารณาร่วมกันกับบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแกนนำในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม เพื่อให้บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการขยายกิจการหรือการลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อมของ PTTGC ต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับรูปแบบและความเหมาะสมในการลงทุน รวมถึงกฎหมาย กฎและระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องตลอดจนถึงความพร้อมในการลงทุนของบริษัทฯ

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตเมทิลเอสเทอร์รายใหญ่ที่สุดและเป็นผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์เพียงรายเดียวในประเทศ โดยจากข้อมูลปริมาณการผลิตของบริษัทฯ และสถิติของกรมธุรกิจพลังงาน ในปี 2559 บริษัทฯ จำหน่ายเมทิลเอสเทอร์คิดเป็นประมาณร้อยละ 27 ของเมทิลเอสเทอร์ที่ถูกนำมาผสมในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเพื่อการค้าปลีกในประเทศ<sup>1</sup> ซึ่งเมทิลเอสเทอร์ หรือ "บี 100" จะนำไปใช้ผสมในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว เพื่อการค้าปลีกในประเทศ ส่วนแพตตีแอลกอฮอล์จะถูกนำไปใช้เป็นส่วนผสมหลักในการผลิตเครื่องสำอาง สารลดแรงตึงผิว และเภสัชภัณฑ์ต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์ ซึ่งเป็นส่วนผสมที่ใช้อย่างแพร่หลายในเครื่องสำอางและเภสัชภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์พลอยได้อีกหลายประเภท อาทิ กลีเซอรินดิบ กลีเซอรินสีเหลือง โฟแทสเซียมซัลเฟต กากเมทิลเอสเทอร์ และกากแพตตีแอลกอฮอล์ โดยบริษัทฯ ผลิตเมทิลเอสเทอร์ได้ 252,046 ตันในปี 2558 และ 247,857 ตันในปี 2559 และผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ได้ 104,362 ตัน ในปี 2558 และ 97,850 ตันในปี 2559

ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่บริษัทในเครือ ปตท. (รวมถึงกลุ่ม PTTGC และ TEX แต่ไม่รวม SPRC และ BCP ซึ่ง ปตท. ได้จำหน่ายหุ้นไปในปี 2558) ซึ่งเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมดคิดเป็น ร้อยละ 48.1 ในปี 2557 ร้อยละ 52.4 ในปี 2558 ร้อยละ 54.7 ในปี 2559

รายได้ของบริษัทฯ จากการขายสินค้าคิดเป็นจำนวน 15,714.7 ล้านบาท ในปี 2557 จำนวน 14,542.2 ล้านบาท ในปี 2558 และ จำนวน 17,200.1 ล้านบาทในปี 2559 ยอดขายเมทิลเอสเทอร์เทียบกับของรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมดคิดเป็น ร้อยละ 50.3 ในปี 2557 ร้อยละ 56.7 ในปี 2558 และร้อยละ 59.6 ปี 2559 ส่วนยอดขายแพตตีแอลกอฮอล์ของรายได้จากการขายสินค้าคิดเป็น ร้อยละ 39.9 ในปี 2557 ร้อยละ 34.9 ในปี 2558 และร้อยละ 32.8 ในปี 2559

<sup>1</sup> จากข้อมูลปริมาณการจำหน่ายเมทิลเอสเทอร์ของบริษัทฯ และสถิติของกรมธุรกิจพลังงาน บริษัทฯ จำหน่ายเมทิลเอสเทอร์คิดเป็นประมาณร้อยละ 23 ร้อยละ 25 และ ร้อยละ 27 ของเมทิลเอสเทอร์ที่ถูกนำมาผสมในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเพื่อการค้าปลีกในประเทศ ในปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ

**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่:**

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่เอกสารฉบับนี้มีผลใช้บังคับ และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อยู่ได้ดังนี้

รายชื่อ ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญ		หลังการเสนอขายหุ้นสามัญ			
			(ภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกิน)		(ภายใต้สมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน)	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. PTTGC <sup>(1)</sup>	739,999,980	>99.99	739,999,980	75.00	739,999,980	72.29
2. นาง วรารัตน์ ทิพพานิช	10	<0.01	10	<0.01	10	<0.01
3. นางกรรช ทงมี	10	<0.01	10	<0.01	10	<0.01
4. ประชาชนทั่วไป	-	-	246,666,700	25.00	283,666,700	27.71
<b>รวม</b>	<b>740,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>986,666,700</b>	<b>100.00</b>	<b>1,023,666,700</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ:**

(1) PTTGC เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกิจการปิโตรเคมีและการกลั่นแบบครบวงจร



**สัดส่วนรายได้:**

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ ผลิตภัณฑ์พेटตี้แอลกอฮอล์ ผลิตภัณฑ์กลีเซอริน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	รายได้จากการขายสินค้า	% ของรายได้รวม	รายได้จากการขายสินค้า	% ของรายได้รวม	รายได้จากการขายสินค้า	% ของรายได้รวม
<b>ผลิตภัณฑ์</b>						
			(ล้านบาท, ยกเว้นอัตราร้อยละ)			
เมทิลเอสเทอร์	7,902.3	50.3%	8,239.1	56.7%	10,257.0	59.6%
พेटตี้แอลกอฮอล์	6,266.0	39.9%	5,080.0	34.9%	5,640.5	32.8%
กลีเซอรินบริสุทธิ์	738.2	4.7%	592.6	4.1%	560.5	3.3%
อื่นๆ <sup>(1)</sup>	808.2	5.1%	630.5	4.3%	742.1	4.3%
<b>รวม</b>	<b>15,714.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,542.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,200.1</b>	<b>100.0%</b>

**หมายเหตุ:**

- (2) ประกอบด้วยรายได้จากการขายกลีเซอรินดิบ กลีเซอรินสีเหลือง โฟแทสเซียมซัลเฟต และกากพेटตี้แอลกอฮอล์ เป็นหลัก และรายได้จากการขายวัตถุดิบซึ่งส่วนใหญ่คือน้ำมันปาล์มดิบ

**คณะกรรมการบริษัทฯ**

ณ วันที่เอกสารนี้มีผลใช้บังคับ คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน ดังนี้

- |                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| 1. นายสุพัฒน์พงษ์ พันธุ์มีเซวี่      | ประธานกรรมการ กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร  |
| 2. นายเพิ่มศักดิ์ ชีววัฒนานนท์       | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ  |
| 3. พลอากาศเอกทรงธรรม โชคคณาพิทักษ์   | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระและประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน                             |
| 4. นายอัครวุฒิ หิรัญบุรณะ            | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน |
| 5. นายณรงค์ศักดิ์ จิวากานันต์        | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยง   |
| 6. นางกรรณิการ์ งามโสภี              | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง                 |
| 7. ศาสตราจารย์ ดร. กำชัย จงจักรพันธ์ | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ และกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน                  |
| 8. นายปฏิภาณ สุคนธมาน                | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน   |
| 9. นายจิรวัดน์ นูริตานนท์            | กรรมการและกรรมการผู้จัดการ และกรรมการบริหารความเสี่ยง  |
| 10. นายอภิชาติ จงสกุล                | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ   |
| 11. นายพยุหศักดิ์ชาติสุทธิผล         | กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ และประธานกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน            |

**สรุปปัจจัยความเสี่ยง****1. ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรม**

- 1.1 ราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความผันผวน และอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดโลก
- 1.2 ความไม่แน่นอนจากการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ และการไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้เพียงพอและต่อเนื่องในราคาที่เหมาะสม
- 1.3 อุปสงค์ของเมทิลเอสเทอร์ในประเทศไทยขึ้นอยู่กับอัตราผสมของเมทิลเอสเทอร์ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วตามที่ภาครัฐกำหนด (Biodiesel Mandate) และกฎระเบียบของรัฐที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเป็นอย่างมาก
- 1.4 ประเทศคู่ค้าต่างๆ อาจมีมาตรการกีดกันการนำเข้าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เช่น กำหนดโควตาการนำเข้า ภาษีศุลกากร มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด หรือมาตรการกีดกันทางการค้าอื่นใด
- 1.5 ความเพียงพอของสาธารณูปโภคในภาวะขาดแคลนสาธารณูปโภค การไม่สามารถจัดหาสาธารณูปโภค หรือการขึ้นราคาอย่างมีนัยสำคัญของสาธารณูปโภค
- 1.6 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา
- 1.7 ความผันผวนของค่าขนส่งและการหยุดชะงักของการขนส่ง
- 1.8 การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) เหตุการณ์ภัยธรรมชาติ และ/หรือมาตรการทางกฎหมาย หรือมาตรการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณและราคาวัตถุดิบหรือราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- 1.9 อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงตามฤดูกาล
- 1.10 ธรรมชาติที่เกี่ยวเนื่องกันของธุรกิจ อาจไม่คุ้มความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ทุกประเภท และอาจไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมความเสี่ยงของบริษัทฯ ทั้งหมด
- 1.11 การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการปฏิบัติหน้าที่ของบุคคลภายนอกให้ทันตามกำหนดเวลา
- 1.12 ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
- 1.13 น้ำมันปาล์มและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่บริษัทฯ จัดหามาได้ อาจไม่ได้รับการรับรองมาตรฐาน RSPO

**2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ**

- 2.1 การหยุดชะงักของโรงงานห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) หรือเครือข่ายการจัดจำหน่าย หรือความเสี่ยงอื่นๆ ในการดำเนินธุรกิจ
- 2.2 บริษัทฯ พึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบริษัทอื่นๆ ในเครือ ปตท.ค่อนข้างมาก
- 2.3 ธุรกิจของบริษัทฯ มีการแข่งขันกันสูง ทั้งการแข่งขันกับผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทเดียวกันและผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ทดแทน
- 2.4 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่ากึ่งหนึ่ง ซึ่งมีอำนาจในการควบคุมกิจการและอาจมีผลประโยชน์ที่แตกต่างจากผลประโยชน์ของบริษัทฯ

- 2.5 บริษัทฯ พึ่งพาและได้รับประโยชน์จากความสัมพันธ์กับ PTTGC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นลูกค้ารายสำคัญของบริษัทฯ รวมถึงกลุ่ม PTTGC ซึ่งเป็นผู้จัดหา (Supplier) ของบริษัทฯ
  - 2.6 บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมอย่างเด็ดขาดใน TEX ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนของบริษัทฯ และบริษัทอาจประสบกับภาวะการแข่งขันจากผู้ร่วมทุนในบริษัทดังกล่าว
  - 2.7 บริษัทฯ ไม่สามารถจ้างหรือรักษาบุคลากรที่สำคัญ หรือไม่สามารถจูงใจและรักษาบุคลากรที่มีความสามารถ
  - 2.8 หากระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติงานได้ตามความคาดหมาย การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักได้
  - 2.9 บริษัทฯ อาจประสบปัญหาการนัดหยุดงานหรือปัญหาด้านแรงงาน
  - 2.10 บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมและความเสี่ยงที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอันเนื่องมาจากการผลิตและการจัดเก็บผลิตภัณฑ์เคมีและผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง
  - 2.11 การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดอันตรายและการบาดเจ็บ หรือความเสียหายต่อทรัพย์สินได้ในบางกรณี
- 3 ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์**
- 3.1 บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงความเป็นไปได้ที่จะขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Chemicals Business)
  - 3.2 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการ Biocomplex ได้เนื่องจากเหตุผลต่างๆ ทางด้านกฎหมาย
- 4 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับความเป็นเจ้าของหุ้นของบริษัทฯ**
- 4.1 กฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการถือครองหุ้นโดยคนต่างด้าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ
  - 4.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์
  - 4.3 บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ อาจขายหุ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ และการมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากเพื่อการขายอาจมีผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง
  - 4.4 บริษัทฯ อาจไม่สามารถหรืออาจเลือกที่จะไม่จ่ายเงินปันผล
  - 4.5 ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment Agent) อาจมีการดำเนินการเพื่อรักษาระดับราคา (Stabilization) และอาจจำเป็นต้องยุติการดำเนินการดังกล่าว

**สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลังสามปี:**

	ข้อมูลทางการเงินรวม		
	เสมือน		งบการเงิน
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท ยกเว้นอัตราส่วน และอัตราส่วนร้อยละ)		
สินทรัพย์รวม	10,154.3	10,407.9	11,631.4
หนี้สินรวม	1,801.6	1,349.6	3,708.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,352.7	9,058.3	7,923.0
รายได้จากการขาย	15,714.7	14,542.2	17,200.1
ต้นทุนขาย	(14,296.6)	(13,371.4)	(15,715.8)
กำไรขั้นต้น	1,418.1	1,170.8	1,484.3
กำไรสุทธิ	1,103.2	904.9	961.1
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.0	8.1	8.6
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.0	6.2	5.6
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(1)</sup> (บาทต่อหุ้น)	1.3	1.1	1.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.1	0.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.7	8.8	8.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.7	10.4	11.3

หมายเหตุ:

- (1) เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 บริษัทฯ ได้ลดมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100.0 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 10.0 บาท จำนวนหุ้นสามัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 ได้ถูกปรับปรุงใหม่ เสมือนว่าการลดมูลค่าหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของงวดที่นำเสนอ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้น

**อัตรากำไรการผลิตเฉลี่ยของโรงงานของบริษัทฯ (คิดเป็นร้อยละการผลิตติดตั้งรายปี) ย้อนหลังสามปี:**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	อัตรากำไรการผลิต		
<b>ผลิตภัณฑ์</b>	<b>(ร้อยละ)</b>		
เมทิลเอสเทอร์ <sup>(1)</sup>	115.6	126.0	123.9
แพตตี้แอลกอฮอล์	113.2	104.4	97.8
กลีเซอรินบริสุทธิ์	95.5	96.6	102.9

หมายเหตุ:

- (1) คิดจากกำลังการผลิตติดตั้งเดิมของโรงงานเมทิลเอสเทอร์ที่ 200,000 ตันต่อปี ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนกำลังการผลิตใหม่ที่ 300,000 ตันต่อปี โดยหากคำนวณ อัตรากำไรการผลิตในปี 2559 ด้วยกำลังการผลิตใหม่ที่ 300,000 ตันต่อปี บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรการผลิตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 82.6

**คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน:**

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่

1. ราคาของวัตถุดิบและราคาของผลิตภัณฑ์
2. อัตราการผสมของเมทิลเอสเทอร์ในน้ำมันดีเซล (Biodiesel Mandate) ที่รัฐบาลกำหนด และกฎระเบียบของรัฐบาลที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
3. กำลังการผลิตและอัตราการใช้งาน (Utilization Rate)
4. ฤดูกาล
5. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
6. สภาพเศรษฐกิจ
7. ผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กรของบริษัทฯ
8. ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

**ผลการดำเนินงาน**

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการขายเมทิลเอสเทอร์ แพลตีสแอลลอกซอล และกลีเซอริน บริสุทธิ์ ตลอดจนผลิตภัณฑ์พลอยได้ ซึ่งรวมถึงกลีเซอรินดิบ กลีเซอรินสีเหลือง โฟแทสเซียมซัลเฟต กากเมทิลเอสเทอร์ และ กากแพลตีสแอลลอกซอล และรายได้จากการขายวัตถุดิบซึ่งส่วนใหญ่คือน้ำมันปาล์มดิบ โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 15,714.7 ล้านบาท 14,542.2 ล้านบาทและ 17,200.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการ ลดลงร้อยละ 7.5 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 ในปี 2559 ตามลำดับ

หากพิจารณาปี 2558 บริษัทฯ บันทึกขายได้รวมลดลง 1,172.5 ล้านบาท จากปี 2557 โดยการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมา จาก (1) การลดลงของรายได้จากการขายแพลตีสแอลลอกซอลจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ย และปริมาณการขาย แพลตีสแอลลอกซอลอันเป็นผลมาจากการปรับลดราคาของแพลตีสแอลลอกซอลสังเคราะห์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์คู่แข่ง (2) การลดลงของรายได้ จากการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์จากการลดลงของราคาขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะอุปทานล้นตลาด อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ลดลงส่วนหนึ่งถูกหักลบด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเมทิลเอสเทอร์จาก การเพิ่มปริมาณการขายซึ่งเป็น ผลมาจากกำลังการผลิตที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพหน่วยผลิตการปรับปรุงหน่วยผลิตเมทิลเอสเทอร์

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ บันทึกขายได้รวมเพิ่มขึ้น 2,657.9 ล้านบาท จากปี 2558 โดยการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมา จาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเมทิลเอสเทอร์จากราคาขายที่เพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ปริมาณการขายที่มากขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์สำหรับน้ำมันดีเซลขายปลีก การขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ หรือ กลุ่มลูกค้าเดิมในภูมิภาคใหม่ และการที่บริษัทฯ ปรับปรุงหน่วยผลิตเมทิลเอสเทอร์ ทำให้มีกำลังการผลิตเฉลี่ยสูงขึ้น (2) การ เพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายแพลตีสแอลลอกซอล จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น หัก กลบบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่ลดลงจากการแข่งขันกับแพลตีสแอลลอกซอลสังเคราะห์ การลดลงของอัตราการผลิตจาก การขาดข้องของสารเร่งปฏิกิริยา และ การหยุดเดินเครื่องหน่วยผลิตแพลตีสแอลลอกซอล เพื่อดำเนินการเปลี่ยนสารเร่งปฏิกิริยา ตามกำหนดการ และ หักลบบางส่วนด้วย (3) การลดลงของรายได้จากการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ จากราคาขายที่ลดลงจาก อุปทานของกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหักลบบางส่วนด้วยปริมาณการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากปริมาณ

การผลิตเมทิลเอสเทอร์ร่วมกับส่วนที่บริษัทฯ ทำการจ้างผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้มีปริมาณกลีเซอรินที่เป็นผลิตภัณฑ์ร่วมเพิ่มขึ้น

ในส่วนของต้นทุนขาย บริษัทฯ มีต้นทุนขายในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 14,296.6 ล้านบาท 13,371.4 ล้านบาท และ 15,715.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากาลดลงร้อยละ 6.5 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 ในปี 2559 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงต้นทุนขายของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับราคาต้นทุนวัตถุดิบซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1,418.1 ล้านบาท 1,170.8 ล้านบาท และ 1,484.3 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นดังกล่าวในปี 2558 ถูกหักกลบบางส่วนด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 158.4 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 32.6 ล้านบาท จากปี 2557 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการพนักงานปฏิบัติการ (Secondment Fee) ฝายสนับสนุน และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น และ (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 310.6 ล้านบาท โดยลดลง 46.1 ล้านบาทจากปี 2557 เป็นผลมาจากต้นทุนการขนส่งที่ลดลงจากราคาเชื้อเพลิงที่ลดลง สำหรับกำไรขั้นต้นในปี 2559 ถูกหักกลบบางส่วนด้วย (1) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 287.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 129.3 ล้านบาท จากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการพนักงานปฏิบัติการ (Secondment Fee) ฝายสนับสนุน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบุคลากร และรายการพิเศษ (Extraordinary Item) จำนวน 50.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยการชำระเงินในส่วนของ TFA เพื่อยุติข้อพิพาท และการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นหลัก และ (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 330.1 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 19.5 ล้านบาทจากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายเมทิลเอสเทอร์ของบริษัทฯ

เนื่องด้วยสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1,103.2 ล้านบาท 904.9 ล้านบาท และ 961.1 ล้านบาท ตามลำดับ

### ฐานะทางการเงิน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 10,154.3 ล้านบาท 10,407.9 ล้านบาท และ 11,631.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ (1) อาคารและอุปกรณ์ (2) สินค้าคงเหลือ และ (3) ลูกหนี้การค้า โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีมูลค่ารวมเท่ากับ 8,075.2 ล้านบาท 8,351.1 ล้านบาท และ 10,051.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 79.5 – 86.4 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 1,801.6 ล้านบาท 1,349.6 ล้านบาท และ 3,708.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ (1) เจ้าหนี้การค้า (2) เจ้าหนี้อื่น (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ (4) เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 1,746.6 ล้านบาท 1,260.8 ล้านบาท และ 3,317.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 89.5 – 96.9 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 8,352.7 ล้านบาท 9,058.3 ล้านบาท และ 7,923.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประมาณ 705.6 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ จำนวน 807.7 ล้านบาท หักกลบบางส่วนด้วยการจ่ายเงินปันผล จำนวน 77.0 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ประมาณ 1,135.3 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,406.0 ล้านบาท หักกลบบางส่วนด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจำนวน 936.9 ล้านบาท และการปรับปรุงงบการเงินเพื่อสะท้อนผลกระทบของการซื้อหุ้น TEX

บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินงานกิจการจากปี 2559 และ ปัจจัยในการดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ ที่สำคัญอื่นๆ ยังคงเป็นปกติตามที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 อย่างไรก็ตาม มีการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าอาจส่งผลกระทบต่อกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 ซึ่งประกอบไปด้วย (1) อัตราการผสมขั้นต่ำของเมทิลเอสเทอร์ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว (Biodiesel Mandate) สำหรับไตรมาสแรกของปี 2560 ที่ภาครัฐกำหนดไว้ที่ร้อยละ 5.0 ซึ่งอัตราดังกล่าวมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 25 พฤศจิกายน 2559 ในขณะที่ ช่วงไตรมาสแรกของปี 2559 อัตราการผสมขั้นต่ำดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 6.5 (2) เหตุการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ภาคใต้ในช่วงปลายปี 2559 ถึงต้นปี 2560 ที่ส่งผลให้อุปทานของน้ำมันปาล์มดิบลดลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้ราคาของน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุให้ความสามารถในการต่อรองราคาน้ำมันปาล์มดิบของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าวลดลงกว่าปกติ (3) การปิดซ่อมบำรุงโรงงานเมทิลเอสเทอร์ ตามแผนที่ได้วางไว้ (planned shutdown) เป็นเวลา 9 วัน เพื่อปรับปรุงโรงงานให้มีประสิทธิภาพสำหรับรองรับการผลิตในช่วงที่ภาครัฐอาจปรับเพิ่มอัตราการผสมขั้นต่ำของเมทิลเอสเทอร์ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว (Biodiesel Mandate) ในอนาคต

### การปรับโครงสร้างทุน

ในการเสนอขายครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างทุน ซึ่งประกอบด้วย การลดกำไรสะสมโดยการจ่ายเงินปันผลให้กับ PTTGC โดยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2559 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 999.0 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นไปในวันที่ 13 ตุลาคม 2559

ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 มีนาคม 2560 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวน 259.0 ล้านบาท จากกำไรสะสมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในวันที่ 20 เมษายน 2560

### ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (Unaudited Selected Pro Forma Financial Information)

งบการเงินสำหรับปี 2559 ยังไม่ได้แสดงถึงรายการจ่ายเงินปันผล จำนวน 259.0 ล้านบาท ทั้งนี้ ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินเฉพาะรายการ (Selected Financial Information) รวมทั้งข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะรายการที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (Unaudited Selected Pro Forma Financial Information) หากมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 259.0 ล้านบาท โดยใช้เงินสด

	รายการตามงบการเงิน		ผลรวมภายหลังการ
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (ก่อนการปรับปรุง รายการเสมือน)	การปรับปรุง รายการเสมือน	ปรับปรุงรายการเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
	(ล้านบาท, ยกเว้นที่เป็นอัตราส่วนและจำนวนต่อหุ้น)		
สินทรัพย์รวม	11,631.4	(259.0)	11,372.4
หนี้สินรวม	3,708.4	-	3,708.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	7,923.0	(259.0)	7,664.0
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่าที่ ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท)	10.7	N.A.	10.4
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	0.5	N.A.	0.5

ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในตารางข้างบนนี้ ได้จัดเตรียมขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์



เพื่ออธิบายถึงผลของรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น รวมทั้งตั้งอยู่บนสมมติฐานบางประการและเป็นผลภายหลังจากการทำการปรับปรุงรายการบางรายการแล้ว โดยทั่วไป สมมติฐานดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ดังนั้น ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ได้สะท้อนให้เห็นข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจัดทำข้อมูลทางการเงินเสมือนดังกล่าวยังไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หากว่ารายการดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ได้เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ได้ระบุไว้ และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด อนึ่ง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เสนอข้างต้นนี้ควบคู่กับข้อมูลอื่น ๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงข้อมูลในหัวข้อ “15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ” ตลอดจนข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลของบริษัทฯ ที่ได้นำเสนอในเอกสารฉบับนี้

### รายการระหว่างกัน

บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการต่าง ๆ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งตามความหมายของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2551 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบริษัทที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอำนาจควบคุมหรือมีส่วนได้เสียอื่นใดอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยรายการเหล่านี้สามารถสรุปได้เป็นประเภทรายการที่สำคัญ 4 ประเภทหลัก ดังนี้

1. **รายการธุรกิจปกติ** เป็นรายการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการทำรายการตามการดำเนินธุรกิจปกติ และมีความจำเป็นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะยังคงมีการทำรายการลักษณะนี้อย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยมีรายการธุรกิจปกติที่สำคัญดังนี้
  - 1.1. การซื้อวัตถุดิบหลักเพื่อใช้ในกระบวนการผลิต โดยการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกระทำกับบุคคลอื่น และ/หรือ เงื่อนไขการค้าที่ไม่ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยเสียประโยชน์ ซึ่งรายการประเภทนี้ประกอบด้วย
    - การซื้อเมทานอลจาก ปตท. ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ขายเมทานอลจำนวนไม่กี่ราย ที่สามารถนำส่งเมทานอลมาที่ท่าเรือในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด
    - การซื้อไฮโดรเจนจาก PTTGC ซึ่งมีโรงงานผลิตไฮโดรเจนที่สามารถนำส่งไฮโดรเจนผ่านท่อให้กับโรงงานของบริษัทฯ
  - 1.2. การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมทิลเอสเทอร์ แพตตี้ แอลกอฮอล์ กลีเซอริน และผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่น และการให้บริการเช่าถังเก็บเมทิลเอสเทอร์ ให้แก่ลูกค้าในกลุ่ม ปตท. และ กลุ่ม PTTGC ซึ่งบริษัทฯ มีแนวทางเดียวกันในการกำหนดราคาและเงื่อนไขทางการค้าสำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าทั้งที่อาจมีความขัดแย้งและที่ไม่มีความขัดแย้งกับบริษัทฯ
2. **รายการสนับสนุนธุรกิจปกติ** เป็นรายการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย ทำเพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกระทำกับบุคคลอื่น และ/หรือ เงื่อนไขการค้าที่ไม่ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยเสียประโยชน์ และคาดว่าจะมีการเข้าทำรายการลักษณะนี้อย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้
  - 2.1. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาบริการ General Shared Service Agreement, Plant Maintenance Shared Service

และ Lab Shared Service กับ PTTGC ซึ่งเป็นการร่วมใช้ทรัพยากรทางบุคคลของ PTTGC

- 2.2. รายการที่เกี่ยวกับค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานที่ PTTGC กับ ปตท. ส่งมาปฏิบัติงานสมทบที่บริษัทฯ
- 2.3. รายการที่เกี่ยวกับรายได้สำหรับพนักงานที่ บริษัทฯ ส่งมาปฏิบัติงานสมทบที่ PTTGC และ TEX
- 2.4. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาบริการ Plant Engineering และ Plant Inspection กับ PTTME
- 2.5. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาบริการจัดการควบคุมภาวะฉุกเฉิน กับ NPC S&E
- 2.6. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาบริการรักษาความปลอดภัย กับ NPCSG
- 2.7. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาบริการเช่าถังและรักษาถัง กับ TTT และ TOCGC
- 2.8. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาการใช้โครงสร้างรองรับท่อขนส่งวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ กับ ปตท. PTTGC และ EFT
- 2.9. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาใช้บริการบำรุงรักษาโครงสร้างสำหรับวางท่อและบริหารจัดการระบบเพื่อการวางท่อ (O&M) กับ EFT
- 2.10. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ไอน้ำ และ น้ำ กับ GPSC
- 2.11. รายการที่เกี่ยวกับการซื้อ น้ำดับเพลิงและไฟฟ้าสำหรับอุปกรณ์ดับเพลิงกับ TOCGC
- 2.12. รายการที่เกี่ยวกับกรรมกรรมประกันภัยกับ Dhipaya
- 2.13. รายการที่เกี่ยวกับการเช่าพื้นที่สำนักงาน กับ PTTGC และ PTT Phenol

### 3. รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ

- 3.1. รายการที่เกี่ยวกับสัญญาเช่าที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดตะวันออก กับ PTTGC
- 3.2. รายการที่เกี่ยวกับการซื้อเงินลงทุนใน TEX จาก PTTGC

### 4. รายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน

- 4.1. รายการที่เกี่ยวกับสัญญากู้ยืมเงินระยะสั้นผ่านระบบ LMS ระหว่าง บริษัทฯ และ PTTGC ซึ่งปัจจุบัน PTTGC ได้ชำระเงินกู้ดังกล่าวคืนแก่บริษัทฯ ทั้งหมดแล้วในวันที่ 30 กันยายน 2558
- 4.2. รายการที่เกี่ยวกับสัญญากู้ยืมเงินระยะยาว Credit Facility A และ C ระหว่าง บริษัทฯ และ PTTGC ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ดังกล่าวคืนแก่ PTTGC ทั้งหมดแล้วในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2558

นักลงทุนสัมพันธ์: นายภูวดล วสุธาร โทรศัพท: 02-558-7307

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)

## ส่วนที่ 2.4

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 15.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

## 15.1.1 ผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
งบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

## 15.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ความเห็นหรือข้อสรุปของผู้สอบบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินหรือข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ความเห็นหรือข้อสรุปผู้สอบบัญชี
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงิน	ความเห็นหรือข้อสรุปผู้สอบบัญชี
งบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะและงบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ได้รวบรวมตามหลักเกณฑ์ที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนในสาระสำคัญ
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**15.2 ตารางสรุปงบการเงินสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา**
**15.2.1 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	ข้อมูลทางการเงินรวม		
	งบการเงิน		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
รายได้จากการขาย	15,714.7	14,542.2	17,200.1
ต้นทุนขาย	(14,296.6)	(13,371.4)	(15,715.8)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,418.1</b>	<b>1,170.8</b>	<b>1,484.3</b>
รายได้จากการลงทุน	26.7	20.7	6.9
รายได้อื่น	77.3	76.6	47.8
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	16.5	61.2	24.0
กำไรจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	9.0	0.2	8.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(356.7)	(310.6)	(330.1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(125.8)	(158.4)	(287.7)
ต้นทุนทางการเงิน	(86.1)	(55.3)	(67.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	120.5	97.2	104.5
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(0.5)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,099.5</b>	<b>902.4</b>	<b>990.7</b>
กลับรายการ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	3.7	2.5	(29.6)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,103.2</b>	<b>904.9</b>	<b>961.1</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	982.7	807.7	936.9
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	120.5	97.2	24.2
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,103.2</b>	<b>904.9</b>	<b>961.1</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(1)</sup>	1.3	1.1	1.3
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,103.2</b>	<b>904.9</b>	<b>961.1</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>			
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์			
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(6.6)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.8)	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิจากภาษี	(7.4)	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,095.8</b>	<b>904.9</b>	<b>961.1</b>
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	976.1	807.7	936.9
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	119.7	97.2	24.2
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,095.8</b>	<b>904.9</b>	<b>961.1</b>

**หมายเหตุ:**

(1) เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 บริษัทได้ลดมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100.0 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 10.0 บาท จำนวนหุ้นสามัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 ได้ถูกปรับปรุงใหม่ เสมือนว่าการลดมูลค่าหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของงวดที่นำเสนอ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้น

## 15.2.2 งบแสดงฐานะการเงิน

	ข้อมูลทางการเงินรวม		งบการเงิน
	เสมือน		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	98.4	1,038.4	527.7
ลูกหนี้การค้า	1,246.9	1,231.4	1,510.4
ลูกหนี้อื่น	69.0	85.1	43.1
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	153.9	130.2	128.6
สินค้าคงเหลือ	1,892.2	2,599.3	4,374.4
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	913.9	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.0	31.1	62.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,389.3</b>	<b>5,115.5</b>	<b>6,646.2</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย			
เงินลงทุนในการร่วมค้า	687.2	662.1	695.7
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	16.2
อาคารและอุปกรณ์	4,936.1	4,520.4	4,166.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	88.6	85.3	80.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.4	16.8	19.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.7	7.8	7.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,765.0</b>	<b>5,292.4</b>	<b>4,985.2</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,154.3</b>	<b>10,407.9</b>	<b>11,631.4</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	60.0
เจ้าหนี้การค้า	223.2	268.8	711.7
เจ้าหนี้อื่น	164.9	202.0	222.4
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	26.2	13.9	26.9
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	42.0	230.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.7	0.4	3.0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	21.1
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>415.0</b>	<b>527.1</b>	<b>1,275.7</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	790.0	2,383.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,358.5	-	-

	ข้อมูลทางการเงินรวม		งบการเงิน
	เสมือน		
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.6	0.2	11.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.0	2.0	1.9
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	25.5	30.3	35.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,386.6</b>	<b>822.5</b>	<b>2,432.7</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,801.6</b>	<b>1,349.6</b>	<b>3,708.4</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	7,400.0	7,400.0	10,483.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,400.0	7,400.0	7,400.0
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	(4.1)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	101.2	139.0	230.1
ยังไม่ได้จัดสรร	164.3	857.2	297.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>7,665.5</b>	<b>8,396.2</b>	<b>7,923.0</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	687.2	662.1	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,352.7</b>	<b>9,058.3</b>	<b>7,923.0</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,154.3</b>	<b>10,407.9</b>	<b>11,631.4</b>



## 15.2.3 งบกระแสเงินสด

	ข้อมูลทางการเงิน		
	รวมเสมือน	งบการเงิน	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดรวม</b>			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	927.5	740.9	(123.4)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(966.6)	858.5	(754.7)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(932.1)	(659.5)	367.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(971.2)	939.9	(510.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,069.6	98.4	1,038.4
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	-	0.1	0.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	98.4	1,038.4	527.7

**15.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน	งบการเงิน		
	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2557	2558	2559	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	10.6	9.7	5.2	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.2	4.3	1.6	
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.4	1.6	(0.1)	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.1	11.7	12.5	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.8	30.7	28.7	
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	19.2	11.4	9.0	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	18.7	31.6	40.2	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	33.0	54.4	32.1	
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	10.9	6.6	11.2	
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	37.7	55.6	57.6	
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.0	8.1	8.6	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	6.4	5.4	5.3	
อัตรากำไร(ขาดทุน)อื่น (ร้อยละ)	0.8	1.1	0.5	
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	91.6	95.2	(13.5)	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.0	6.2	5.6	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.7	10.4	11.3	
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.7	8.8	8.7	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	30.7	29.3	33.3	
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.5	1.4	1.6	
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.1	0.5	
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.8	14.5	(0.7)	
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	1.0	0.5	(0.1)	
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	37.6	8.5	146.3	
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)</b>				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(1)</sup> (บาท)	1.3	1.1	1.3	
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(1)</sup> (บาท)	11.3	12.2	10.7	

**หมายเหตุ:**

- (1) เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 บริษัทได้ลดมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท จำนวนหุ้นสามัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 ได้ถูกปรับปรุงใหม่ เสมือนว่าการลดมูลค่าหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของงวดที่นำเสนอ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้น

**15.4 ข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ**

	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน		
	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
ข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ			
EBIT <sup>(1)(2)</sup>	1,012.9	778.4	914.3
EBITDA <sup>(1)(2)</sup>	1,556.0	1,329.2	1,459.6
กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย <sup>(3)</sup>	1,957.7	1,718.3	2,024.6

**หมายเหตุ:**

- (1) ตามคำนิยามของบริษัทฯ EBIT หมายถึง กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ต้นทุนทางการเงิน กำไรจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิก่อนดอกเบี้ยและภาษี EBITDA หมายถึง กำไรสะสมก่อนดอกเบี้ยและภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หมายถึง กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ดำเนินงาน และค่าตัดจำหน่ายของสารเร่งปฏิกิริยาบางชนิด ทั้งนี้ EBIT EBITDA และกำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมิใช่การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และไม่ควรพิจารณาใช้ EBIT และ EBITDA แทนกำไรสำหรับปีในฐานะเป็นเครื่องชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) หรือใช้แทนกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในการวัดสภาพคล่อง บริษัทฯ เชื่อว่า EBIT EBITA และกำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นการวัดมาตรฐานที่มีการรายงานโดยทั่วไปและใช้อย่างกว้างขวางโดยนักวิเคราะห์ ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ในอุตสาหกรรมโพลีโพรพิลีน ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้เปิดเผยข้อมูลนี้เพื่อความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นในการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ กับบริษัทอื่นๆ ที่เปรียบเทียบกันได้ อย่างไรก็ตาม คำนิยามของ EBIT EBITDA และกำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่บริษัทฯ ใช้อาจแตกต่างจากคำนิยามของ EBIT EBITDA และกำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่บริษัทอื่นใช้
- (2) ค่าตัดจำหน่าย รวมถึง ค่าตัดจำหน่ายของต้นทุนของสารเร่งปฏิกิริยา ที่ซื้อจากผู้ขายที่มีชื่อเสียงในประเทศเยอรมนี เป็นจำนวน 63.0 ล้านบาท ในปี 2557 และ จำนวน 65.6 ล้านบาทในปี 2558 และ จำนวน 53.9 ล้านบาทในปี 2559 แต่ไม่รวมถึงค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีหรือค่าใช้จ่ายล่วงหน้า
- (3) ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลการกระทบยอดระหว่างกำไรขั้นต้นกับกำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน		
	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
กำไรขั้นต้น	1,418.1	1,170.8	1,484.3
ค่าตัดจำหน่ายของต้นทุนของสารเร่งปฏิกิริยา	63.0	65.6	53.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ดำเนินงาน	476.6	481.9	486.4
กำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,957.7	1,718.3	2,024.6

ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลการกระทบยอดระหว่างกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้กับ EBIT และ EBITDA

	ข้อมูลทางการ เงินรวมเสมือน		
	งบการเงิน		
	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
	(ล้านบาท)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,099.5	902.4	990.7
ดอกเบี้ยรับ	(26.7)	(20.7)	(6.9)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(120.5)	(97.2)	(104.5)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	0.5
ต้นทุนทางการเงิน	86.1	55.3	67.3
กำไรจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	(9.0)	(0.2)	(8.8)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	(16.5)	(61.2)	(24.0)
<b>EBIT</b>	<b>1,012.9</b>	<b>778.4</b>	<b>914.3</b>
ค่าเสื่อมราคา	473.5	479.5	486.0
ค่าตัดจำหน่าย	69.6	71.3	59.3
<b>EBITDA</b>	<b>1,556.0</b>	<b>1,329.2</b>	<b>1,459.6</b>