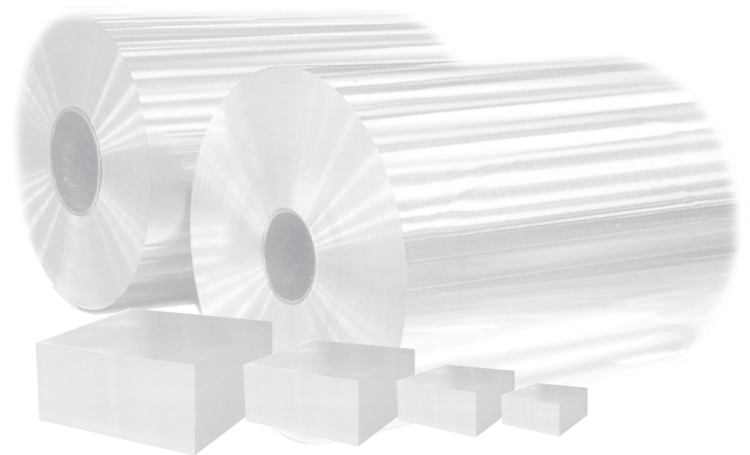


# รายงานประจำปี 2561 ANNUAL REPORT 2018



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)  
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

## สารบัญ

## CONTENTS

□ รายงานจากคณะกรรมการ / THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT	2
□ รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ / AUDIT COMMITTEES' REPORT	3
□ ข้อมูลทั่วไปของบริษัท / GENERAL PROFILE	4
□ ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท / COMPANY'S FINANCIAL CONCLUSION	5
□ นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ / POLICY AND OVERVIEW OF BUSINESS	7
□ ลักษณะการประกอบธุรกิจ / NATURE OF BUSINESS	7
□ ปัจจัยความเสี่ยง / RISK FACTORS	11
□ โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ / SHAREHOLDERS' STRUCTURE AND MANAGEMENT	13
□ การกำกับดูแลกิจการ / CORPORATE GOVERNANCE	16
□ การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง THE INTERNAL CONTROL SYSTEM AND RISK MANAGEMENT	21
□ ความรับผิดชอบต่อสังคม / CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)	21
□ นโยบายการจ่ายเงินปันผล / DIVIDEND POLICY	22
□ รายการระหว่างกัน / RELATED PARTY TRANSACTIONS	25
□ การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS (MD&A)	27
□ รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน REPORT ON THE BOARD'S RESPONSIBILITIES TOWARDS THE FINANCIAL REPORT	30
□ รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	31
□ งบแสดงฐานะการเงิน	34
□ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	37
□ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น	38
□ งบกระแสเงินสด	39
□ หมายเหตุประกอบงบการเงิน	41
□ INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	60
□ STATEMENTS OF POSITION	63
□ STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	66
□ STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	67
□ CASH FLOWS STATEMENTS	68
□ NOTE OF FINANCIAL STATEMENTS	70

## รายงานจากคณะกรรมการ

### The Board of Director's Report

ปี 2561 เป็นปีที่เผชิญกับการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจการค้าที่มีความผันผวนไม่แน่นอนอย่างมาก จากปัจจัยของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกากับประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ความตึงเครียดของสถานการณ์ทางการเมืองในหลายประเทศ ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงการที่ประเทศสหรัฐอเมริกาประกาศใช้ มาตรา 232 ขึ้นภาษ้นำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม ทำให้มีปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

การแข่งขันในอุตสาหกรรมอลูมิเนียมโดยเฉพาะจากประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนยังทวีความรุนแรงขึ้นเป็นลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลพวงจากการที่สินค้าอลูมิเนียมจากประเทศจีนถูกขึ้นภาษ้นำเข้าจากหลายประเทศ ส่งผลต่อปริมาณและราคาที่สูงขึ้นในเขตอาเซียน ซึ่งรวมถึงประเทศไทย และมีผลต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 1,796.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.96% จากปี 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณการขาย เป็นผลจากการขายต่างประเทศได้มากขึ้น ต้นทุนขาย 1,711.87 ล้านบาท คิดเป็น 95.29% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 93.65% สาเหตุจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น และผลิตภัณฑ์ที่มีหลากหลายและต่างจากเดิม ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 72.04 ล้านบาท มาอยู่ที่ 84.80 ล้านบาท ตามธุรกิจที่เติบโตขึ้น ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก 13.05 ล้านบาท เป็น 20.82 ล้านบาท สาเหตุจากการกู้ยืมและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่หลังจากรวมรายได้อื่น 4.21 ล้านบาท และกำไรจากการทำ Commodity Swap Agreement เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาอลูมิเนียม 44.44 ล้านบาท และ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.08 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหลังภาษี 27.59 ล้านบาท หรือ 0.28 บาท/หุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีทรัพย์สินรวม 1,886.42 ล้านบาท ลดลง 5.08 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 996.37 ล้านบาท เป็น 1,035.68 ล้านบาท โดยเฉพาะสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 653.06 ล้านบาท เป็น 682.87 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลงเล็กน้อยเป็น 296.37 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายลดลงในไตรมาสที่ 4 สำหรับสินทรัพย์ถาวรลดลงเพียง 28.47 ล้านบาท มาอยู่ที่ 827.86 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงมาอยู่ที่ 22.87 ล้านบาท หนี้สินรวมลดลงมาอยู่ที่ 809.23 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนลดลงมาอยู่ที่ 772.79 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวลดลงมาอยู่ที่ 16.72 ล้านบาท จากในปี 2560 อยู่ที่ 44.8 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,077.19 ล้านบาท จากในปี 2560 อยู่ที่ 1,069.58 ล้านบาท กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก 145.67 ล้านบาท มาอยู่ที่ 153.28 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไร สถานะทางการเงินโดยรวมยังคงดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องดีขึ้นเป็น 1.35 จาก 1.29 หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.75 จาก 0.77 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรยังมีตัวเลขบวกโดยมี Profit Margin อยู่ที่ 1.50% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนทุนและต่อทรัพย์สินอยู่ที่ 2.57% และ 1.46% ตามลำดับ

ในปี พ.ศ. 2562 นี้ ความต้องการซื้อแผ่นอลูมิเนียมแบบเคลือบและอลูมิเนียมพอยล์ โดยเฉพาะลูกค้าจากต่างประเทศยังอยู่ในระดับสูง และคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงมีการแข่งขันเรื่องราคาสูง ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่เพียงที่จะมุ่งเน้นการขายตลาด แต่ยังต้องควบคุมการบริหารต้นทุนอย่างรัดกุม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ร่วมกับ Mitsubishi Aluminium อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เมื่อการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ของบริษัทฯ แล้วเสร็จทั้งหมด จะช่วยให้ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตเพิ่มขึ้น โดยมีการผลิตเต็มกำลัง ตลอดทั้งปี ความยืดหยุ่นในการแก้ไขปัญหาจึงยังเป็นกลยุทธ์อีกด้วย

ท้ายที่สุด บริษัทฯ ผู้บริหาร และ พนักงานทุกคน ขอยืนยันว่าจะคงยึดมั่นการดำเนินธุรกิจอย่างมีธรรมาภิบาล ซื่อสัตย์ โปร่งใส มีคุณธรรมจริยธรรม และจรรยาบรรณ เพื่อให้องค์กรมีศักยภาพ ประสิทธิภาพ และเติบโตอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมุ่งเน้นการถ่ายทอด เพื่อให้เกิดการปฏิบัติทั่วทั้งองค์กร โดยเฉพาะการให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันตามแนวทางการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันของภาครัฐและภาคเอกชน คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ มีความตั้งใจมุ่งมั่นในการปฏิบัติงานอย่างเต็มความสามารถและพร้อมที่จะทุ่มเทร่วมมือร่วมใจและสามัคคีเพื่อร่วมกันพัฒนาบริษัทฯ ด้วยความเข้าใจและแรงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า และหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นพลังผลักดันที่สำคัญให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงาน ท่ามกลางการแข่งขันอย่างรุนแรงในเชิงธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่งและมั่นคง และก้าวสู่องค์กรธุรกิจที่ยั่งยืนในอนาคต

Year 2018 is a year that is inevitable faced a change in the economy of trade with very unstable fluctuations from the factors of the trade war between USA and the China, the tightness of the political situation in numerous countries, energy prices and volatile commodities, rising interest rate trend including USA has announced section 232 which has sharply added the import duties of steel and aluminum, causing higher risk factors for the Company's operations.

The competition in the aluminum industry, especially from the China has intensified. Partly due to aluminum products from China being added the import duties from many countries. Affecting the quantity and price sent to the Asian region including Thailand which affects the overall performance of the company. However, in the year 2018, the company had revenue from sales at 1,796.47 million baht increased 14.96% from 2017 which is in the same direction as sales volume due to increase in overseas sales. Cost of sales at 1,711.87 million baht accounted for 95.29% of sales slightly increased from 93.65% due to higher energy prices and products mix are varied and different. Selling and administrative expenses increased from 72.04 million baht to 84.80 million baht along with higher business volume. Interest expenses also increased from 13.05 million baht to 20.82 million baht due to higher borrowing and interest rate. After including other incomes of 4.21 million baht and gain on commodity swap agreements to prevent the risk of price fluctuations in aluminum of 44.44 million baht and exchange loss 0.08 million baht, the company have net profit after tax of 27.59 million baht or 0.28 baht/share.

At the end of 2018, the company had total assets 1,886.42 million baht decrease of 5.08 million baht. Current assets increased from 996.37 million baht to 1,035.68 million baht especially in inventories which up from 653.06 million baht to 682.87 million baht. Account receivables slightly decreased to 296.37 million baht due to lower sales in the fourth quarter. For fixed assets decreased only 28.47 million baht to 827.86 million baht, mainly due to the installation of new machines. Other non-current assets declined to 22.87 million baht. Total liabilities decreased to 809.23 million baht. Current liabilities decreased to 772.79 million baht. Long-term loans decreased to 16.72 million baht from 2017 at 44.8 million baht. For Shareholders' equity, it slightly increased to 1,077.19 million baht from 2017 at 1,069.58 million baht. Unappropriated retained earnings increased from 145.67 million baht to 153.28 million baht due to profit. The Overall financial status is still good with current ratio improved to 1.35 from 1.29. Total liabilities to shareholders' equity is 0.75 from 0.77. Profitability ratio has positive numbers with a profit margin of 1.50%. Return on equity and per assets are 2.57% and 1.46% respectively.

In the year 2019, the demand for Pre-coated aluminum finstocks and aluminum foils especially overseas foreign customers remained at high level and expected to continue to expand but still have a high price competition which makes the company not only to focus on expanding the market but still have to control the cost management tightly. In addition, the company continues to develop new products together with Mitsubishi Aluminium continuously. As a result, after the installation of the new machine of the company is completed, it will help the sales of the company grow more with full capacity throughout the year., Flexibility in resolving problems is also a strategy.

Finally, the company, executives and all employees would like to confirm that they will continue to adhere to business practices with good corporate governance, integrity, transparency, morality and code of conduct for the organization to have potentials, efficiency and sustainability. By focusing on good corporate governance and the transmission to achieve compliance throughout the organization especially the importance of anti-corruption in accordance with the anti-corruption guidelines of the government and private sectors. The Board of Directors, management and staff members of the company are determined, to perform their duties to the best of their abilities and ready to devote themselves to cooperate and unity in order to jointly develop the company with understanding and support from shareholders, customers, partners and various agencies associated which will be an important driving force for the company to be able to operate in the midst of intense business competition with strong and stable and step into a sustainable business organization in the future.

## รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

### AUDIT COMMITTEE'S REPORT

คณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ 3 ท่าน ได้มีการประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชี และผู้บริหาร 3 ครั้ง และประชุมโดยไม่มีฝ่ายบริหาร 1 ครั้ง รวม 4 ครั้ง กรรมการมาประชุมครบองค์ประชุมทุกครั้ง สำคัญในการประชุมร่วมกัน เพื่อประเมินผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีภายใน สรุปได้ดังนี้

1. งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำถูกต้องครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชีที่ได้กำหนดเพิ่มเติม
2. ประเมินและวิเคราะห์ความเสี่ยง ที่เกิดขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงในปัจจุบัน
3. การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ถูกต้องครบถ้วน
4. ไม่มีรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์
5. ข้อสังเกตโดยรวมที่คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมาย กงเป็นไปตามปกติ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสำหรับปี 2561 ยังไม่มีรายการอื่นใดที่เห็นว่าผู้ถือหุ้นควรทราบ

คณะกรรมการตรวจสอบเห็นชอบร่วมกันในการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี นำเสนอต่อกรรมการบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) เพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562 โดยแต่งตั้งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในปี 2562 ต่อจากปี 2561



นางทรงศิริ สุนทรวิภาต  
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

The audit committee comprising of 3 independent directors who hold the meeting with the external auditor and the team of management 3 times and meeting without management 1 time total 4 times thus forming a quorum every time. The audit committee hold the meeting with the important agendas to review and analysis result of audit form the external audit's report detail as follows.

1. The financial report were correct and complete according to new account system.
2. Estimation and analysis the risk from the unstable economy situation which is change all the time.
3. To follow the law and rule of practice the Stock Exchange of Thailand and the securities were correct and complete.
4. There were no conflict of interest.
5. As the whole the audit committee had follow the rules and regulations and code of best practice which were normal practice for year 2018. There were no specific items which shareholder should be informed.

The audit committee agreed and approved to propose to member of the board director of Varopakorn Public Company Limited to propose to shareholder year 2019 to appoint EY Office Limited to be our external auditor for year 2019 in continuation from year 2018.



Mrs Songsiri Soontornwipat  
Chairman of the Audit Committee

## ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

### GENERAL PROFILE

บริษัท NAME	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) Varopakorn Public Company Limited
สำนักงาน OFFICE	181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ ซ่งนทรี ย่านนาหวา กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 02-213 2514 โทรสาร 02-287 2031 181 Soi Amorn, Nanglinchee Road, Chongnonsri, Yannawa, Bangkok 10120. Tel. 02-213 2514 Fax. 02-287 2031 Home page : varopakorn.com E-mail : admin@varo.thai.com
โรงงาน FACTORY	274 หมู่ 4 ถนนสุขุมวิท กม. 41.5 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10280 โทรศัพท์ 02-323 1684 โทรสาร 02-323 9635 274 Moo 4, Sukumvit Road Km.41.5, Tumbol Bangpoo-Mai, Amphur Muang, Samuthprakarn Province. Tel. 02-323 1684 Fax. 02-323 9635
ประเภทธุรกิจ TYPE OF BUSINESS	ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ อุตสาหกรรมอลูมิเนียมด้วยการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมทั้งสำเร็จรูปประเภทแผ่นและม้วนชนิดต่าง ๆ จำหน่ายให้กับผู้ผลิตอื่น ซึ่งจะนำไปผลิตสินค้าต่อ หรือเป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าประเภทอื่น ๆ ต่อไป โดยบริษัทฯ ผ่านการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 ปัจจุบันนับว่าบริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าอลูมิเนียมที่ได้รับการยอมรับของลูกค้าอย่างกว้างขวาง ลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นผู้ประกอบการที่อยู่ในสายการผลิตปลายทาง ประเภทโรงงานต่าง ๆ ซึ่งมีทั้งลูกค้าภายในประเทศรวมถึงบริษัทต่างชาติที่ตั้งโรงงานอยู่ในประเทศไทย ซึ่งเป็นผู้ผลิตเพื่อการส่งออก (Export zone) และลูกค้าต่างประเทศโดยตรง ทั้งนี้ บริษัทมีช่องทางการจำหน่ายหลักๆ โดยพนักงานขาย ของบริษัทฯเอง และผ่านผู้จัดจำหน่าย โดยบริษัทไม่มีบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือถือหุ้นในนิติบุคคลตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป The Company is principally engaged aluminium manufacturing by manufacture and distribution of semi-finished sheets & coils for sale to other manufacturers who could reproduce them further or use them as components for other products. The company is certified under ISO 9001 : 2008, ISO 14001 : 2004. Currently, the company is a well-known manufacturer of aluminum products. Most of all customers are operators in the final production lines in different types of factories, both domestic and foreign are located in Thailand, which is the manufacturer in export zone including oversea customers. The Company has major distribution channels by our sales staff and through its distributors. The Company does not have a parent company, subsidiary company, affiliated company, subsidiary under the notification of the SEC or holds a share of 10% or more in a juristic person.
ทะเบียนเลขที่ Registration number	0107537000238 (บมจ. 270) 0107537000238 (Bor Mor Jor. 270)
ผู้สอบบัญชี AUDITORS	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) ชั้นที่ 33 อาคารเคซีซี คอมเพล็กซ์ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร.02-264 9090 โทรสาร 02-264 0790 EY Office Limited (Formerly known as Ernst & Young Office Limited) 33 <sup>rd</sup> Floor, Lake Rajada Office Complex, 193/136-137 Rajadapisek Road, Klongtoey, Bangkok 10110. Tel. 02-264 9090 Fax. 02-264 0790
นายทะเบียน SHARE REGISTRARS	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร. 02-009 9000 โทรสาร. 02-009 9991 SET Contact center: 0 2009-9999 Website: <a href="http://www.set.or.th/tsd">http://www.set.or.th/tsd</a> E-mail: SETContactCenter@set.or.th Thailand Securities Depository Co., Ltd. 93 The Stock Exchange of Thailand Building, Rachadapisek Road, Dindaeng, Bangkok 10400 Tel. 02-009 9000 Fax. 02-009 9991 SET Contact center: 0 2009-9999 Website: <a href="http://www.set.or.th/tsd">http://www.set.or.th/tsd</a> E-mail: SETContactCenter@set.or.th
จัดตั้ง INCORPORATE	21 กุมภาพันธ์ 2522 February 21, 1979
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET LISTING	29 กรกฎาคม 2534 July 29, 1991
ทุนจดทะเบียน REGISTERED CAPITAL	500 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 5 บาท 500 Million Baht, par value 5 Baht each
จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว No. of Paid-up Shares	99,902,123 หุ้น 99,902,123 Shares
ทุนเรียกชำระแล้ว Paid-up Share Capital	499,510,615 บาท 499,510,615 Baht



## ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท

## COMPANY'S FINANCIAL CONCLUSION

## ข้อมูลจากงบการเงิน / Financial Information

(หน่วย : พันบาท)

(Unit : Thousand Baht)

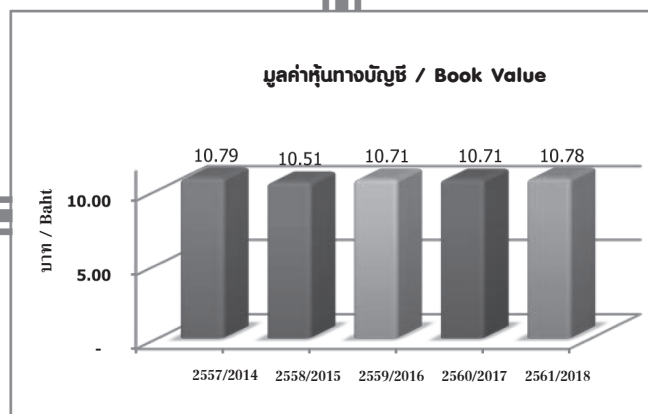
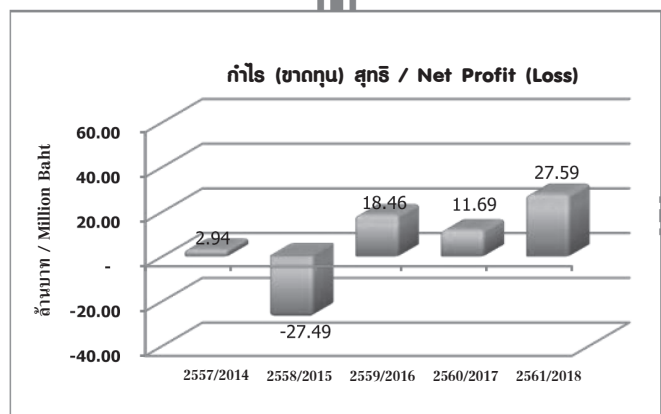
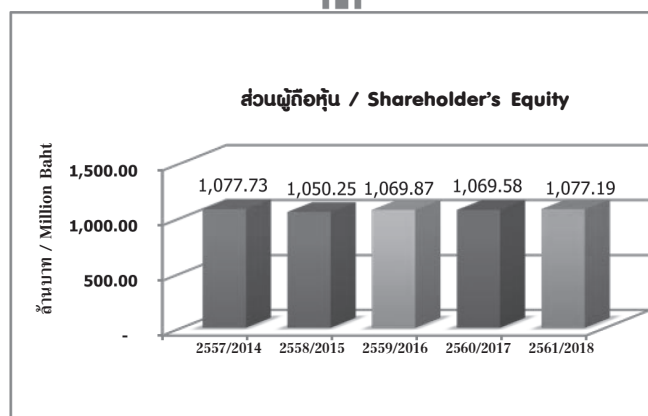
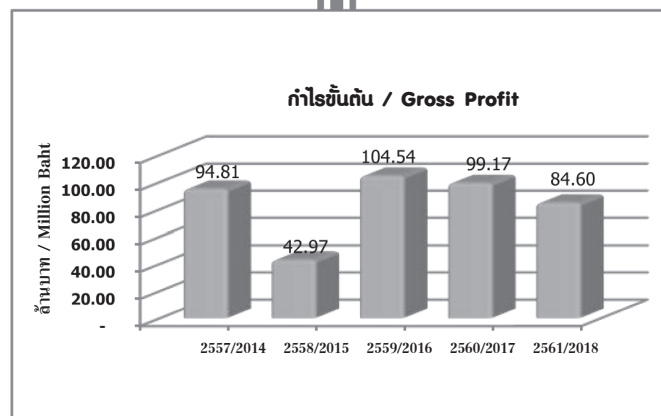
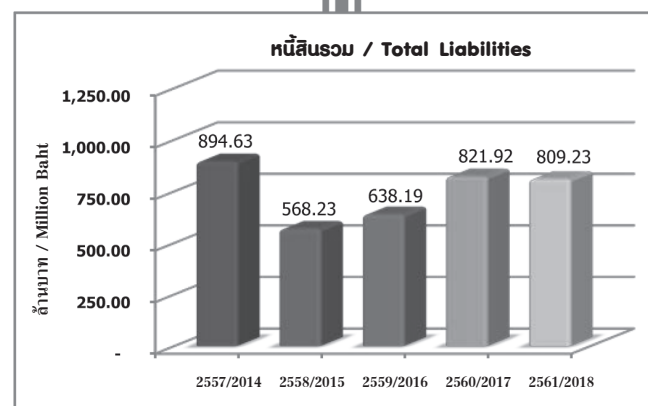
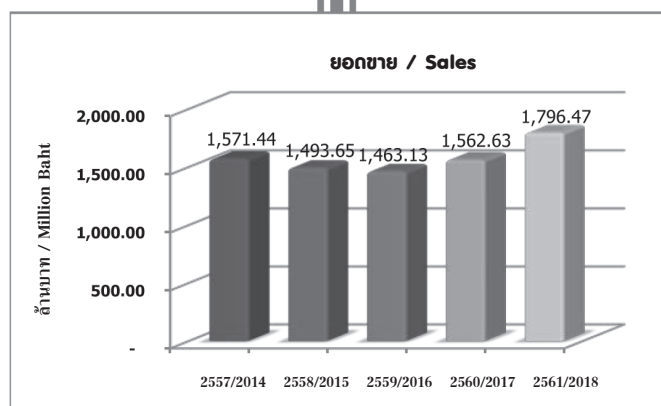
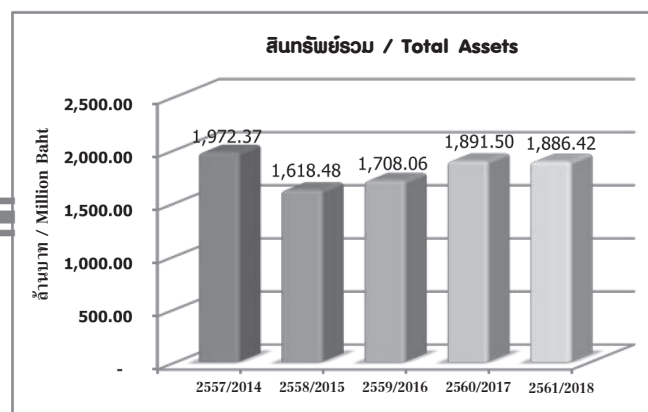
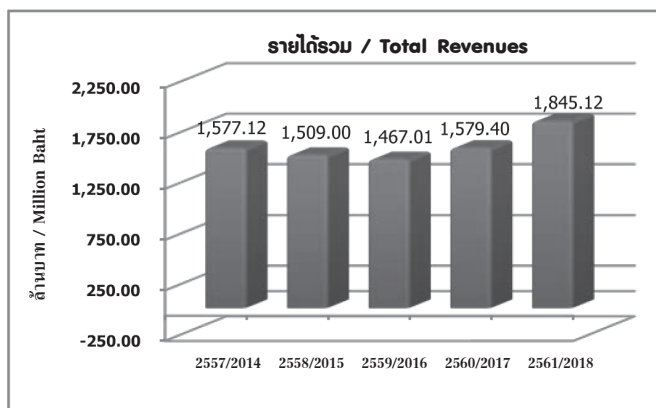
	2561/2018	2560/2017	2559/2016
รายได้จากการขาย / Sales	1,796,470.16	1,562,625.67	1,463,133.55
รายได้รวม / Total revenues	1,845,121.87	1,579,400.07	1,467,005.43
ต้นทุนขาย / Cost of sales	1,711,867.34	1,463,451.37	1,358,596.56
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร / Selling and administrative expenses	84,801.15	72,040.22	76,568.07
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน / Finance cost	(20,818.59)	(13,045.74)	(9,689.42)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน / Gain (Loss) on exchange	(82.57)	9,545.83	(3,113.39)
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ / Gain (Loss) on commodity swap agreement	44,437.39	(26,797.27)	453.16
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ / Tax Income (expenses)	40.75	7,625.55	(580.53)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / Net Profit	27,592.97	11,691.02	18,457.46
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) / Earning per share (Baht/share)	0.28	0.12	0.18
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น (หุ้น) Number of share used to calculate net profit per (share)	99,902,123	99,902,123	99,902,123
อัตราเงินปันผล (บาท/หุ้น) / Dividend (Baht/Share)	* 0.17	0.20	0.12

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ / Financial Ratio

	2561/2018	2560/2017	2559/2016
1) อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (%) / Rate of Return on Total Income	1.50	0.74	1.26
2) ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%) / Rate of Return on Common Stock Equity (%)	2.57	1.09	1.74
3) ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%) / Rate of Return on Total Assets	1.46	0.65	1.11
4) กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) / Earning Share (Baht)	0.28	0.12	0.18
5) เงินปันผลต่อหุ้น / Divident per Share	*0.17	0.20	0.120
6) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (บาท) / Book Value (Baht)	10.78	10.71	10.71
7) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท) / Net Assets Value Per Share (Baht)	18.88	18.93	17.10

## หมายเหตุ / Note

- \* หลังจากได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 41 ในวันที่ 26 เมษายน 2562  
after approval from the annual general meeting of shareholders No.41 on April 26, 2019



## นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### POLICY AND OVERVIEW OF BUSINESS

บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจเมื่อปี พ.ศ. 2522 โดยได้จดทะเบียนนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 16 มิถุนายน 2534 และจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2537 ในช่วงปลายปี 2538 ได้มีบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi ซึ่งประกอบด้วย Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. (MAC) กับ Mitsubishi Corporation (MC) จากประเทศญี่ปุ่น และ Thai-MC Co., Ltd. (Thai-MC) ได้เข้าร่วมทุนกับบริษัทฯ โดยเข้าถือหุ้นรวมกันคิดเป็น 20 % ของทุนจดทะเบียน โดยซื้อหุ้นจากบริษัท โลหการไทย จำกัด และกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะขยายสายการผลิตเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ (Precoated finstock) ซึ่งจะต้องใช้เทคโนโลยีพิเศษในการผลิต ซึ่งกลุ่ม Mitsubishi เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงมีเทคโนโลยีและกรรมวิธีการผลิตที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล ในช่วงปลายปี 2544 และ 2545 Thai-MC และ MC ได้โอนหุ้นทั้งหมดให้แก่ MC Non-Ferrous Metal Products Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi ในปี 2551 MC ได้กลับเข้าถือหุ้นในส่วนนี้ และต่อมาได้โอนหุ้นทั้งหมดให้แก่ Mitsubishi Corporation Unimetals Ltd. ในปี 2556 หุ้นทั้งหมดได้ถูกโอนให้แก่ Mitsubishi Corporation Rtm Japan Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi เช่นเดียวกัน

ในเดือนธันวาคม 2549 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิค และสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายกับ MAC และกลุ่ม Mitsubishi โดยเน้นการผลิตแผ่นอลูมิเนียม ระบาย ความร้อน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ไปสู่อุตสาหกรรมรถยนต์ ต่อมาในเดือนธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้ตกลงขยายระยะเวลาของสัญญาทั้ง 2 ฉบับ ดังกล่าวออกไปเป็นระยะเวลา 3 เดือนนับถัดจากวันที่ 26 ธันวาคม 2559 หรือจนกว่าสัญญาฉบับใหม่จะมีผลบังคับใช้แล้วแต่วันใดจะถึงก่อน ซึ่งเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิค และสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายฉบับใหม่เป็นระยะเวลา 5 ปี

ทั้งนี้ แม้ว่า MAC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะประกอบธุรกิจประเภทเดียวกับบริษัทฯ อาจมองได้ว่าอาจจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) แต่เนื่องจากทั้ง MAC และบริษัทในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายและช่องทางการจัดจำหน่ายที่ไม่เหมือนกัน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ และ MAC ไม่เคยมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้น

บริษัทฯ มีนโยบายดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่องสังคม ต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยยึดหลักการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ มีจริยธรรม เคารพต่อสิทธิมนุษยชน และผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย ภายใต้ นโยบายคุณภาพมาตรฐาน บริการฉับไว ใส่ใจสิ่งแวดล้อม พร้อมอนุรักษ์พลังงาน เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ คือ การเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการผลิตอลูมิเนียมแผ่นและม้วน

#### ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ อุตสาหกรรมอลูมิเนียมด้วยการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมทั้งสำเร็จรูปประเภทแผ่นและม้วนชนิดต่าง ๆ จำหน่ายให้กับผู้ผลิตอื่น ซึ่งจะนำไปผลิตเป็นสินค้า หรือเป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าประเภทอื่น ๆ ต่อไป โดยได้รับการรับรอง ISO 9001: 2015 และ ISO 14001: 2015 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

Varopakorn Public Company Limited commenced its operation in aluminium business in 1979. The Company imported aluminium ingots and transformed them into various types of aluminium products and raw materials to be supplied to other producers for further reproduction into various goods or as components of other goods. The company's ordinary shares were registered for purchase of sale at the Stock Exchange of Thailand (S.E.T.) on 16 June 1991. The Company registered its conversion into Public Company Limited on 26 January 1994. Forwards the end of 1995 companies within the Mitsubishi Group consisting of Mitsubishi Aluminium Co., Ltd. (MAC) and Mitsubishi Corporation (MC) from Japan and Thai-MC Co., Ltd. joined in investment in the Company, taking a total of 20% of the registered shares by purchasing shares from Thai Metal Work Co., Ltd. and a major shareholding group through the S.E.T. By such deal, the Company wished to expand a production line in the new precoated finstock product which required special technology in its productions. The Mitsubishi Group is internationally renowned for this technology and the technical know-how involved. At the end of 2001 and 2002 Thai-MC Co., Ltd., and MC transferred all the shares to MC Non-Ferrous Metal Products Co., Ltd., a company in the Mitsubishi Group. In 2008 MC received all these shares back, but now MC transferred all the shares to Mitsubishi Corporation Unimetals Ltd., a company in the Mitsubishi Group.

In December 2006, the Company entered into a technical assistance agreement and a distribution agreement with MAC and Mitsubishi Group to concentrate on the production of aluminium finstock for heat exchanger which meant new products for the automotive industry. Subsequently, in December 2016, the Company has agreed to extend the term of these two agreements for a period of 3 months after December 26, 2016 or until the date of both new agreement is entered into and becomes effective, whichever is the earlier. On January 27, 2017, the Company entered into the both of new agreements for a period of 5 years.

In this connection, even though MAC, considered as a Company's major shareholder, also operates in the same category as the Company's business, such may be regarded as holding a conflict of interest. However, both MAC and the Company contain different target of customers and different sales organisation. Further more, in the past, the Company and MAC have never had any conflict of interest.

The Company has a policy of conducting business with social responsibility anti-corruption. The principles of business are transparency, practices, ethics, accountability, respect for human rights and interests of stakeholders under the policy quality standards, fast service, environment responsive, energy conservation. The goal of the business of the company is to become one of the leading manufacturers of aluminum sheets and coils.

#### NATURE OF BUSINESS

The Company's core business is the aluminum manufacturing by manufactures and distribution of semi-finished aluminum sheets and coils for sale to other manufacturers for further reproduction into various goods or as components of other goods. The Company is certified under ISO 9001:2015, ISO 14001:2015. The Company has no other affiliate companies nor any subsidiaries.



บริษัทดำเนินการในส่วนงานทางธุรกิจเดียวและดำเนินธุรกิจในประเทศไทยเท่านั้น แต่มีผลิตภัณฑ์หลายชนิด ลักษณะของผลิตภัณฑ์ชนิดต่าง ๆ ของบริษัท คือ

**1. อลูมิเนียมชนิดแผ่น ประกอบด้วย**

- แผ่นอลูมิเนียมตัดตามความต้องการของลูกค้า : เป็นแผ่นอลูมิเนียมที่ผลิตตามความกว้าง ความหนา และตัดความยาวตามอัลลอยด์ ขนาดที่ลูกค้ากำหนด การผลิตจะทำตามคำสั่งของลูกค้าแต่ละราย (Made to order) แผ่นอลูมิเนียมชนิดนี้ใช้เป็นวัตถุดิบในสินค้าต่าง ๆ เช่น เป็นแผ่นประกอบใช้ในการก่อสร้างอาคาร เครื่องใช้ไฟฟ้า กันความร้อน ทั้งรถยนต์และ อาคารทั่วไป แผงวงจรไฟฟ้า ฝาจากเกลียว
- แผ่นอลูมิเนียม 4 ฟุต x 8 ฟุต : ซึ่งเป็นขนาดมาตรฐานสำหรับใช้งานทั่วไป ที่ความหนาต่าง ๆ กัน

**2. อลูมิเนียมชนิดม้วน ประกอบด้วย**

- อลูมิเนียมฟีนสต็อก : ใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตเครื่องปรับอากาศ สำหรับบ้าน อาคาร สำนักงาน ห้องสรรพสินค้า แผงระบายความร้อนของรถยนต์ ตู้แช่ รถตู้เย็น ฯลฯ
- อลูมิเนียมฟีนสต็อกละเอียด : ใช้ทำแผงระบายความร้อนเช่นกัน โดยนำ ALUMINIUM FINSTOCKS มาเคลือบสารเคมีที่มีคุณสมบัติทำให้หยดน้ำไม่เกาะจะช่วยระบายอากาศได้ดี ประหยัดพลังงาน และยืดอายุการใช้งาน
- อลูมิเนียมฟีนสต็อกสำหรับหมวดยานยนต์ : เป็นอลูมิเนียมเกรดพิเศษ เพื่อนำไปผลิตหม้อน้ำรถยนต์ (Radiator) แผงระบายความร้อนอื่น ๆ ในรถยนต์ เช่น คอนเดนเซอร์ (Condenser) อินเตอร์คูลเลอร์ (Intercooler)
- อลูมิเนียมฟอยล์ : มีลักษณะบาง ขนาดความหนา ตั้งแต่ 0.020 ถึง 0.10 มม. ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมหลากหลาย
- อลูมิเนียมม้วน : เป็นแผ่นอลูมิเนียมที่มีลักษณะเป็นม้วน มีหลากหลาย เกรด ความหนา และ ความกว้าง ผลิตตามความต้องการของลูกค้า บางลูกค้าอาจจะนำไปตัดเป็นแผ่น หรือ แถบ หรือ เส้น เพื่อนำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมสำเร็จอื่น ๆ ของลูกค้าเลย

operation is in Thailand only and Nature of the Company's various products are :

**1. SHEET PRODUCT** Consists of

- **Cut - to - length aluminium sheets** : The sheets are made-to-order by customers' requirement for alloys, thickness and width. They are used as raw material for producing products such as ceiling boards, partition boards, electrical panel, PP cap, food cabinets, heat shield for automobile, composite panel for building, etc.
- **4 x 8 feet Aluminium sheets** : The sheets are standard products for general-purpose applications for various-thickness.

**2. ROLLED PRODUCT** Consists of

- **Aluminium Finstocks** : They are used for producing screens for heat ventilation in air-conditionings for household, office and automotive, refrigerators etc.
- **Aluminium Precoated Finstocks** : They are also used for producing screens for heat ventilation. The aluminium finstocks are pre-coated by some chemicals to make better features in preventing formation of water drop and creating more heat ventilation, energy-saving and last-long product life.
- **Aluminium Finstocks for Automotive** : They are special grade aluminium for producing radiator and other heat exchange in automotive, called condenser.
- **Aluminium Foils** : They are thin aluminium which are 0.007 to 0.10 mm. thickness. They are mainly used as raw material in packing industry.
- **Aluminium Coils** : They are various alloy, thickness and width rolled coils that are made- to-order by the customers' requirement. The customers can use the coils by cutting them into sheets, strips, rods by themselves or producing them to other kinds of aluminum products or using the ready-made coils for their production.

## โครงสร้างรายได้ / Income Structure

ผลิตภัณฑ์ (Products)	ปี 2561 / Y2018		ปี 2560 / Y2017		ปี 2559 / Y2016	
	รายได้/Revenues Million Baht	%	รายได้/Revenues Million Baht	%	รายได้/Revenues Million Baht	%
อลูมิเนียมแผ่น (Sheet Product)	116.23	6.47	145.61	9.32	115.10	7.87
อลูมิเนียมม้วน (Rolled Product)	1,680.24	93.53	1,417.02	90.68	1,348.04	92.13
รายได้จากการขาย (Total Sales)	1,796.47	100.00	1,562.63	100.00	1,463.14	100.00
รายได้อื่น ๆ (Other Income)	48.65		16.77		3.87	
รวมรายได้ (Total Revenues)	1,845.12		1,579.40		1,467.01	

## การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปีผ่าน ๆ มา

### Significant Changes in the Past Year

ในปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายขยายโดยรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 อยู่ที่ 14.96% โดยมียอดขายอลูมิเนียมชนิดม้วน (Rolled Product) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นถึง 18.57% ซึ่งเป็นผลมาจากการมุ่งเน้นทำการตลาด โดยมีการขยายผลิตภัณฑ์และฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น ในส่วนของผลิตภัณฑ์ฟอยล์ อลูมิเนียมฟอยล์ทั้งแบบเคลือบและไม่เคลือบ โดยการขยายตัวอยู่ในกลุ่มลูกค้าตลาดต่างประเทศ ในแถบเอเชียเป็นส่วนใหญ่ สำหรับยอดขายในส่วนอลูมิเนียมแผ่นมีสัดส่วนที่ลดลง 20.17% เนื่องจากการแข่งขันค่อนข้างสูง

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้ดำเนินงานผลักดันการเติบโตของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องเพื่อจะชิงชัยในการเป็นผู้ผลิตอลูมิเนียมรีดเย็นชั้นนำของไทย และก้าวไปสู่การเป็นบริษัทชั้นนำในภูมิภาคอาเซียน โดยได้มุ่งเน้นทำการตลาดเชิงรุก ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการขยายตลาดฟอยล์ และ ฟินสต็อก โดยเฉพาะในต่างประเทศ ดังได้กล่าวไว้ข้างต้นแล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้พัฒนาสินค้าชนิดอื่น ๆ อย่างต่อเนื่อง รวมถึงแผ่นอลูมิเนียมสำหรับระบายความร้อนในรถยนต์ซึ่งร่วมพัฒนากับทาง Mitsubishi Aluminum โดยคาดว่าจะสามารถขยายตัวได้ในปี 2562

ทั้งนี้ จากการเติบโตดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการใช้กำลังการผลิตในอัตราสูงถึง 75% ในปี 2561 ที่ผ่านมา และวางแผนที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยรวมให้ถึง 90% ภายในปี พ.ศ.2562 โดยในปีที่ผ่านมาได้ติดตั้งสายการผลิตเพื่อเคลือบแผ่นอลูมิเนียมฟอยล์ (Fin Coating Line) และ เครื่องตัดแยกแผ่นอลูมิเนียมฟอยล์ (Separator) สำหรับตลาดเครื่องปรับอากาศ กับรองรับการเติบโตของธุรกิจแผ่นอลูมิเนียมฟอยล์ และการขยายตัวในตลาดฟอยล์ ซึ่งเริ่มการผลิตได้แล้ว นอกจากนั้นยังได้ติดตั้งเครื่องรีด (Rolling Mill) อีก 1 เครื่อง คาดว่าจะแล้วเสร็จในครึ่งหลังของปี 2562 ทั้งนี้เนื่องจากจะรองรับการขยายตัวในตลาดฟอยล์แล้ว ยังเพื่อรองรับตลาดสำหรับใช้ในอุตสาหกรรมรถยนต์ และเครื่องทำความเย็นในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งในปัจจุบันมีปริมาณความต้องการต่อปีอยู่ที่ประมาณ 6,000 เมตริกตัน และ 50,000 เมตริกตัน ตามลำดับ และคาดว่าจะขยายตัวประมาณ 3-4% ต่อปี จากความต้องการใช้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และจะเป็นตัวช่วยผลักดันให้ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายได้อย่างแน่นอน และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังมองโอกาสที่จะสามารถส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ ที่มีการเติบโตสูงได้ด้วย เช่น ทวีปยุโรป และอเมริกา

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนการส่งออกไปยังตลาดในเอเชียเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการตลาด อลูมิเนียมฟอยล์ และ ตลาดอลูมิเนียมฟอยล์ ซึ่งถือเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญเนื่องจากส่วนใหญ่เป็นประเทศที่กำลังพัฒนา และมีความต้องการพื้นฐานในด้านที่อยู่อาศัยจำนวนมากขึ้น นั้นหมายถึงความต้องการบรรจุภัณฑ์ และเครื่องปรับอากาศมีที่มากขึ้นด้วย โดยเฉพาะตลาดเครื่องปรับอากาศแม้มีการแข่งขันกันสูงมากด้วยจำนวนผู้เล่นในตลาดที่มีจำนวนมาก ทั้งที่เป็นแบรนด์ระดับโลกและแบรนด์ในท้องถิ่นเอง แต่เป็นโอกาสสำคัญในการส่งออกอลูมิเนียมฟอยล์ของบริษัทฯ ที่มีความได้เปรียบจากข้อตกลงการค้าของไทยกับหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนั้นจากการพัฒนาสินค้าฟอยล์ที่มีคุณภาพดี ส่งผลให้กลุ่มบริษัทที่ผลิตภาชนะบรรจุอาหารที่ผลิตจากอลูมิเนียมหันมาให้ความสนใจในการนำเข้าอลูมิเนียมฟอยล์จากทางบริษัทฯ มากขึ้น สำหรับสัดส่วนการส่งออกสินค้าของทางบริษัทฯ ในปี 2561 มีอัตราการส่งออกเพิ่มขึ้น 162% และคิดเป็นสัดส่วนจากการขายทั้งหมด อยู่ที่ 26.49% โดยในปี 2560 อยู่ที่ 11.62% และคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นถึงต่อเนื่องในปี 2562 จนถึงปี 2565

จากแผนการตลาดเชิงรุกนี้ ทำให้บริษัทฯ ได้มีขยายการลงทุนในเครื่องรีดและเครื่องตัดแยกฟอยล์ ดังกล่าวไว้แล้ว รวมถึงเครื่องมือในการควบคุมและตรวจสอบมาตรฐานสินค้าให้เป็นไปตามมาตรฐานเพิ่มขึ้น ตลอดจนการมุ่งมั่นพัฒนา ทักษะความสามารถของพนักงานให้มีความเชี่ยวชาญในการผลิต และการบริการ ที่เป็นที่ยกย่องของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปรับกลยุทธ์ทางการตลาด การส่งเสริมการขาย สื่อประชาสัมพันธ์ และการร่วมมือกับอุตสาหกรรมทุกภาคส่วน ทั้งในส่วนของภาครัฐและเอกชน เพื่อปรับปรุง วิจัย และพัฒนาคุณภาพการผลิต นวัตกรรมใหม่ เพื่อให้มีความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งทั้งจากในและต่างประเทศได้มากขึ้น

ในปี 2562 ทางบริษัทฯ ได้มีการวางแผนในการเติบโตอย่างต่อเนื่องสำหรับการส่งออกในภูมิภาคเอเชีย มีการแต่งตั้งผู้แทนการจัดจำหน่ายสินค้า ทั้งสินค้าที่อยู่ในกลุ่มของอลูมิเนียมฟอยล์ และ ฟอยล์ ไปแล้ว 2 ราย และยังมีแผนในการที่จะเพิ่มผู้แทน

In the year 2018, the company had a total sales increase of 14.96% compared to 2017, with the proportion of sales of rolled products in both product expansion and increasing customer base 18.57% due to market determination. In the part of aluminium foils, aluminium finstocks both coated and bare were expand only in the majority of customers in the Asian market. For the sales of aluminum sheets, the sales volume decreased by 20.17% due to high competition.

In 2018, the company continued to drive the growth of the company in order to insist to be the leading manufacturer of cold-rolled aluminum in Thailand and towards becoming a leading company in the ASEAN by focusing on aggressive marketing, resulting in the success in expanding the foils and aluminium finstocks market, especially in foreign countries as mentioned above. In addition, the company has continuously developed other types of products including aluminium sheets for heat exchanger in automotive which co-developed with the Mitsubishi Aluminum, which is expected to be expanded in 2019

Based on this growth, the company has used the capacity at a rate of up to 75% in the year 2018 and plans to increase the overall capacity utilization rate of the company by 2019 to reach 90%. In the past year, the company has installed Fin Coating Line and Separator for the air conditioner market and supported the growth of the aluminium finstocks and aluminium foils market which already in operation. In addition, one rolling mill is being installed. The project is expected to be completed in the second half of 2019 for supporting the expansion of the aluminium foils market and also to support in the automotive industry and refrigeration in the ASEAN market which currently has an annual demand of around 6,000 metric tons and 50,000 metric tons respectively and is expected to expand by 3-4% per year due to the continued demand growth, and will certainly help drive the business of the company to grow according to the target. At the same time, the company also looks at the opportunity to be able to export to other markets with high growth such as Europe and America

Currently, the company has a higher proportion of exporting to the Asian market both in the aluminium finstocks and aluminium foils which is considered an important export market due to all most are developing countries and have more basic needs in the residential area. That means higher demand of packaging and air conditioning especially the air conditioner market even though there is a lot of competition with a large number of players in the market both global and local brands, but is an important opportunity to export aluminium finstocks of the company as well as the advantages from Thai trade agreements with many countries in Asia. In addition, from the development of good quality foil products as a result, the group of companies producing aluminium food packaging turned their attention to importing aluminum foil from the company. As for the export ratio of the company's products in 2018, the export rate increased by 162% and accounting for 26.49% of total sales. In 2017, it was 11.62% and is expected to increase continuously in the year 2022

From this aggressive marketing plan, the company expanded investment in rolling mill and separator machines as mentioned. Including tools for controlling and inspecting product standards to meet the increasing standards as well as determination to develop the skills of the employees to be proficient in production and services that are consistently satisfied by customers. Including adjusting marketing strategies promotion public relations media and cooperation with all sectors of the industry both in the public and private sectors to improve the research and development of production [quality, new innovations in order to be able to compete with competitors from both domestic and foreign

In the year 2019, the company plans to continue growing for exports in Asia. Therefore has appointed 2 distributors of products both products that are in the group of aluminium finstock and aluminium foil already and also

การจัดจำหน่ายในประเทศอื่นๆ เช่นกัน รวมถึงบุคลากรในด้านการตลาดเพื่อช่วยจัดเก็บข้อมูล วิเคราะห์สถานการณ์ต่างๆ เพื่อให้มีความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นอีกด้วย

โครงการสาธิต (ต้นแบบ) สำหรับเตาหลอมประสิทธิภาพสูงในอุตสาหกรรมอลูมิเนียมเป็นโครงการระหว่างกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม กับองค์การพัฒนาพลังงานใหม่และเทคโนโลยีอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (NEDO) เพื่อสนับสนุนให้มีการใช้พลังงานให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและปกป้องสิ่งแวดล้อมด้วยการรีเริ่มนำเตาหลอมอุตสาหกรรมประสิทธิภาพสูงมาใช้ ซึ่งสามารถนำพลังงานความร้อนที่สูญเสีย (ปล่อยทิ้ง) กลับมาใช้ใหม่ได้ และดำเนินการเผยแพร่การนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ให้แพร่หลาย ที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการ และใช้โรงงานของบริษัทฯ เป็นที่ตั้งโครงการ ยังคงดำเนินไปได้ด้วยดี หลังจากการติดตั้งได้เสร็จสมบูรณ์ในเดือนกันยายน 2552 โดยได้มีพิธีเปิดโครงการ การสัมมนาเพื่อเผยแพร่เทคโนโลยี การเข้าตรวจสอบโครงการ การขึ้นทะเบียนเครื่องจักร ตลอดจนการเยี่ยมชมโครงการเพื่อขยายผล และ ทำ Knowledge management มาเป็นลำดับโดยตลอด ทั้งนี้ โครงการสามารถลดการใช้พลังงาน และ ลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลงได้ร้อยละ 30 ตามเป้าหมาย เท่ากับเป็นการช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศและช่วยลดภาวะโลกร้อนได้อีกทางหนึ่งด้วย โดยบริษัทฯ ยังใช้เตาหลอมในโครงการเป็นเครื่องจักรหลักซึ่งมีส่วนช่วยให้การผลิตได้ปริมาณและคุณภาพมากขึ้น

ส่วนโครงการส่งเสริมวัสดุและอุปกรณ์การอนุรักษ์พลังงาน ของ กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.) เพื่อลดการใช้พลังงาน รักษาสิ่งแวดล้อม ที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการ ไม่ว่าจะเป็นโครงการปรับเปลี่ยนหัวเผาของเตาหลอมไปเป็นหัวเผาแบบรีเจนเนอเรทีฟที่สามารถนำพลังงานความร้อนที่สูญเสีย (ปล่อยทิ้ง) กลับมาใช้ใหม่ได้ ติดตั้งแล้วเสร็จสมบูรณ์และใช้งานมาตั้งแต่เดือนธันวาคม 2556 รวมถึงโครงการเปลี่ยนหลอดไฟ LED กับ ติดตั้ง VSD ของเครื่องอัดอากาศ ได้ติดตั้งแล้วเสร็จสมบูรณ์และใช้งานมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2559 โครงการ โดยเปลี่ยนเครื่องปรับอากาศ และ เครื่องทำน้ำเย็น (Chiller) ของเครื่องจักรเป็นแบบประสิทธิภาพสูง ที่การติดตั้งแล้วเสร็จและใช้งานมาตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2561 โดยได้รับเงินสนับสนุนโครงการเป็นจำนวนเงิน 20% ของเงินลงทุนแต่ไม่เกินราคากลางที่กำหนด ยังสามารถมองงานได้ดีมีผลประหยัดการใช้พลังงาน ลดผลกระทบต่อทางด้านสิ่งแวดล้อม และมีระยะเวลาคืนตามเป้าหมาย โดยบริษัทฯ ยังคงใช้เตาหลอมในโครงการเป็นเครื่องจักรหลัก ซึ่งมีมีส่วนช่วยให้การผลิตได้ปริมาณและคุณภาพมากขึ้นด้วย ในปี 2561 บริษัทฯ ยังได้เข้าร่วมโครงการปรับเปลี่ยน ปรับปรุง หรือใช้ระบบควบคุมอัตโนมัติเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในระบบอากาศอัด ใช้เงินลงทุนประมาณ 6 ล้านบาท ระยะเวลาคืนทุนประมาณ 2 ปี โดยได้รับเงินสนับสนุนโครงการเป็นจำนวนเงิน 20% ของเงินลงทุนแต่ไม่เกินราคากลางที่กำหนด คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2562

บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 61-0139-1-00-1-0 ลงวันที่ 6 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 เพื่อการผลิตอลูมิเนียมแผ่นและอลูมิเนียมแผ่นม้วน ประเภท 2.15 กิจการรีด ดึง หล่อ หรือทุบโลหะที่มีเหล็ก มีกำลังการผลิต ปีละประมาณ 16,000 ตัน โดยได้รับสิทธิและประโยชน์ (ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2561 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการอนุมัติให้การส่งเสริม) ดังนี้

- ให้ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ
- ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนมาเกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน (258 ล้านบาท) ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน มีกำหนด 3 ปี นับแต่วันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น
- ให้ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น
- ให้ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุจำเป็นที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันนำเข้าครั้งแรก ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังไม่ได้แจ้งเปิดดำเนินการ

have plans to increase the representatives for distribution in others as well. Including marketing personnel to help store data analyze various situations in order to have higher competitiveness as well

The model project for high-performance industrial furnace in aluminium industry is a joint project between the Department of Industrial Works (DIW) of the Ministry of Industry and the New Energy and Industrial Technology Development Organization of Japan (NEDO) for promoting the efficient use of energy and the protection of natural environment. This project has introduced a high performance industrial furnace that can recycle heat loss and has widely disseminated the applied technology through demonstration of the furnaces. The company has joined the project in the middle of 2007 and our factory has been selected as the project's location, the projects carried out well. After the project installation was completed in September 2009, the opening ceremony, the seminar for publicizing the technology, monitoring the project, including register the machines in the project as well as the visiting of the project site for disseminate and Knowledge management were held respectively. The project has been resulted in the decrease in energy usage and emission of carbon dioxide by 30% as targeted. Such achieved reduction has lessened the local emission of green-house effect and the global warming. The company still uses the furnace in the project as the main machine which contribute to the production of more quantity and quality.

For the project of promotion of equipment and supplies for energy saving with Department of Alternative Energy Development and Efficiency (DEDE), for reduction of energy usage, environmental protection which the company has joined the project whether the project for change the burner into a Regenerative burner that can recovery heat energy loss (omit) was recycled. After installation has been completed and used since December 2013, including the project for LED replacement and VSD installation of air compressor has been completed and used since April 2016 and the project for replacing air conditioner and the chiller of the machine to high efficiency has been completed and used since May 2018, by receiving the project subsidy amount of 20% of the investment but not over the specified medium price. It's can used, saving energy consumption, reduce environmental impact well and have a payback period according to the target, the company still uses the furnace in the project as the main machine which contribute to the production of more quantity and quality. In 2018, the company also participated in the project to adjust, improve or use automatic control systems to increase efficiency in the compressed air system. The investment cost is approximately 6 million baht. The payback period is about 2 years. The project has been subsidy in the amount of 20% of the investment but not over the specified central price. This project is expected to be completed within June 2019.

The Company has received promotional privileges from the Board of Investment under the Investment Promotion Act 2520 pursuant to the Promotion certificate No.61-0139-1-00-1-0 dated February 6, 2018. Activities 2.15 rolling, drawing, casting or forging of non-ferrous metals for the manufacture of aluminum sheet and aluminum coil. Production capacity of approximately 16,000 tons per year. Privileges will be granted (since January 3, 2018, the date of the Board approves the promotion) as follow :-

- Exemption of import duty on machinery approved by the Board.
- Exemption of corporate income tax on from such promoted operations, totaling not exceeding 100% of the investments (258 million Baht). Excluding cost of land and working capital for a period of three years from the start of revenue of the promotion.
- Exemption from dividends from promoted businesses which are exempted from corporate income tax for the purpose of income tax exemption for the period during which the promoted person is exempt from corporate income tax.
- Exemption of import duty on raw and essential materials imported from abroad for use in the production for export for a period of one year from the date of first import.

The company has not informed of commenced operation.

## ปัจจัยความเสี่ยง

### RISK FACTORS

**ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปิดเสรีทางการค้า (FTA) ที่อาจมีผลกระทบต่อ ยอดขายและต้นทุนการผลิต**

รัฐบาลได้ดำเนินการปรับโครงสร้างอัตราภาษีนำเข้าทั่วไป (MFN RATE) โดยสินค้าที่บริษัทผลิตและจำหน่ายมีอัตราภาษีนำเข้าลดลงเหลือ 5% ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 บางส่วนลดลงเหลือ 0% ตั้งแต่วันที่ 23 พฤษภาคม 2559 แล้ว ส่วนเขตการค้าเสรีอาเซียน (AFTA) มีอัตราภาษีนำเข้าลดลงเหลือ 0% ตั้งแต่ปี 2553 สำหรับการเปิดเสรีการค้า (FTA) ในรูปแบบทวิภาคี (Bilateral) กับประเทศต่าง ๆ เช่น บาห์เรน ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ อินเดีย จีน อาเซียน-จีน ญี่ปุ่น ฯลฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตวัตถุดิบและผลิต-จำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมเช่นเดียวกับบริษัทฯ รัฐบาลได้ลดภาษีเหลือ 0% ส่วน อาเซียน - อินเดีย อาเซียน - เกาหลี จะทยอยมีผลไล่เลี่ยกัน การลดอัตราภาษีนำเข้าของรัฐบาลดังกล่าวมีแนวโน้มทำให้การนำเข้าเพิ่มสูงขึ้นและมีคู่แข่งจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาด รายได้ และกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างมาก อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้พยายามให้ข้อมูลถึงผลกระทบและเตรียมความพร้อมต่อเหตุการณ์ดังกล่าวด้วยการลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรและพัฒนาเทคนิคการผลิต เพื่อให้ได้ทั้งผลผลิตและคุณภาพที่สูงขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิต การพัฒนาตลาดและสินค้าใหม่ ๆ อยู่ตลอดเวลา จึงเชื่อว่าน่าจะมีส่วนช่วยลดผลกระทบดังกล่าวลงได้บ้าง

**ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่หรือน้อยราย**

ในปี 2561 บริษัทได้มียอดขายผ่านผู้จัดจำหน่าย คือ MALC Thai Co., Ltd. (MALC) เป็นจำนวนเงิน 1,012.95 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 56.38 ของรายได้จากการขาย) ทั้งนี้ บริษัทมีสัญญาแต่งตั้งให้ MALC และ Thai MC Co., Ltd. (Thai MC) เป็นผู้จัดจำหน่ายและผู้จัดจำหน่ายช่วงอายุสัญญา 5 ปี ต่อจากสัญญาเดิม มีผลตั้งแต่วันที่ 27 มกราคม 2560 โดย MALC และ Thai MC เป็นตัวแทนของกลุ่ม Mitsubishi และด้วยความสัมพันธ์ที่ดี ระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทเองก็ได้ถูกพัฒนา จนเป็นที่ยอมรับจากกลุ่มลูกค้าของผู้จัดจำหน่ายรายนี้ จึงมีความเป็นไปได้น้อยที่ผู้จัดจำหน่ายรายนี้จะยกเลิกหรือไม่ต่อสัญญากับทางบริษัท

**ความเสี่ยงเกี่ยวกับต้นทุนวัตถุดิบและการผลิต**

Aluminium เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัท ซึ่งมีการจัดจำหน่ายโดยตรงจากผู้ผลิต (Producer) และโดยผู้ค้า (Trader) โดยในปี 2561 ตลาด Aluminium ได้มีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนทั้งปริมาณและราคา เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก

นอกจากนี้ ในตลาดการเงินได้มีการนำ Aluminium ไปเป็นฐานของตราสารทางการเงิน ทำให้เพิ่มความผันผวนด้านปริมาณและราคามากขึ้น กล่าวคือ ไม่เป็นไปตามกลไกตลาดด้านอุปสงค์และด้านอุปทานที่แท้จริง

จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้เตรียมพร้อมในการบริหารความเสี่ยงด้านอุปทานโดยการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจด้วยการจัดซื้อจากผู้จำหน่ายหลายรายจากทั้งสองประเภทและจากแหล่งผลิตในภูมิภาคต่างๆ และการทำสัญญาซื้อขายในระยะยาวและระยะสั้นประกอบกัน นอกจากนี้บริษัทยังมีเครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงด้านราคา เช่น สัญญา

**Risk from Free Trade Agreements (FTA) that could affect sales and production costs**

The government has now adjusted the import tax (MFN RATE). This adjustment resulted in the company's import tax to be reduced to 5% since 1st January 2005 some parts to be reduced to 0% since 23<sup>rd</sup> May 2016. The import tax for these countries under AFTA was reduced to 0% since 2010 for those under FTA who have bilateral treaties with other countries such as Bahrain, Australia, New Zealand, India, China, ASEAN-China, Japan, etc., most of which produce the raw materials and the same type of aluminium products as our company. As for ASEAN- India, ASEAN- Korea it should also be reduced in the same way. Such a reduction of import tax is likely to increase its imports and increased competition from abroad, expected to affect the company's market share, revenue and profit significantly. However, the company has tried its best to provide information on the repercussion which may occur. The company is fully prepared to meet such a situation by increasing our investment to improve the efficiency of machineries and to develop the production technique. The company's aim is to increase both production and quality, including the control of production expenses, the improvement of marketing and the development of new products at all times. It is expected that these efforts should help reducing the effects of such a situation.

**Risks of reliance on major or a few distributors**

In 2018, the company's sale through its distributor, MALC Thai Co., Ltd. (MALC) amounted to Baht 1,012.95 million (56.38% of the total sales). On 27<sup>th</sup> January 2017, the company entered into the Distribution agreement for 5 years, appointing MALC Thai Co., Ltd. and Thai MC Co., Ltd. is distributor and sub-distributor. MALC and Thai MC was appointed as representation of the Mitsubishi Group. Owing to good relationships between the groups of shareholders and the fact that our products have been so developed as to be well accepted by customers of this particular distributor, it is therefore unlikely that this distributor would revoke or discontinue the contract with our company.

**Risks related to raw material costs and production.**

Aluminium is the main raw material for our production and needed to be imported since there is no producer in Thailand. Presently, the company has purchased aluminium from both producers and traders. In year 2018, the market for aluminium is indicatively volatile in both quantity and price since there is increase in demand from key economic countries in the world.

Moreover, in the world financial market, they have used aluminium as an underlying asset for financial instrument. Therefore, there will be more volatility in quantity and price as well. In conclusion, the market for aluminium is not totally based on real demand and supply mechanism.

Regarding the above mentioned risk factors, the company has diversified such risks by implementing the efficient purchasing policy for aluminium. The company has established business relationship with suppliers who supply aluminium from several reliable raw



แลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Swap) ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งจะช่วยให้อำนาจบริหารต้นทุนไม่มีความผันผวนมากนัก และทราบต้นทุนล่วงหน้า เพื่อประโยชน์ในการวางแผนด้านรายได้ต่อไป

อย่างไรก็ดีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวมิได้ประกันว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดการวัตถุดิบได้ในราคาต่ำกว่าตลาดซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้อย่างแม่นยำในขณะที่ทำสัญญา และบริษัทฯ มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นการทำกำไรจากการผันผวนของราคา Aluminium โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีผลกำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Swap) จำนวน 44.44 ล้านบาท

#### ความเสี่ยงด้านการเงิน

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักในการผลิตจาก ต่างประเทศ ในขณะที่จำหน่ายสินค้าเป็นสกุลเงินบาท จึงมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ บริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินหลายแห่งในการทำสัญญาซื้อขายสกุลเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 0.08 ล้านบาท

นอกจากนี้สถาบันการเงินต่าง ๆ ได้ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อในการนำเข้าวัตถุดิบหลักอย่างเพียงพอและในอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากธนาคาร เงินเบิกเกินบัญชี และ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีส์ เงินกู้ยืมระยะยาว และ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่มีดอกเบี้ย บริษัทฯ ควบคุมบริหารจัดการความเสี่ยงด้านดอกเบี้ยอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับการใช้จ่ายด้านต่าง ๆ เช่น ใช้วงเงินกู้ระยะยาวสำหรับการลงทุนที่จะสร้างผลตอบแทนในระยะยาว หรือใช้วงเงินเบิกเกินบัญชี หรือเงินกู้ระยะสั้นเพื่อเป็นทุนหมุนเวียน

#### ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้นโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือ มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้การค้าที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

#### ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 25

ณ วันที่ 12 มีนาคม 2562 บริษัท โลหการไทย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding Company) ถือหุ้น 100% โดยบุคคลในตระกูลชัยเจริญ ซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 41,848,338 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 41.89 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้ตระกูลชัยเจริญสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ การขอมติในเรื่องอื่น ๆ ที่ต้องใช้เสียงข้างมากของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่ตามข้อบังคับบริษัทฯ และกฎหมาย กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้ค่อนข้างยาก แต่อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามีบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม และรับฟังความคิดเห็น ข้อเสนอแนะของเสียงข้างน้อยอยู่แล้ว จึงไม่เคยเกิดปัญหาดังกล่าวกับบริษัทฯ เลย

material sources in many regions and offer flexible conditions of sales contracts in both short-term and long-term basis. In addition, the company has been supporting from both local and international financial institutions which have provided financial instruments for aluminium price hedging; such as short-term commodity swaps agreement (Commodity Swap) with banks, which can held the company has managed the cost not to fluctuate so much, forecast the cost in advance and income planning.

However, that contracts can't guarantee that, the Company can handle at a price lower than the market price which can't be predicted accurately, and the company is not purpose to making a profit from Ingot's price fluctuations. In the year 2018, the company have gain on commodity swap contracts of 44.44 million baht.

#### Financial risk

The company has foreign exchange risk incurred from payment for main raw material in foreign currency while receipt from sales in Thai Baht. The company has managed such risk by entering into Forward contracts with several financial institutions. Generally, the forward contracts mature within one year. In the year 2018, the Company loss on foreign exchange of 0.08 million baht.

For the interest rate risk, the financial institutions have also provided us the sufficient credit facilities at competitively reasonable interest rate for supporting imported raw materials and investment in the business.

The Company's exposure to interest rate risk relates primarily to its cash at banks, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, accounts payable - trust receipts, long-term loans, and liabilities under finance lease agreements. The Company manages interest rate risk in an appropriate and consistent with spending such as, use a long-term loan for an investment that will generate returns in the long term or use the overdraft or use short-term loans for working capital.

#### Credit risk

The Company is exposed to credit risk primarily with respect to trade accounts receivable. The Company manages the risk by adopting appropriate credit control policies and procedures and therefore does not expect to incur material financial losses. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of receivables as stated in the statement of financial position.

#### The risk of the company's major shareholders more than 25 percent.

As at March 12, 2019 Thai Metal Work Company Limited, an investment company (Holding Company) 100% owned by the Chaixanien's family, holder the shares of the Company of 41,848,338 shares, representing 41.89 percent of the shares sold by the Company. So the family can control almost all of the vote of Shareholders meeting. Whether the director's appointment, the resolution of issues that require a majority vote of the shareholders, except requirements to get a 3 in 4 of the meeting of shareholders in accordance with the Company's regulations and law. So the other shareholders may be difficult to sufficient votes for check and balance the shareholder proposal. However, in the part the Company operates with transparency, fairness, receive feedback and recommendation of the minority. It never caused any problems with the company.



## โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### SHAREHOLDERS' STRUCTURE AND MANAGEMENT

#### โครงสร้างเงินทุน / Capital Structure

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 12 มีนาคม 2562 / List of major shareholders as at March 12, 2019

ชื่อ/กลุ่ม ผู้ถือหุ้น Name/Group of Shareholder	สัญชาติ Nationality	จำนวนหุ้นที่ถือ Number of share	สัดส่วนการถือหุ้น % (Percentage)
1. บริษัท โลหการไทย จำกัด <sup>1</sup>	ไทย	41,848,338	41.89
2. กลุ่มมิตซูบิชิ (Mitsubishi Group) ประกอบด้วย - MITSUBISHI ALUMINUM CO., LTD. <sup>2</sup> ถือหุ้น 13,381,476 หุ้น คิดเป็น 13.39% - Mitsubishi Corporation RtM Japan Ltd. <sup>2</sup> ถือหุ้น 6,690,921 หุ้น คิดเป็น 6.69%	ต่างด้าว	20,072,397	20.09
3. กลุ่มนางสิริเกตุ ชัยเจนิยน <sup>3</sup>	ไทย	7,354,769	7.36
4. กลุ่มนายจิรวุฒิ จัยวัฒน์ <sup>4</sup>	ไทย	4,241,318	4.25
5. กลุ่มนางนิตา ชิตานนท์ <sup>5</sup>	ไทย	3,971,675	3.98
6. กลุ่มนางศรีพรรณ ชัยเจนิยน <sup>6</sup>	ไทย	2,686,741	2.69
7. นายวิเชียร ศรีมนิพนธ์นิมิตร	ไทย	2,619,700	2.62
8. กลุ่มนายสันชัย ชัยเจนิยน <sup>7</sup>	ไทย	1,919,722	1.92
9. นางสาวงาม เจริญรัก	ไทย	1,813,402	1.82
10. นางพรทิพย์ รุจิณรงค์	ไทย	1,749,995	1.75

<sup>1</sup> เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding Company) ถือหุ้น 100% โดยบุคคลในตระกูลชัยเจนิยน โดยไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท Holding Company ประกอบด้วย

กลุ่มผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วนร้อยละ (%)	กลุ่มผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วนร้อยละ (%)
1) กลุ่มนางสิริเกตุ ชัยเจนิยน	437,180	21.86	4) กลุ่มนางศรีพรรณ ชัยเจนิยน	307,660	15.38
2) กลุ่มนายสันชัย ชัยเจนิยน	306,300	15.32	5) กลุ่มนางนิตา ชิตานนท์	316,940	15.85
3) กลุ่มนายจิรวุฒิ จัยวัฒน์	331,140	16.56	6) กลุ่มนางงาม เจริญรัก	300,780	15.04

<sup>2</sup> MITSUBISHI ALUMINUM CO., LTD. ถือหุ้นโดย Mitsubishi Materials Corporation ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi Group ในสัดส่วนร้อยละ 90 ของหลักทรัพย์ที่มีสิทธิออกเสียง และ Mitsubishi Corporation RTM Japan Ltd. ถือหุ้นโดย Mitsubishi Corporation ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหลักทรัพย์ที่มีสิทธิออกเสียง ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นผู้ปฏิบัติตามสัญญาาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นไทยกับกลุ่มผู้ถือหุ้นญี่ปุ่นซึ่งเป็นบริษัทในเครือมิตซูบิชิชิกรุ๊ป (Mitsubishi Group)

<sup>3</sup> กลุ่มนางสิริเกตุ ชัยเจนิยน ประกอบด้วย นางสิริเกตุ ชัยเจนิยน นางสมิทธิ์ (กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) นายไชยง นางสาวกัญญภัทร และ นายพนัสนิธิ ดิพันธุ์พงษ์

<sup>4</sup> กลุ่มนายจิรวุฒิ จัยวัฒน์ ประกอบด้วย นางอรรณพ นางสาวปรีดี นายจิรวุฒิ และ นายศุภกิจ จัยวัฒน์ กับ บริษัท สมาธิ จำกัด

<sup>5</sup> กลุ่มนางนิตา ชิตานนท์ ประกอบด้วย นางนิตา น.พ.ทพย์ นางสาวกุลยา นายสหสิทธิ์/อิทธิ (กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) และ นายพิรายุ ชิตานนท์

<sup>6</sup> กลุ่มนางศรีพรรณ ชัยเจนิยน ประกอบด้วย นางศรีพรรณ ร.ท.กมลนัย และ นางสาวสุกิดา ชัยเจนิยน

<sup>7</sup> กลุ่มนายสันชัย ชัยเจนิยน ประกอบด้วย นายสันชัย (กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ) นางสาวหนึ่งนุช ชัยเจนิยน และ นางจุฑาทิพร เดชะไพบูลย์ (ชัยเจนิยน)

#### การจัดการ

##### (1) โครงสร้างการจัดการ

โครงสร้างกรรมการบริษัทประกอบด้วย คณะกรรมการทั้งหมด

3 ชุด คือ

1. คณะกรรมการบริษัท
2. คณะกรรมการบริหาร
3. คณะกรรมการตรวจสอบ

#### Management

##### (1) Management structure

The Company's management structure consists of

3 committees :

1. The Board of Directors. 2. The Executive Committee.
3. The Audit Committee

คณะกรรมการบริษัท / The Board of Directors					
ลำดับ No.	รายชื่อ Names	ตำแหน่ง Positions	จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุม คณะกรรมการบริษัท Number of Meeting Attendances for Company Directors	ค่าตอบแทน Remuneration	
				บำเหน็จ Reward	เบี้ยประชุม Meeting allowances
1.*	นายสันชัย ชัยเจนิยน Mr.Sanchai Chaixanien	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร Chairman of the Board / Chief Executive Officer (CEO)	4/4	69,400	20,000
2.*	นายสมิทธิ์ ชิตานนท์ Mr.Sahasee Chitanondh	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน Director / Managing Director/ Vice President for Administration and Finance	4/4	53,000	20,000
3.*	นางสมิทธิ์ ดิพันธุ์พงษ์ Mrs.Sorrane Deephanphongs	กรรมการ / เลขาธิการคณะกรรมการ / เลขาธิการบริษัท Director / Secretary of the Board of Directors / Secretary company	4/4	53,000	20,000
4.	นายจิรวุฒิ จัยวัฒน์ Mr.Chirawut Chaiyawat	กรรมการ Director	4/4	53,000	20,000
5.	นางพรทิพย์ สอนทวีภาด Mrs.Songsiri Sontornwipat	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ Independent Director / Chairman of the Audit Committee	4/4	53,000	20,000
6.	นายมาโมรุ คูโบตา Mr. Mamoru Kubota	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee	3/4	53,000	15,000
7.	นายสมเกียรติ อธิวัฒน์ทรัพย์ Mr.Somkiat Twilertsup	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee	4/4	53,000	20,000
8.	นายสุชินต์ หวังหลี Mr.Suchin Wanglee	กรรมการอิสระ Independent Director	2/4	53,000	10,000
9.	ร.ท. กมลนัย ชัยเจนิยน Flg.Off.Kamolnai Chaixanien	กรรมการ Director	3/4	53,000	15,000
10.	นายทาคาชิ ยาดะเบะ Mr.Takashi Yatabe	กรรมการ Director	4/4	53,000	20,000
11.	นายโทชิอากิ ซาซากิ Mr.Toshiaki Sasaki	กรรมการ Director	4/4	53,000	20,000
			รวม	599,400	200,000

\* กรรมการผู้มีอำนาจลงนามหนังสือรับรอง

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ : ตามข้อบังคับบริษัทฯ กรรมการมีอำนาจหน้าที่ตัดสินใจและดูแลการดำเนินงานของบริษัท เว้นแต่เรื่องดังต่อไปนี้ ซึ่งคณะกรรมการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนดำเนินการ

- (1) เรื่องที่กฎหมาย และ/หรือ ข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- (2) การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศ ตลท. เรื่องหลักเกณฑ์วิธีการและการเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนกำหนด

กรรมการบริษัทอาจมอบอำนาจให้กรรมการคนใดคนหนึ่ง หรือหลายคน หรือกรรมการบริหารให้ไปดำเนินการใด ๆ แทนกรรมการได้ ทั้งนี้ ภายในขอบข่ายที่คณะกรรมการกำหนดไว้ ซึ่งในทางปฏิบัติหากมีการมอบอำนาจก็จะมอบอำนาจเป็นการเฉพาะเป็นคราว ๆ ไป

ชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัทฯ : คือ นายสันชัย ชัยเจเนียน หรือนางสรณีย์ ตีพันธ์พงษ์ หรือนายสหัสสิทธิ์ ชิตานนท์ ลงลายมือชื่อร่วมกันสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

**Power and duties :** The Directors shall perform their duties in accordance with law, the Company's objects and Articles of Association, and the regulations of the shareholders' Agreements. The directors are empowered to make decisions and supervise the operation of the Company, except the following matters which the Board must receive approved from the shareholders' meeting before taking any action :

1. Any matter which, by how and/or by regulations of the Company, it is required that approval must be given by the shareholders' meeting.
2. Any relate party transaction according to the announcement of the SET. in regard to the rules, procedures and disclosures of related party transaction of registered companies.

The Board of Directors of the Company may authorize any one director or a number of directors or any member of the Executive Committee to take any action on behalf of the Board but within the specifications set by the Board. In practice however, this authorization is only given upon certain occasions.

**Name and number of directors authorized to sign on behalf of the company :** : Mr. Sanchai Chaixanien or Mrs. Soranee Deephanphongs or Mr.Sahasee Chitanondh, two of whom may sign jointly, with a company seal.

คณะกรรมการบริหารและผู้บริหาร / The Executive Committee and Management Executives			
ลำดับ No.	รายชื่อ Names		ตำแหน่ง Positions
1*	นายสันชัย ชัยเจเนียน Mr. Sanchai Chaixanien	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร Chairman of the Board / Chief Executive Officer (CEO)	
2*	นายไชย Yong Mr. Chaiyong Deephanphongs	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ Vice-Chief Executive Officer (Vice-CEO) / Vice President for Operation	
3*	นายสหัสสิทธิ์ ชิตานนท์ Mr.Sahasee Chitanondh	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน Director / Managing Director (MD) / Vice President for Administration and Finance	
4*	นางสรณีย์ ตีพันธ์พงษ์ Mrs. Soranee Deephanphongs	กรรมการ / เลขาธิการคณะกรรมการ / เลขาธิการบริษัท Director / Secretary of the Board of Directors / Secretary company	
5*	นายปรามโพธิ์ หายสกุล Mr. Pramot Hansakul	ผู้อำนวยการฝ่ายนิติกรรม สายนิติกรรม Vice President for Legal Affairs, Legal Affair Division	
6**	นางสาววสนา สุขสายันต์ Ms. Wassana Suksayan	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี สายบริหารและสนับสนุน Vice President for Accounting Manager, Admin & Supporting Division	
7**	นางสาวกัญญภัทร ตีพันธ์พงษ์ Ms. Gunyapart Deephanphongs	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิศวกรรม สายโรงงาน Assistant Vice President for Engineering Department, Factory Division	
8***	นายเกษม กุศลศิริคุณ Mr.Kasem Kusolsirikrun	ผู้ช่วยผู้อำนวยการงานบริหารจัดการต้นทุน สายบริหารและสนับสนุน Assistant Vice President for Cost Management, Admin & Supporting Division	
9**	นางรัชฎาภรณ์ ยะธาตุ Mrs.Rutchadapon Yatat	ผู้ช่วยผู้อำนวยการ สายการตลาด Assistant Vice President for Marketing, Marketing Division,	
10	นายประจวบ เลือดไทย Mr. Prajoub Lerdtai	ที่ปรึกษาฝ่ายวิศวกรรม สายโรงงาน Engineering Adviser, Factory Division	
11	นายคาซุฮิโระ อิโนะอุเอะ Mr.Kazuhiro Inoue	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส สายโรงงาน Senior Technician Adviser, Factory Division	
12	นางสาวประภา พิศุทธิธาดา Ms. Prapa Pisuttitada	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ สายบริหารและสนับสนุน Purchase Manager, Admin & Supporting Division	
13**	นายอานัฐ จัมปนันท์ Mr.Arnut Jumpanunt	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 1 สายโรงงาน Production Manager 1, Factory Division	
14**	นายสมเกียรติ ขุนพิทักษ์ Mr.Somkiat Khunpitak	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 2 สายโรงงาน Production Manager 2, Factory Division	
15**	นางสาวรัศมี นนท์ศิริ Ms.Rassamee Nonsiri	ผู้จัดการฝ่ายกลยุทธ์จัดหาและโลจิสติกส์ สายบริหารและสนับสนุน Strategic Sourcing & Logistic Manager, Admin & Supporting Division	

\* ลำดับ 1 - 5 : ผู้บริหาร 4 รายแรก นับจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ลำดับ 6 - 15 : เจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารประจำโรงงาน

\*\* เข้ารับตำแหน่งเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2561

\*\*\* เข้ารับตำแหน่งเมื่อวันที่ 2 มกราคม 2562

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ : บริหารงานภายในขอบเขตที่คณะกรรมการ  
บริษัทกำหนด

คณะกรรมการตรวจสอบ / The Audit Committee					
ลำดับ No.	รายชื่อ Name	ตำแหน่ง Position	จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุม Number of Meeting Attendances	เบี้ยประชุม Meeting allowances	บำเหน็จประจำปี ** Annual Remuneration**
1*	นางทรงศิริ สุนทรวิภาต Mrs. Songsiri Soontornwipat	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ Independent Director / Chairman of the Audit Committee	4/4	20,000	240,000
2	นายมาโมรุ อุโบต้า Mr. Mamoru Kubota	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee	4/4	20,000	100,000
3	นายสมเกียรติ ถวิลเดมิทรย์ Mr.Somkiat Twiltermisup	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee	3/4	15,000	100,000
รวม				55,000	440,000

\* มีความรู้และประสบการณ์ในการสอบทางการเงิน โดยเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาต \*\* ค่าตอบแทนประจำปี 2560 จ่ายในปี 2561

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่ :

- 1) สอบทานให้บริษัทมีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและเพียงพอ
- 2) สอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) และการตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ และพิจารณาความเป็นอิสระของหน่วยงานตรวจสอบภายใน ตลอดจนให้ความเห็นชอบในการพิจารณาแต่งตั้ง โยกย้าย เลิกจ้าง หัวหน้าหน่วยงานตรวจสอบภายในหรือหน่วยงานอื่นใดที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการตรวจสอบภายใน
- 3) สอบทานให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของงบบริษัท
- 4) พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งบุคคลซึ่งมีความเป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และเสนอค่าตอบแทนของบุคคลดังกล่าว รวมทั้งเข้าร่วมประชุมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่มีฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- 5) พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อให้ความมั่นใจว่ารายการดังกล่าวสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท
- 6) จัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
- 7) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการของบริษัทมอบหมายด้วยความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ

#### (2) การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

เมื่อปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติแต่งตั้งและมอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่เป็นคณะอนุกรรมการสรรหา และคณะอนุกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ในปีที่ผ่านมาคณะอนุกรรมการฯ ได้ทำการประชุม 1 ครั้ง พิจารณาดำเนินการสรรหาบุคคลผู้มีความเหมาะสมที่จะแต่งตั้งให้เป็นกรรมการ แล้วนำเสนอรายชื่อให้คณะกรรมการพิจารณาลั่นกรอง และประธานกรรมการจะเป็นผู้เสนอรายชื่อบุคคลที่จะแต่งตั้งเป็นกรรมการ ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนหุ้นที่มาประชุม และออกเสียงลงคะแนนพิจารณาอนุมัติโดยมีหลักเกณฑ์ และวิธีการดังต่อไปนี้

#### Power and duties

- 1) Review the Company's financial statements with accuracy and sufficiency.
- 2) Examine the Company's internal control system and the internal audit to achieve suitability and efficiency. Determine audit units independence as well as approve the appointment, transfer, and dismissal of the chief of an internal audit or any unit being responsible for the Company's internal audit.
- 3) Examine the Company's performance to be in compliance with the laws relating to securities and the S.E.T., within the regulations of the S.E.T. or the laws relating to the Company's business.
- 4) Consider, select and nominate an independent person as the Company's auditor and to propose such person's remuneration as well as attend a non-executive meeting with auditor as least once a year.
- 5) Review connected transactions, or transactions that may lead to conflicts of interests as to ensure that the Company' complies with all related rules.
- 6) Arranging for the Audit Committee's report to be disclosed in the Company's annual report and such report must be signed by Chairman of the Audit Committee.
- 7) Perform any task assigned by the Board of Directors under recommendation from the Audit Committee.

#### (2) Nomination of directors and management executives.

Towards the end of 2007 the Board of Directors resolved to appoint and assign the Audit Committee to act as a Nomination and remuneration Sub-Committee. In the past year, the sub-committee held one meeting to consider, select, scrutinize and nominate suitable persons relating to the Company's Articles of Association to be directors and present the list to the Board of directors to consider the nominations. Then, the Chairman of the Board recommended the nominated persons to be appointed at the shareholders' meeting. The shareholders then voted under majority of the number of attended shares according to the rules and procedures as follows :-

**การแต่งตั้ง :** ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้

- 1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งจะมีคะแนนเสียง = 1 หุ้น ต่อ 1 เสียง
- 2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะต้องใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแบ่งเสียงให้แก่ผู้ใดคนหนึ่งเพียงใดไม่ได้
- 3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับเลือกตั้งเป็นกรรมการ = จำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีบุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับลงมามีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ผู้เป็นประธานเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด นอกจากนี้ในกรณีตำแหน่งกรรมการว่างลงเพราะเหตุอื่น นอกจากถึงคราวออกตามวาระตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คณะกรรมการเลือกบุคคลใดบุคคลหนึ่งซึ่งมีคุณสมบัติ และไม่มีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด เข้าเป็นกรรมการแทนในการประชุมคณะกรรมการคราวต่อไป

#### (3) ค่าตอบแทนผู้บริหาร

##### (3.1) ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (ปี 2561)

- (ก) ค่าตอบแทนรวมของกรรมการบริษัททุกคน (ค่าเบี้ยประชุมและบำเหน็จซึ่งแปรตามผลดำเนินงานของบริษัทกับค่าตอบแทนกรรมการตรวจสอบทั้งหมด) รวม 11 คน (รวมกรรมการที่ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการ) รวมเป็นเงิน 1.29 ล้านบาท

(ดูรายละเอียดในโครงสร้างการจัดการ หัวข้อ รายชื่อคณะกรรมการบริษัท)

- (ข) ค่าตอบแทนรวมและจำนวนรายของกรรมการบริหาร/ผู้บริหารของบริษัททุกคน (เงินเดือน, โบนัส) รวม 6 คน [เฉพาะผู้บริหาร 4 รายแรก นับจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO)] เป็นเงิน 16.08 ล้านบาท

(ดูรายละเอียดในโครงสร้างการจัดการ)

##### (3.2) ค่าตอบแทนอื่นที่ไม่ใช่เงิน

- รถประจำตำแหน่งของผู้บริหาร

#### (4) การกำกับดูแลกิจการ

ในส่วนข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of best practices) ที่เป็นแนวทางของตลาดหลักทรัพย์นั้น บริษัทฯ และกรรมการของบริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ยกเว้นเพียงเรื่องประธานกรรมการที่ควรเลือกมาจากกรรมการที่เป็นอิสระหรือกรรมการภายนอก ทั้งนี้ เพราะอุตสาหกรรมอูมิเนียมของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ในธุรกิจที่ต้องใช้บุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญและประสบการณ์เฉพาะด้าน ซึ่งประธานกรรมการของบริษัทฯ เป็นผู้มีความรู้ความชำนาญและมีประสบการณ์อยู่ในธุรกิจนี้มากกว่า 30 ปี สามารถทำคุณประโยชน์และกำหนดนโยบายกำกับดูแล ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงได้นำข้อพึงปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จำนวน 15 ข้อ มาปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมเป็น “หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549” จำนวน 5 หมวด เพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนถือปฏิบัติและเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าวรวมทั้งเหตุผลที่ไม่สามารถปฏิบัติตาม

#### Election

- 1) One shareholder can vote = 1 share per 1 vote.
- 2) Each shareholder must use all the votes to elect one person or a number of persons but the votes can not be divided.
- 3) Persons with the highest respective number of votes will be elected as directors = the number of directors required to be elected. If respective candidates have equal votes and the number exceeds what is required to be elected, the Chairman will cast his vote. In the case when a directorship is vacant for a reason, and not upon completion of a director's term of duty as specified by the Company's regulations, the Board of Director will be required to select a qualified person, who is not under any disqualification under the Public Company Act. This person will become a director in replacement and will attend the next Board meeting.

#### (3) Management remuneration.

##### (3.1) Cash remuneration (for 2018)

- (a) Total remuneration of all Board Directors (meeting allowances and remuneration which varied according to the company's operation result including remuneration of all Audit Committee) totaling 11 persons (together with the director who acting secretary of the Board of Directors amounted in total to Baht 1.29 million. (See details in Management structure :heading-the Board Directors and Audit committee).

- (b) Total remuneration and number of all Executive Committee and Management Executives (salary, bonus) totaling 6 persons [for the first four executives from the Chief Executive Officer (CEO) downward] amounted to Baht 16.08 million. (See details in Management structure).

##### (3.2) Other non-monetary remunerations.

- Cars for executives.

#### (4) Corporate Governance

The Company and its Board of directors were able to comply under the code of best practices specified by the SET, except the issue which required the Board Chairman to be independent or an external director. This was due to the fact that the aluminium industry, in which the Company involved, was a specialized business and required experience in management. The existing chairman had long been in this industry and his long experience could contribute a great deal for the benefit of the company.

The SET stressed the importance of the principles of good corporate governance and proceeded continuously to encourage listed companies to maintain the principles of good corporate governance. In this regard, the SET made additional adjustments to the 15 principles of good corporate governance and the recommended best practices are now presented in 5 categories to be regarded as directives for listed companies to conform and to present such principles publicly together with reasons for not conforming (if any) in their Annual Statements (Form 56-1) and their annual reports as follows :



ได้ (ถ้ามี) ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัท ดังนี้

#### (4.1) สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญและเคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น จึงได้กำหนดนโยบายในการกำกับดูแลกิจการ โดยคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น เช่น สิทธิในการซื้อขายหรือโอนหุ้น การได้รับการปันผลจากกำไรของกิจการ การได้รับข้อมูลข่าวสารอย่างเพียงพอและทันเวลา การเข้าร่วมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นภายใต้กรอบข้อกำหนดของกฎหมายและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น 1 ครั้ง นอกเหนือจากการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศผ่านสื่อต่าง ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดแล้ว บริษัทได้จัดส่งหนังสือนัดประชุมให้ข้อมูล วัน เวลา สถานที่ และวาระการประชุม พร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุมและความเห็นของคณะกรรมการในแต่ละวาระ หนังสือมอบฉันทะตามแบบของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ หลักเกณฑ์การมอบฉันทะ การลงคะแนน การออกเสียงลงคะแนน แผนที่ รวมถึงการประกาศโฆษณาในหนังสือพิมพ์ให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทราบล่วงหน้าตามที่ข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนด ซึ่งสถานที่จัดประชุมเป็นภายนอกบริษัทฯ โดยคำนึงถึงความสะดวกและสะดวกต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุม และจะปรับปรุงข้อมูลประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นให้มีรายละเอียดมากขึ้น

ในการประชุมผู้ถือหุ้นที่ผ่านมาได้มีการทบทวนการที่ผู้ถือหุ้นในประเทศเข้าร่วมประชุมเกือบทั้งหมด โดยประธานในที่ประชุมจะดำเนินการประชุมไปตามวาระการประชุม และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกันในการซักถาม ตรวจสอบการดำเนินงาน การแสดงความคิดเห็น และข้อเสนอแนะต่าง ๆ ได้อย่างเต็มที่ รวมทั้งได้บันทึกประเด็นซักถาม และข้อคิดเห็นที่สำคัญไว้ด้วย

#### (4.2) ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ จะได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกันและเป็นธรรมโดยเฉพาะสิทธิขั้นพื้นฐาน คณะกรรมการจึงมีนโยบายอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่าน โดยให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้สามารถใช้หนังสือมอบฉันทะตามแบบของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เพื่อมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาดำเนินการแทน โดยบริษัทฯ จะเสนอชื่อประธานกรรมการอิสระหรือกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ท่าน เป็นทางเลือกในการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิในการแต่งตั้งกรรมการได้เป็นรายบุคคล สนับสนุนให้มีการใช้บัตรลงคะแนนเสียงในวาระสำคัญ เช่น การทำรายการเกี่ยวโยงฯ เพื่อความโปร่งใสและตรวจสอบได้ในกรณีมีข้อโต้แย้งในภายหลัง รวมถึงสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมได้ภายใต้กรอบข้อบังคับ ข้อกำหนดของกฎหมาย

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการจะพิจารณาอย่างรอบคอบกรณีเกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ยึดหลักเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นแนวทางในการปฏิบัติ โดยราคาและเงื่อนไขจะเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก นอกจากนี้ยังกำหนดให้กรรมการและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียกับธุรกรรมที่ทำกับบริษัทไม่เข้าร่วมและงดออกเสียงในการตัดสินใจทำธุรกรรมนั้น ๆ และได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ในรายงานประจำปี และแบบ 56-1 รวมทั้งดูแลกำหนดแนวทางปฏิบัติในการเก็บรักษาและป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริต ผู้บริหารและผู้เกี่ยวข้องนำข้อมูลภายในของบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตนหรือผู้อื่นในทางมิชอบซึ่งเป็นการเอาเปรียบผู้ถือหุ้นอื่น โดยกรรมการและผู้บริหารได้รายงานการถือครองหลักทรัพย์ให้แก่คณะกรรมการเป็นประจำ

#### (4.1) Rights of Shareholders

The Company gives great significance and respects the rights of shareholders. The Board maintains a policy of good corporate governance by adhering to the rights of shareholders such as the rights to purchase or to sell or to transfer shares, the rights to receive sufficient information within sufficient time, the rights to attend and to vote at the meeting of shareholders, within legal specifications and within the principles of good corporate governance for listed companies.

In the past year, the Company held a Annual General shareholders' meeting 1 times apart from the disclosure of information through various media within the specification by the SET. The Company sent a letter inviting to attend the meeting indicating the day, time and location of the meeting, the meeting agendas together with the meeting documents and directors' recommendations according to each agenda, the power of attorney authorized to vote according to the form of the Business Development Department, the Ministry of Commerce, specifications of the power of attorney, the registration, the voting, the map of location, together with the press advertisement informing all the shareholders in advance according to the Company's regulations and within legal qualifications. The meeting location was arranged outside the Company's premises, taking into consideration the economy involved and the convenience of the shareholders to attend the meeting and to adjust the information contained in the meeting documentation with more details.

In the past shareholders' meeting, nearly all the directors present in the country attended the meeting. The meeting chairman would proceed according to the agendas and would give equal opportunity for the shareholders to make enquiries, to examine the operational results, to make recommendations and to give advices in complete satisfaction. The questions and recommendations would be recorded.

#### (4.2) Equitable treatment of shareholders

Every shareholder would be given equitable and just treatment, particularly the basic rights. The Board maintained a policy to give convenience to every shareholder. Any shareholder unable to attend the meeting could use the power of attorney as per the form issued from the Business Development Department, the Ministry of Commerce to authorize other person to attend on his behalf. The Company would recommend an independent Chairman would recommend an independent Chairman or at least one independent director as an alternative to be authorized. An opportunity would be given to a shareholder to use his right to appoint a director individually or encourage him to use cards to make important voting such as in related party transactions in order to achieve transparency or for future examination in case of any conflict. This opportunity includes any addition of an agenda within the regulations and within the permit of the law.

To prevent any conflict of interest, the Board would have to take great care in making related party transactions by upholding the principle of good corporate governance in this regard according to the SET's directives, with particular care on price and conditions as if the transactions were made with outsiders. Moreover, any director or any executive who has a conflict of interest in any transaction with the Company would not be permitted to join or to vote when any decision is made on such transaction. Disclosures of details of such transaction must be given in the annual report and in Form 56-1. This includes the care to ensure that executives and related parties would not use inside information for their own interest or for others which could be regarded as in advantage of other shareholders. The directors and executives regularly reported their holding of shares to the Board.



#### (4.3) บทบาทผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายใน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารของบริษัท หรือผู้มีส่วนได้เสียภายนอก ได้แก่ ลูกค้า คู่ค้า เจ้าหนี้ ภาครัฐ และหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ชุมชน โดยเฉพาะการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม เนื่องจากบริษัทตระหนักถึงความร่วมมือและแรงสนับสนุนจากผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ซึ่งจะสร้างความสามารถในการแข่งขันและสร้างกำไรให้กับบริษัท ซึ่งถือว่าการสร้างความสำเร็จ ความมั่นคง ความยั่งยืน ในกิจการของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทจะปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยไม่กระทำการใด ๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิเพื่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้ได้รับการดูแลอย่างดี รวมถึงมีแนวทางการแจ้งเบาะแสในประเด็นเกี่ยวกับการกระทำความผิด ความไม่ถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง

#### (4.4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการมีนโยบายให้บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางการเงิน ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน อย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส เป็นปัจจุบัน ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่ายและสื่อการเผยแพร่ข้อมูลต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามมาตรฐานและข้อกำหนดของ ก.ล.ด. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ รวมถึงสารสนเทศที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) ฯ ว่าได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ ตลอดจนมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงเป็นไปตามข้อกำหนดของ ก.ล.ด. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งได้จัดทำมีระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอ โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องนี้ไว้ในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการจึงมีความเห็นว่าระบบควบคุมภายในของบริษัทโดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักดีว่าข้อมูลของบริษัทฯ ดังกล่าวล้วนมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนและผู้ที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการในเรื่องเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางและสื่อการเผยแพร่ข้อมูลต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนงานด้านผู้ลงทุนสัมพันธ์นั้น เนื่องจากกิจกรรมในเรื่องดังกล่าวยังมีไม่มากนัก บริษัทฯ จึงยังไม่ได้จัดตั้งหน่วยงานขึ้นเฉพาะ แต่ได้มอบหมายให้เลขานุการคณะกรรมการและผู้อำนวยการฝ่ายบริหารทำหน้าที่ติดต่อสื่อสารกับผู้ลงทุน สถาบัน ผู้ถือหุ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์และภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผู้ลงทุนสามารถติดต่อขอทราบข้อมูลบริษัท ได้ที่ โทร. 02-213-2514 โทรสาร.02-287-2031 หรือที่ e-mail address : admin@varo.thai.com

#### (4.5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีบทบาทสำคัญในการกำกับการดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ มีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานที่ต่อผู้ถือหุ้นและเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ โดยมีแนวทางปฏิบัติที่ดี ดังนี้

#### (4.3) Role of Stakeholders

The Company gives importance to various stakeholders, not only in regard to those inside the Company such as staff and executives, but also to those outside the Company such as customers, trading partners, lenders, government sectors, other relating organisations and communities particularly in connection with natural environment and social environment. This is due to the Company's awareness in the co-operation and support of various stakeholders which would contribute to competition and to make profit for the Company, and would lead to success, security and stability for the Company business. The Company would operate under legal enforcements and relating regulations. The Company would not violate any right of stakeholders but protect their rights which would include any communication regarding illegal or unethical practices, incorrect financial reporting or insufficient internal control.

#### (4.4) Disclosure and Transparency

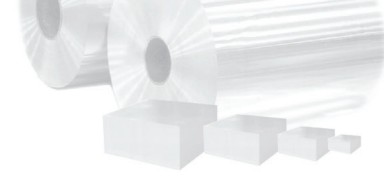
The Board maintains a policy to disclose any important information relevant to the Company, both financial and non-financial. Such disclosure must be made correctly, accurately, on a timely basis and transparently through easy-to-success channels and through various communication medias according to the standard and regulations of the Securities and Exchange Commission (SEC) and other relevant law.

The Board of Directors of the Company is responsible for the Company's Financial Statements which include the relevant information which appear on the Form disclosing the Annual Report (Form 56-1) and the actual Annual Report (Form 56-2). These Forms are made in accordance with generally accepted auditing standards for Thailand, under an appropriate accounting policy, normally practised, with a careful assessment of the accounting principles and significant estimates, culminating in the disclosure of sufficient information in the Notes to Financial Statements, all in accordance with the specification required by the Stock Exchange Commission and other relating laws. In this connection, an efficient system of internal control must be set up in order to ensure the correctness, completeness and sufficiency of accounting principles. The Audit Committee must offer recommendations in this regard in the Report of the audit Committee. The Board should also be of opinion that the Company's internal control is within a level of satisfaction and should lead to a reasonable assurance on the worthiness of the Company's Financial Statements.

The Company's Board should be well aware that Company's information have a direct influence on the Company's investors and also the Company's stakeholders. Such is the reason for the Board to make disclosures of information through various communicating channels organised by the SET. In regard to relationship with investors, the Company has not yet set up a division in particular for this, since there has not much activities in this respect. The Company has however assigned the Secretary to the Board and the Administrative Director to arrange communication with investors, institutions, shareholders, including analyst and relating government sectors. Any investors interested may contact for information by Tel.02-213-2514 Fax.02-287-2031 or by e-mail address : admin@varo.thai.com

#### (4.5) Responsibilities of the Board

The Company's Board of Director play an important role in keeping the principles of good corporate governance to reach highest benefit. The Board is responsible to take care of shareholders and take an independent part from the management. Best recommended practices are :



#### (4.5.1) โครงสร้างคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยบุคคลผู้มีคุณวุฒิ ประสบการณ์ ความรู้ และความสามารถ จำนวน 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 8 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ใน 8 ท่าน และ ทำหน้าที่กรรมการตรวจสอบ 3 ใน 8 ท่าน ถือได้ว่าบริษัทมีการถ่วงดุลระหว่างกรรมการที่เป็นผู้บริหารกับกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในสัดส่วนที่เหมาะสม ส่วนวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการเป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีองค์ประกอบขอบเขตอำนาจหน้าที่คุณสมบัติและการสรรหาตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อ (1) (2) โครงสร้างการจัดการ ข้างต้น

#### (4.5.2) คณะกรรมการชุดย่อย

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะอนุกรรมการที่มีความเหมาะสมและมีคุณสมบัติตามข้อกำหนดของ สำนักงาน ก.ล.ต.และตลาดหลักทรัพย์กำหนด เพื่อช่วยในการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพียงชุดเดียว คือ คณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีความเป็นอิสระเหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของบริษัทฯ โดยจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2542 มีวาระการดำรงตำแหน่งคราวละ 3 ปี และรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ในปีที่ผ่านมา มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบรวม 4 ครั้ง โดยมีจำนวนกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุม ตลอดจนมีองค์ประกอบขอบเขตอำนาจหน้าที่คุณสมบัติและการสรรหาตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อ (1) (2) โครงสร้างการจัดการ ข้างต้น

ในปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งและมอบหมายให้ คณะกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่เป็นคณะอนุกรรมการสรรหา และ คณะอนุกรรมการพิจารณาคำตอบแทน เพื่อทำหน้าที่ดังกล่าวตามที่ได้รับมอบหมายอีกด้วย โดยในปีที่ผ่านมาคณะอนุกรรมการทั้ง 2 คณะ ดังกล่าว ได้ทำการประชุมพิจารณาสรรหากรรมการและพิจารณาคำตอบแทนแก่กรรมการ 1 ครั้ง

#### (4.5.3) บทบาทหน้าที่ที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยบุคคลผู้มีคุณวุฒิ ประสบการณ์ ความรู้ และความสามารถ ซึ่งได้มีส่วนร่วมในการกำหนดหรือให้ความเห็นชอบวิสัยทัศน์ ภารกิจ เป้าหมาย แผนงานและงบประมาณของบริษัทฯ ตลอดจนกำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการดำเนินการให้เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่กิจการและผู้ถือหุ้น โดยมีการทบทวนติดตามตรวจสอบการดำเนินการเป็นประจำ และเพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่ในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการผู้จัดการของบริษัทฯจึงมิได้เป็นบุคคลเดียวกัน

บริษัทฯ ได้จัดให้มีข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณของบริษัทฯ ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นคณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ ทุกระดับชั้น ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติตามภาระหน้าที่ด้วยระบบการบริหารจัดการที่ดี มีความชัดเจน โปร่งใส มีความซื่อสัตย์ สุจริต และเที่ยงธรรม ทั้งต่อบริษัทฯ ผู้มีส่วนได้เสียและสังคมส่วนรวม ซึ่งทุกฝ่ายในบริษัทฯ จะต้องร่วมกันดูแลรับผิดชอบและถือเป็นสิ่งสำคัญที่พึงปฏิบัติตามอย่างจริงจัง ด้วยการเผยแพร่ ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริม ติดตามผล ตลอดจนทบทวนและปรับปรุงให้มีความเหมาะสมและทันสมัย

กรณีเกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการจะพิจารณายึดหลักเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นแนวทางในการปฏิบัติดังได้กล่าวมาแล้วข้างต้นบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อระบบควบคุมภายในทั้งในระดับบริหาร

#### (4.5.1) Structure of the Board

The Company's Board of Directors consist of 11 persons of qualifications, experience and capability. These are 3 executive directors, and 8 non-executive directors, 4/8 whom are independent and 3/8 are member of the Audit Committee. It can be considered that the Company maintained a balance of power between the executive directors and the non-executive directors in an appropriate proportion. A term of duty for directors is in accordance with the Company's regulations.

The Company's Board is under the duty and selection process as indicated in (1) (2) above under the Management Structure.

#### (4.5.2) Sub-committee

The Board appointed only one sub-committee under appropriateness and qualifications as specified by the Stocks Exchange Commission in order to assist the Company within the Principles of Good Corporate Governance. This sub-committee is the Audit Committee who maintains its independence appropriate to the Company's particular nature. This sub-committee was established on 11<sup>th</sup> November 1999 upon each term of three years and it reported direct to the Board. In the past year, the Audit Committee met 4 times, with its member in attendance under the duty and selection process as indicated in (1) (2) above under the Management Structure.

At the end of 2007, the Board appointed and assigned the Audit Committee to act as a Nominating sub-committee and to consider the Director remunerations. In the past year, both the sub-Committee have performed for consider the Nominating and remuneration of directors one time.

#### (4.5.3) The Board's role and responsibilities

The Board of Directors consist of persons of qualifications, experience and capabilities. These directors would make a joint commitment or give approval to the vision, the business, the targets and the budget of the Company. The Board would take care that the management proceeded according the planning in an efficient way in order to achieve the highest benefits for its business and its shareholders. The Board would regularly examine and make a follow up in its operation. In order that the duty to determine the policies with overall supervision and the actual executive management should be separate, the past of Board Chairman and the Managing Director of the Company would not be the same person.

The Company has arranged to produce a guideline of business ethics according to the Principles of Good Corporate Governance for any person relating to the Company, whether they are Company Directors or executives or staff of any level. The guideline is to be adhered in performing duties under a good management system, with transparency, honesty, good faith and fairness for the Company or any stakeholder and the society in general. All departments must share the responsibilities and grasp the significance of strict performance, using co-ordination, public relations, support and follow up, making revisions and up-to-date adjustments.

In case of conflict of interest, the Board would consider the related party transactions according to SET's recommended best practices in this regard.

และระดับปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพ โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบและ  
ผู้ตรวจสอบภายใน ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการบริษัทฯ ทำหน้าที่ในการตรวจ  
สอบและควบคุมดูแลการใช้ทรัพย์สินของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์ การ  
ปฏิบัติงานหลักและกิจกรรมทางการเงินสำคัญของบริษัทฯ ได้ดำเนินการไป  
ตามแนวทางที่กำหนดและมีประสิทธิภาพหรือไม่ รวมถึงตรวจสอบการ  
ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง โดยมีการแบ่งแยกหน้าที่  
ผู้ปฏิบัติงาน ผู้ติดตามควบคุมและประเมินผลออกจากกัน เพื่อให้เกิดการ  
ถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกันอย่างเหมาะสม

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญเกี่ยวกับการบริหาร  
ความเสี่ยงเป็นอย่างมาก จึงได้มีการกำหนดและประเมินความเสี่ยงของ  
กิจการ ให้มีความสำคัญกับสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าและรายการผิดปกติ  
ทั้งหลาย มีการกำหนดมาตรการป้องกันและจัดการความเสี่ยง มีการกำกับ  
ดูแลการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

#### (4.5.4) การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีกำหนดประชุมโดยปกติเป็น  
ประจำอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง โดยมีการกำหนดวาระชัดเจน ล่วงหน้า  
และมีวาระพิจารณาติดตามผลการดำเนินงานเป็นประจำ ฝ่ายเลขานุการ  
บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมระเบียบวาระการประชุมและเอกสาร  
ก่อนการประชุมล่วงหน้า เพื่อให้คณะกรรมการได้มีเวลาศึกษาข้อมูลอย่าง  
เพียงพอก่อนเข้าร่วมประชุม ปกติการประชุมแต่ละครั้งจะใช้เวลาไม่น้อยกว่า  
1 ชม. และได้มีการจัดบันทึกการประชุมเป็นลายลักษณ์อักษร จัดเก็บ  
รายงานการประชุมที่ผ่านการรับรองจากคณะกรรมการพร้อมให้คณะ  
กรรมการและผู้ที่เกี่ยวข้องตรวจสอบได้

โดยในปีที่ผ่านมา คณะกรรมการมีการประชุม  
ตามวาระปกติจำนวน 4 ครั้ง โดยมีจำนวนกรรมการเข้าร่วมประชุมครบองค์  
ประชุมทุกครั้ง (ดูรายละเอียดในโครงสร้างการจัดการ หัวข้อรายชื่อคณะ  
กรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ยังมีประชุมนอกรอบก่อนการมีประชุมจริง (Pre  
Board's meeting) ทุก ๆ ครั้ง รวมถึงการประชุมคณะกรรมการบริหาร  
และผู้บริหารอีกเป็นประจำไม่น้อยกว่าเดือนละ 1 ครั้ง

#### (4.5.5) การประเมินตนเองของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ ทุกท่านมีบทบาทสำคัญ  
ในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ มีการยอมรับผิด  
ชอบต่อผลการปฏิบัติงานที่ ตามข้อบังคับและตามที่กฎหมายกำหนด รวมถึง  
ต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งในปีที่ผ่านมาโดยรวมถือว่าปฏิบัติหน้าที่ได้อยู่ในระดับที่  
น่าพอใจ แต่อย่างไรก็ตามในอนาคตคณะกรรมการก็ควรที่จะมีการประเมิน  
ผลการปฏิบัติงานด้วยตนเอง เพื่อให้มีการปรับปรุงแก้ไขต่อไป

#### (4.5.6) คำตอบแทน

ในปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้  
แต่งตั้งและมอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ คณะ  
อนุกรรมการพิจารณาคำตอบแทน ดังนั้น ในปีที่ผ่านมาคณะอนุกรรมการ  
ได้พิจารณาคำตอบแทนแก่กรรมการ 1 ครั้ง แต่การพิจารณากำหนดคำ  
ตอบแทนแก่กรรมการฯ นั้น จะอยู่ภายใต้การพิจารณาของคณะกรรมการ  
และที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน  
ความเหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย รวมถึงผล  
การดำเนินงานของบริษัทและผลการดำเนินงานของผู้บริหารแต่ละท่าน

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จ่ายคำตอบแทน  
ต่าง ๆ ให้แก่กรรมการและผู้บริหาร ตามที่กล่าวไว้แล้วใน (3) ข้างต้น

#### (4.5.7) การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร

คณะกรรมการได้ส่งเสริมและอำนวยความสะดวก  
สะดวกให้กรรมการ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัทฯ ได้เข้ารับการฝึกอบรมใน  
ระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาด

The Company gives great significance to the  
internal control system, both at the executive level and at the clerical  
level, in order to achieve efficiency. The Audit Committee and the  
internal auditors report direct to the Board, taking the audit and  
protecting the Company's fixed assets to achieve highest benefit.  
Their duty is to ensure that the main operation and the significant  
financial activities are proceeded according to the targeting plan with  
efficiency. Examination must be made into the performance according  
to law and regulations. A separation of duties must be effected on the  
actual performer, the person to follow up, to control or to assess the  
performance. This is to achieve appropriate balance among the  
auditors involved.

The Company stresses great importance upon  
risk management. This leads to the determining of risk involved and  
the assessment of risk. Advance alarm should noted. Protective  
measures should also be taken as to various abnormal accounts and  
a risk management must be set up in accordance with the law and  
relating regulations.

#### (4.5.4) The meeting of the Board

The Board normally holds a meeting regularly  
at least once every quarter, fixing clear agendas in advance and these  
must be one agenda regularly follows up on the operational results.  
The Board's Secretary would send a letter of invitation to members of  
the Board to attend the meeting together with the meeting agendas  
and accompanied documents in advance of the meeting to enable the  
Board member to have sufficient time to study the documents before  
attending the meeting. The meeting usually takes at least 4 not less  
than one hour and the meeting would be recorded in writing and the  
report of the previous meeting, already accepted by the Board, would  
be kept for examination by the Board and any relating persons.

In the past year, the Board held a meeting  
according to the usual agendas totaling five times and every time in  
full attendance of the Board. (See details of the management structure  
under the heading of list of the Company Directors. Moreover, a pre  
Board meeting had always been held every time before the actual  
meeting. This includes the meeting of the Executive Board and other  
executives regularly not less than once a month.

#### (4.5.5) The Board's Self Assessment.

Every Director plays an important role in  
over seeing the management in order that the Company should achieve  
highest benefit. The Board is responsible for its own performance in  
accordance with the Company's regulations and under legal  
specifications. It is also responsible for the shareholders. In the past  
year the performance can be regarded as being under a satisfactory  
level. In the meantime however, the Board should in the future set  
up a self assessment system, aiming to make necessary adjustments.

#### (4.5.6) Remuneration

At the end of 2007, the Board appointed and  
assigned the Audit Committee to take the duty of acting as a sub-  
committee to consider the remuneration of directors. In this regard,  
in the past year, this sub-committee has considered the remuneration  
of directors one time. However such consideration would be taken  
by the Board at the meeting of shareholders, taking into view the  
level in the same industry, the appropriateness of the duty and the  
responsibility assigned and taking also into consideration the  
operational results and the performance of each executive.

In the past year, the Company has made the  
remuneration by payment to all the directors and executives according  
the terms aforesaid in (3) above.

#### (4.5.7) Educational Development for Directors and Executives

The Board has encouraged and provided  
facilities for the directors, executives and Secretary to the Board to  
undertake a training programme on good corporate governance as



หลักทรัพย์ฯ สมาคมบริษัทจดทะเบียนฯ ได้จัดขึ้น เพื่อให้มีการปรับปรุง การปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่อง และทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการ ใหม่ ๆ กรรมการนั้น ๆ จะได้รับการแนะนำลักษณะธุรกิจ แนวทางการ ดำเนินธุรกิจ ข้อมูลและเอกสารที่เป็นประโยชน์ในการปฏิบัติงานที่ นอกจาก นี้กรรมการผู้จัดการ และผู้บริหารฯ ยังได้มีการรายงาน ติดตาม ทบทวน ปรับปรุง วางแผน การดำเนินงาน การพัฒนา และสืบทอดงาน เพื่อให้ทัน ต่อเหตุการณ์อย่างสม่ำเสมอเป็นประจำ

#### (5) การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีนโยบายและวิธีการดูแลผู้บริหารในการนำข้อมูลภายใน ของบริษัทฯ ไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน หรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ โดย กำหนดให้ผู้บริหารรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่กฎหมายกำหนด เพราะ หากการถือครองหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหว ก็จะสามารถเป็นเครื่อง บ่งชี้ถึงความสุจริตได้และที่ผ่านมาไม่มีการเคลื่อนไหวของการถือครองหลัก ทรัพย์หรือปรากฏว่ามีผู้บริหารของบริษัทฯ นำข้อมูลภายในไปใช้เพื่อ ประโยชน์ส่วนตนแต่ประการใด

#### (6) การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง

นอกจากกรรมการบริษัท กรรมการบริหาร ผู้บริหาร จะบริหาร งานและควบคุมภายในระดับหนึ่งแล้ว บริษัทยังมีคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งมีความเป็นอิสระรวม 3 ท่าน โดยมีกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านบัญชีเป็น ประธานและมีผู้ตรวจสอบภายใน ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบและผู้ตรวจ สอบภายในได้ดำเนินการตรวจสอบ กำกับดูแล โดยตรวจสอบเอกสาร หลักฐาน สอบถามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร ผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเข้าร่วม ประชุมปรึกษาหารือ แลกเปลี่ยนความคิดเห็นร่วมกับฝ่ายจัดการ ผู้สอบ บัญชี เกี่ยวกับความถูกต้อง ครบถ้วน และความน่าเชื่อถือของงบการเงิน การบันทึกบัญชีของฝ่ายต่าง ๆ เอกสารสำคัญทางบัญชี ระบบภายในการ รายงานการเสียภาษี ภาษีซื้อ-ภาษีขาย ความเสี่ยงที่เกิดจากการควบคุม ภายใน-ลูกหนี้การค้า ระบบการควบคุมภายในของแผนกต่าง ๆ ตัวเลขทาง บัญชีที่มีความเชื่อมโยงกัน มาตรฐานบัญชีที่แก้ไขใหม่ ฯลฯ ซึ่งผลการตรวจ สอบจากสภาพโดยรวมแล้วอยู่ในระดับที่ดี เป็นที่น่าพอใจของคณะกรรมการ ตรวจสอบ (รายละเอียดปรากฏตามรายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ) ส่งผลให้รายงานทางการเงินมีความถูกต้องครบถ้วน และเชื่อถือได้ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นว่าการควบคุมภายใน ตลอดจนการติดตาม กำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทมีความเพียงพอและเหมาะสมกับ สถานการณ์ปัจจุบัน โดยไม่ปรากฏว่ามีผู้บริหารของบริษัทฯ นำทรัพย์สินของ บริษัทฯ ไปใช้โดยมิชอบหรือไม่มีอำนาจ

บริษัทฯ ไม่มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการ บริหารเป็นผู้บริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทฯ โดยกำหนดให้ฝ่ายจัดการ นำไปปฏิบัติ ซึ่งช่วยให้ฝ่ายจัดการสามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับ ที่ยอมรับได้ โดยรายละเอียดปัจจัยความเสี่ยงดังที่ได้ระบุไว้แล้ว

#### ความรับผิดชอบต่อสังคม

บริษัทฯ มีนโยบายดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ด้วยความตระหนักและให้ ความสำคัญในการสนับสนุนการดำเนินกิจกรรมดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมและ อนุรักษ์พลังงานอย่างต่อเนื่อง โดยยึดหลักการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใส ตรวจสอบ ได้ มีจริยธรรม เคารพต่อสิทธิมนุษยชนและผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ลูกค้า ผู้ถือหุ้น พนักงาน ชุมชนโดยรอบ คู่ค้า หน่วยงานภาครัฐ รวมถึงสังคมและประเทศชาติ ปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย และ/หรือหลักสากล รวมถึงต่อต้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ

arranged by the SEC, the SET and Listed Companies Association. This programme is to make continuous improvement on performance and to make adjustments every time there is a change of new directors. Every new director would receive introduction on the nature of business, the guideline for a business operation, the information and documents which would be useful in making the performance. Moreover, the Managing Director and the executives would receive reports, follow up, revise, adjust, make planning, undertake an operation, carry out a development and a takeover, to be ready under any circumstances in good time and on a regular basis.

#### (5) The use of inside information.

The Company sets policy and procedures to prevent the management executives to use inside information for self interest or for purchase and sale of securities. The Company specifies that all management executives must report the purchase and sale of securities in accordance with legal requirements, since movement in securities may indicate in sincerity. In the past, it never occurred that any of the Company's management executives ever use inside information for self interest.

#### (6) The Internal Control System and Risk Management.

Apart from the Board of Directors, the Executive Committee and the management executives who manage and control the internal operation at one level, the Company also has an Audit Committee consisting of 3 independent directors, one of which is qualified in accounting and acts as Chairman, together with the internal auditors undertake the audit and the supervision by examining the documents, making enquiries from the management and any concerned persons. This includes attendance at meetings for consultation, exchanging views with the management and the external auditors regarding the correctness, completeness and the reliability of the financial statements, the recording of accounts at various departments, the important accounting documents, the system of taxes, the report of tax payments, the purchase tax and the sales tax, the risk occurred in the internal control system and trade accounts receivables, the internal control system in various departments, the accounts of related party transactions, revised and new accounting standards etc. The audit result in general is in a good ranges giving satisfaction to the Audit Committee. (Details appeared in the Audit Committee's Report) These results prove the Financial Statements to be completely correct and can be regarded as reliable. The Board of Directors is of opinion that the internal control system together with the monitoring and supervision of the Company's operation can be regarded as sufficient and appropriate according to the present circumstances. It has never occurred that any of the Company's assets by wrong doing or by any unauthorized act

The Company has no risk management committee. The Executive Committee is the risk management of the Company, then the management are implements and responsible for the formulation and design including identifying risk factors. The planning of operations or performance will consider the risk factors too, which held the management to design a control point and control the risk to an acceptable level. Details of the risk factors, as already stated

#### Corporate Social Responsibility (CSR)

The Company has a strong business policy to operate under corporate social responsibility (Corporate Social Responsibility: CSR) with awareness and emphasize to continuously support environmental protection and energy conservation activities. The principles of running business are ethics, transparency, auditable, respect for human rights and the interests of stakeholders, such as customers, shareholders, employees, communities, partners, government agencies, society and the nation. The company also has an adherence to comply with the requirements of the law and/or international, including against all forms of corruption.

**การกำกับดูแลองค์กร :** บริหารจัดการตามหลักการธรรมาภิบาล มุ่งมั่นที่จะสร้างความน่าเชื่อถือให้กับผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่อการดำเนินธุรกิจ เพิ่มมูลค่าและส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร

**การดูแลรักษาสสิ่งแวดล้อมและอนุรักษ์พลังงาน :** บริษัทฯ มีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมและอนุรักษ์พลังงานที่ชัดเจน และถือเป็นแนวปฏิบัติอย่างเคร่งครัด โดยปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานทางด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ นำระบบบริหารสิ่งแวดล้อม ISO 14001 มาใช้ จัดระบบภายในเพื่อจัดการปัญหาสิ่งแวดล้อมอย่างมีระบบและประสิทธิภาพ พร้อมการตรวจสอบ ตรวจวัดด้านสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินกิจการ ทำ Environmental Impact Assessment (EIA) การวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม ทั้งในทางบวกและทางลบ เพื่อนำไปพิจารณาปรับปรุงและพัฒนาให้ดียิ่งๆ ขึ้น การเข้าร่วมโครงการต่าง ๆ กับภาครัฐเพื่ออนุรักษ์พลังงานและรักษาสสิ่งแวดล้อม เช่น อุตสาหกรรมสีเขียว ดาวประดับ ฯลฯ

**การดำเนินงานอย่างเป็นธรรม :** บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมและมีจริยธรรม ใส่ใจในการปฏิบัติตามกฎหมาย เคารพกฎระเบียบของสังคม

**การเคารพสิทธิมนุษยชน :** บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐาน เพื่อส่งเสริมการเคารพต่อสิทธิและเสรีภาพ ไม่เลือกปฏิบัติ ส่งเสริมความเสมอภาค ไม่แบ่งแยกเพศและชนชั้น ไม่ใช้แรงงานเด็ก และต่อต้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ

**การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม :** บริษัทฯ มีการกำกับดูแลให้ค่าจ้างอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับอุตสาหกรรม ภายใต้กรอบแห่งกฎหมาย จัดสวัสดิการและสิ่งอำนวยความสะดวกที่จำเป็นพอเพียง มีคณะกรรมการสวัสดิการเพื่อให้พนักงานมีส่วนร่วมในการบริหารงานด้านสวัสดิการแก่พนักงาน ให้ความสำคัญกับการดูแลเรื่องความปลอดภัยและสุขอนามัยในการทำงาน มีคณะกรรมการความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมในโรงงาน เพื่อดำเนินงานเกี่ยวกับความปลอดภัยและสุขอนามัยที่ดีแก่พนักงาน จัดให้มีการฝึกซ้อมดับเพลิงเบื้องต้น ฝึกซ้อมอพยพหนีไฟ ตรวจร่างกาย เป็นประจำทุกปี ตรวจสอบความปลอดภัยของสถานที่ทำงาน ติดตั้งสัญญาณเตือนภัย ถึงดับเพลิง สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่มีความปลอดภัยสำหรับพนักงาน ผู้มาเยี่ยมชมโรงงาน ตลอดจนการฝึกอบรมสัมมนาให้ความรู้ด้านต่าง ๆ การสันทนาการ เช่น การแข่งขันฟุตบอล กิจกรรมการท่องเที่ยววันแรงงาน ทำบุญเลี้ยงพระ-เลี้ยงสังสรรค์ แจกรางวัลงานปีใหม่ แจกของขวัญวันเกิด

**ความสัมพันธ์กับลูกค้า และคู่ค้า :** บริษัทฯ มุ่งเน้นการผลิตที่มีคุณภาพและมาตรฐาน มีความปลอดภัย เพื่อความพอใจสูงสุดของลูกค้า รับซื้อหรือเรียน สํารวจความพึงพอใจของลูกค้า เพื่อนำข้อมูลมาแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการผลิต และ/หรือการบริการ ในขณะที่เดียวกันก็มีความคาดหวังที่จะได้รับสินค้า และบริการในลักษณะเดียวกันนี้ จากคู่ค้าโดยให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้า และคงไว้ซึ่งความสัมพันธ์ที่ดีและยั่งยืน

**การบริจาคเพื่อการกุศลต่างๆ :** นอกจากการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมในส่วนของการดำเนินธุรกิจปกติ (in process) บริษัทฯ ยังได้ดำเนินการนอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจปกติ (after process) ด้วยการบริจาคทรัพย์สินร่วมงานการกุศลสาธารณะต่าง ๆ ผ่านหน่วยงานภาครัฐและองค์กรการกุศล ตลอดจนกิจกรรมสาธารณะกุศล

## นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นปีละ 1 ครั้ง ในอัตราไม่เกิน 60% ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติของที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น

**Corporate governance:** To manage with good corporate governance, conduct business by committed to build credibility with investors and stakeholders, add value and promote the sustainable growth of the organization.

**Environmental protection and conservation of energy:** The Company has a clear environmental and energy conservation policy, and implement strictly by laws and environmental standards, ISO 14001 environmental management system, to eliminate environmental problems systematically and efficiently. The company keeps measuring and monitoring environmental affect from the operation, Environmental Impact Assessment (EIA), environmental impact analysis both positive and negative affect to improve and develop even joining up with government programs for energy conservation and environmental protection industries such as Green Industries Project, Pineapple Eyes Project, etc.

**Fair conductibility:** The Company is committed in conducting business with a fair and ethical manner, comply with law and respect to the rules of society.

**Respect of Human Rights:** The basic of human rights is crucial to promote respect for the rights and freedom, discrimination, promote equality, not sexist and racist, no child labor and against all forms of corruption.

**Fair treatment to workers:** The Company supervises payroll, compensation and other facilities to be at the appropriate level comparing to the industry under the framework of the law. The company has a welfare Board so that employees can involve in the administration of employee welfare to focus on the care, safety and hygiene at work. The company also has a committee of safety, health and environment in the factory to handle operation with safe and good hygiene to employees. We provided training in basic firefighting, fire evacuation drills, medical examination in annually, safety inspections of the workplace, installation of fire alarms, create a safe working environment for employees, visitor. As well as the knowledge of the training workshop, recreation such as soccer mathes, labour day's tourism, making merit with and present food alms to a Buddhist , party and giveaways new year's festival party, birthday's gift.

**Relationships with customers and partners:** The Company focuses on quality, standard product and safety for customer satisfaction. Therefore it is opened for any complaints, conduct for customer satisfaction survey, seek for defect modification that might occur from the manufacturing, and/or services. Meanwhile, it is expected for the company to receive good product and services in the same manner from partners to meet the terms of trade and maintain good relations and sustainability.

**Donations for various charities:** In addition to perform social responsibility on the part of normal business operations (in process), the company has performed beyond normal business operations (after process) with a donation of money/property to the public charity through various government agencies and charities as well as charity events.

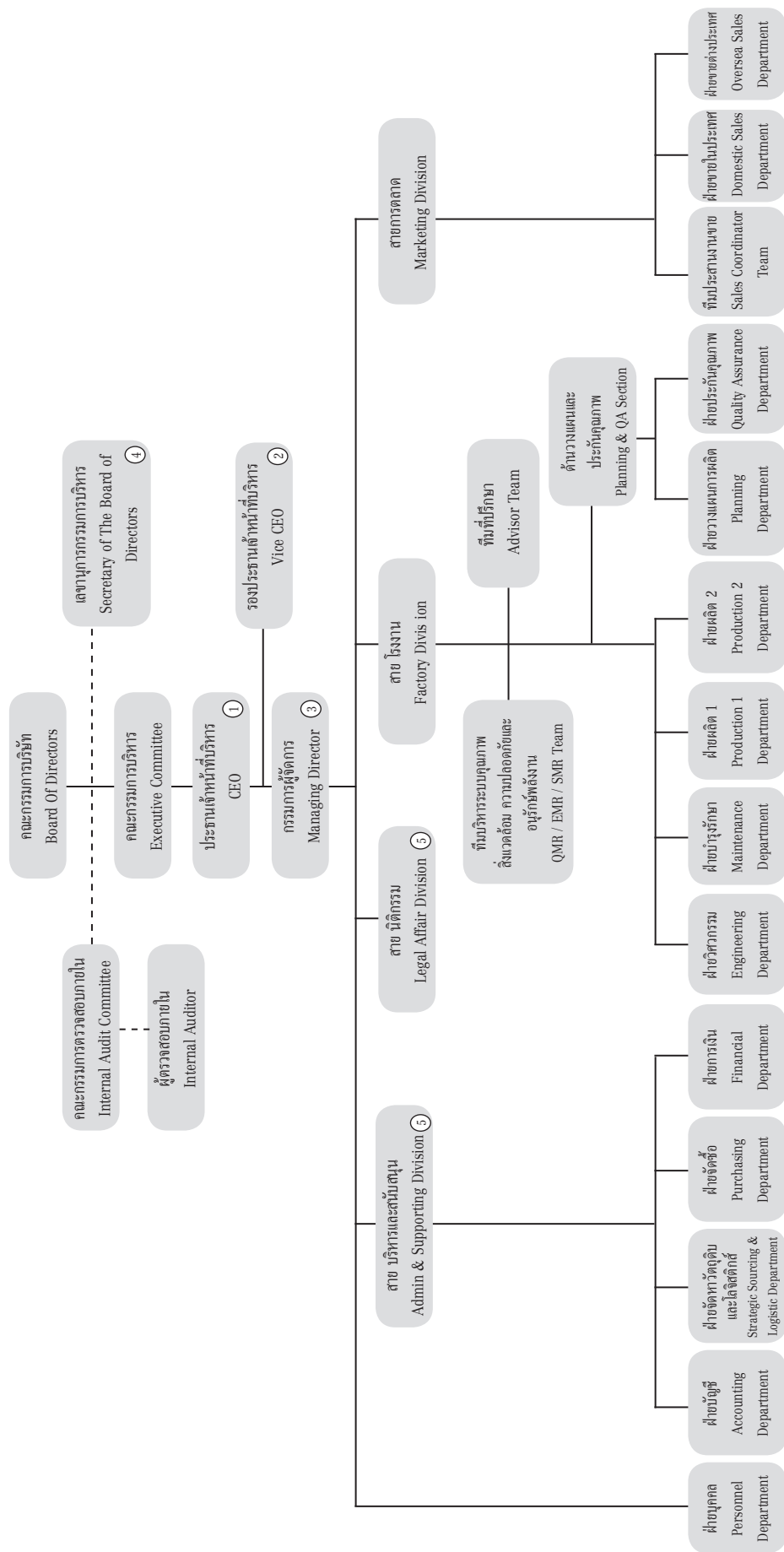
## Dividend Policy

The company has a policy to pay dividend to shareholders once a year at not more than 60% of the net profit of the operation but the approval for this must be considered at the annual general meeting of shareholders.



# โครงสร้าง บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

## ORGANIZATION CHART OF VAROPAKORN PCL.,



\* ทำหน้าที่คณะกรรมการสรรหา และ พิจารณาค่าตอบแทน  
① ② ③ ④ ⑤ ผู้บริหาร 4 รายแรก

## กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม และเลขานุการบริษัท

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง			อายุ (ปี)	คุณวุฒิทางการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%)	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
1*	นายธวัช ชัยเจน	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	82	ปริญญาโทวิศวกรรมศาสตร์ สาขาไฟฟ้า มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประเทศศรวิทยา	1.12		2534-2551 2551-ปัจจุบัน	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
2*	นายเสถียร จิตานนท์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการสายบริหารและสนับสนุน	55	ปริญญาโท MBA Eastern Michigan University ปริญญาตรีคณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ ม.เกษตรศาสตร์ การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Certification Program (DCP) ปี 2003	0.17	หลานประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2539-ปัจจุบัน 2541-2543 2544-ปัจจุบัน 2551-ปัจจุบัน	กรรมการ รองผู้อำนวยการฝ่ายบริหาร ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน กรรมการผู้จัดการ	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
3*	นางสมิทธิ์ ศิพันธุ์พงษ์	กรรมการ / เลขานุการคณะกรรมการ / เลขานุการบริษัท	65	ประกาศนียบัตร บอมนักการตลาดจากวิทยาลัยการบ่มเพาะจากสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย หลักสูตร Corporate Secretary Development รุ่นที่ 15 การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่น 81/2009	** 2.26	ภรรยาของประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2543-ปัจจุบัน 2551-ปัจจุบัน	เลขานุการคณะกรรมการ กรรมการ / เลขานุการบริษัท	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
4	นายจิรุตม์ จักรวณิช	กรรมการ	62	ปริญญาโท วิศวกรรมจัดการ (Engineering Management) ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ สาขาเครื่องกล (Mechanical Engineering) Rensselaer Polytechnic Institute (RPI), NY, USA.	0.39	หลานประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2558-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ไร่ปรัง
5	นางทรงสิทธิ์ สุทรวาท	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	85	ปริญญาตรี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2003	0.01	-	2542-ปัจจุบัน	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	บมจ. ไร่ปรัง
6	นายนาโม รุ่ง อุไรคำ	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ	76	ปริญญาโททางด้านนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัย ๓.๑๐. ประเทศญี่ปุ่น	** 0.33	-	2538-ปัจจุบัน	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ	บมจ. ไร่ปรัง
7	นายสมเกียรติ อธิวัฒน์ทิพย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	56	ปริญญาตรี สาขานิติศาสตร์ การเมืองและการบริหาร มหาวิทยาลัยเคมบริดจ์, United Kingdom การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) 90/2554	-	-	2558-ปัจจุบัน	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ	บมจ. ไร่ปรัง
8	นายสุจินต์ หวังผลิ	กรรมการอิสระ	82	ปริญญาโททางด้านวิศวกรรมศาสตร์ Northrop Institute of Technology, U.S.A. การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร The Role of Chairman (RCM) ปี 2002	-	-	2537-ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ	บมจ. ไร่ปรัง
9	ร.ท.ภณณีย์ ชัยเจน	กรรมการ	62	ปริญญา MBA Cornell University / ปริญญาโททางด้านบริหาร มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Certification Program (DCP), Director Accreditation Program (DAP) ปี 2003	0.72	หลานประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2539-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ไร่ปรัง
10	นายทศพร อคาณ	กรรมการ	59	Mechanical Engineering Dept. Faculty of Engineering of Shizuoka University	-	-	2548-2553, 2558-2559 2559-ปัจจุบัน	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส กรรมการ	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
11	นายไพฑูริย์ จาชา	กรรมการ	59	Graduated from Otaru University of Commerce in March, 1993 (Bachelor of Commerce)	-	-	2558-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ไร่ปรัง
12	นายไชยง ศิพันธุ์พงษ์	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	71	ปริญญาโทวิศวกรรมไฟฟ้า L.I.T. Chicago ประเทศสหรัฐอเมริกา	** 2.26	สามีนางสมิทธิ์	2539-2540 2540-2545 2545-2558 2551-ปัจจุบัน	ผู้จัดการโรงงาน / ผู้จัดการฝ่ายผลิต ผู้จัดการโรงงาน ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
13	นายปรานีพร หาวงศ์	ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ สายผลิตภัณฑ์	61	ปริญญาตรี สาขานิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-	-	2537-2545 2545-2550 2550-ปัจจุบัน	นิติกร รองผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
14	น.ส.วราณ สุชาพันธ์	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี สายบริหารและสนับสนุน	49	ปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ / ปริญญาตรี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-	-	2554-2560 2561-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
15	น.ส.กัญญาทิพย์ ศิพันธุ์พงษ์	ผู้อำนวยการฝ่ายวิศวกรรม สายโรงงาน	36	ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ (ไฟฟ้า) ภาควิชาวิศวกรรมไฟฟ้า Master of Science in Industrial Engineering, University of Pittsburgh /	0.27	บุตรของประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2558-2560 2562-ปัจจุบัน	วิศวกรอาวุโส ผู้อำนวยการฝ่ายวิศวกรรม ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
16	นายเกษม กุศลศิริคุณ	ผู้อำนวยการฝ่ายงานบริหารจัดการต้นทุน สายบริหารและสนับสนุน	43	ปริญญาตรีวิทยาศาสตร์อุตสาหกรรม สาขาโลหกรรมและโลหวิทยา สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง	-	-	2547 2548 2550-2552 2552-2560 2559-2561 2561-2562 2562-ปัจจุบัน	หัวหน้าฝ่ายวางแผน วิศวกรฝ่ายผลิต / วิศวกรฝ่ายเทคโนโลยีการผลิต รักษาการผู้จัดการฝ่ายวางแผนการผลิต ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการผลิต ผู้อำนวยการโรงงาน ผ.พ.ด้านวางแผนและประกันคุณภาพ ผ.พ.งานบริหารจัดการต้นทุน	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
17	นางวิภากรรณ์ ะชา	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด สายบริหารและสนับสนุน	41	ปริญญาตรีบริหารธุรกิจ การตลาด มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-	-	2561-ปัจจุบัน 2544-2546	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
18	นายประจวบ เตชะไพบูลย์	ที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม	52	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต สาขาเครื่องกล เทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ	-	-	2546-2559 2559-ปัจจุบัน 2542-2546	ผู้อำนวยการฝ่ายเทคนิคการผลิต ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม ที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
19	นายทศพร อคาณ	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส สายโรงงาน	51	Bachelor of Engineering (Chemical Engineering) Kagoshima University, Japan	-	-	2559-ปัจจุบัน 2552-ปัจจุบัน	ที่ปรึกษาด้านเทคนิค ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
20	น.ส.ประภา พิทยธรรมา	ผู้จัดการจัดซื้อ	47	ปริญญาโทวิศวกรรมศาสตร์ สาขาอุตสาหกรรม เทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี / ปริญญาตรี	-	-	2552-2554 2554-2555	ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ วิศวกรผลิตและเทคโนโลยีการผลิต	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
21	นายอานันท์ ชัยพันธ์	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 1	39	ปริญญาตรีวิศวกรรมไฟฟ้ากำลัง มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปริญญาตรีวิศวกรรมอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยศรีปทุม	-	-	2554-2555 2555-2560 2561-ปัจจุบัน 2552	วิศวกรผลิตและเทคโนโลยีการผลิต Supervisor 2 ผ.พ.ฝ่ายผลิต 1 ผ.พ.ฝ่ายผลิต 1 ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
22	นายสมเกียรติ ชุมทิพย์	ผู้จัดการฝ่ายผลิต 2 สายโรงงาน	39	ปริญญาตรีวิศวกรรมอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี	-	-	2553-2554 2554-2560 2561-ปัจจุบัน 2559-2560	วิศวกร / Supervisor 4 Supervisor 4 / รักษาการผ.พ.ฝ่ายผลิต 2 ผ.พ.ฝ่ายผลิต 2, 3 ผ.พ.ฝ่ายผลิต 2 ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง
23	นางสาววิภา นนท์ศิริ	ผู้จัดการฝ่ายกลยุทธ์จัดหาและโลจิสติกส์ สายบริหารและสนับสนุน	35	ปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์ สาขาอังกฤษ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปริญญาโท Master of Science in Supply Chain Management มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ	-	-	2560-2561 2561-ปัจจุบัน	Sales Co-ordinator ผ.พ.ฝ่ายกลยุทธ์จัดหาและโลจิสติกส์ *** ผ.พ.ฝ่ายกลยุทธ์จัดหาและโลจิสติกส์ ***	บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง บมจ. ไร่ปรัง

\* กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทตามที่กำหนดในหนังสือรับรอง \*\* นับรวมหุ้นของคู่สมรส ลำดับ 1 - 11 กรรมการบริษัท ลำดับ 1 - 3, 12, 13 ผู้บริหาร 4 รายแรก ลำดับ 14 - 23 เจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารประจำโรงงาน \*\*\* ได้รับการแต่งตั้งเมื่อ 1 มกราคม 2561 (ผู้บริหาร/ผู้มีอำนาจควบคุมทุกท่านไม่ได้อำนาจการตัดสินใจหรือการตัดสินใจใดๆในระยะเวลา 10 ปี ที่ผ่านมา)

## รายการระหว่างกัน

### Related Party Transactions.

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารพื้นที่ 640 ตารางเมตร พร้อมทั้งจอดรถจากบริษัท โลหการไทย จำกัด (ที่ถือหุ้น 100% โดยบุคคลในตระกูลชัยเจริญ) ซึ่งเป็น Holding Company ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 12 มีนาคม 2562 จำนวน 41.89% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นที่ตั้งและสำนักงานของบริษัทฯ อายุสัญญาเช่าคราวละ 1 ปี ในอัตราค่าเช่าเดือนละ 80,000 บาท ซึ่งจะไปตามการดำเนินธุรกิจปกติและเงื่อนไขการเช่าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 0.96 ล้านบาท และยอดคงค้างไม่มี

บริษัทฯ ได้ทำสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับใหม่กับ Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 13.39% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีอายุสัญญา 5 ปี นับแต่วันที่ 27 มกราคม 2560 ต่อเนื่องจากสัญญาเดิม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับการถ่ายทอดความรู้ด้านเทคนิคในการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต และคุณภาพของผลิตภัณฑ์รวมทั้งคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (New Product) อันประกอบด้วย แผ่นอลูมิเนียมสำหรับระบายความร้อนในอุตสาหกรรมรถยนต์ แผ่นอลูมิเนียมชนิดใหม่สำหรับเครื่องปรับอากาศ และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ตามที่ตกลงกันนี้ มีมูลค่าตอบแทน ดังนี้

- ค่าสิทธิรายเดือน (Fixed Monthly Royalty) จ่ายเดือนละ 500,000 บาท ต่อการส่งวิศวกร 2 คน (หรือตามที่ตกลงกัน) มาประจำที่บริษัทฯ (ไม่รวมเงินเดือนและสวัสดิการอื่น ๆ) เท่าที่ยังคงทำงานที่บริษัทฯ ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 6 ล้านบาท และยอดคงค้างไม่มี

- ค่าสิทธิต่อเนื่อง (Running Royalty) จ่ายเป็นรายครึ่งปี โดยแบ่งเป็น 1) แผ่นอลูมิเนียมสำหรับระบายความร้อนชนิดใหม่สำหรับสัญญาฉบับนี้ (New Fin stock for heat exchangers) อยู่ที่ 1- 6% ของ Roll Margin โดยแปรผันตามปริมาณ ราคาขาย และประสิทธิภาพของการผลิต (yield) ตลอดอายุสัญญา 5 ปี นับจากการขายครั้งแรก ยกเว้นสินค้าชนิดหนึ่งที่จะเริ่มนับจากวันที่ 23 เมษายน 2559 ไปอีก 5 ปีและจะจ่ายตามอัตราข้างต้นตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2559 2) แผ่นอลูมิเนียมสำหรับเครื่องปรับอากาศชนิดใหม่สำหรับสัญญาฉบับนี้ (New fin stock for air conditions) ตามที่คู่สัญญาจะตกลงกัน แต่ไม่เกิน 4.5% ของ Roll Margin 3) ผลิตภัณฑ์ชนิดใหม่อื่น ๆ สำหรับสัญญาฉบับนี้ (Other New products) (ถ้ามี) ตามที่คู่สัญญาจะตกลงร่วมกัน แต่ไม่เกิน 6% ของ Roll Margin ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 0.32 ล้านบาท และไม่มียอดคงค้าง

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาการเป็นผู้จัดจำหน่ายฉบับใหม่ (Distribution Agreement) กับ Mitsubishi Group โดยแต่งตั้งให้ MALC-Thai Co., Ltd. เป็นผู้จัดจำหน่าย และ Thai-MC Co., Ltd. เป็นผู้จัดจำหน่ายช่วงเพื่อขยายฐานการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นอลูมิเนียมไปยังลูกค้าญี่ปุ่น โดยได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อายุสัญญา 5 ปี (ต่อเนื่องจากสัญญาเดิม) นับแต่วันที่ 27 มกราคม 2560 โดยมีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปเช่นเดียวกับสัญญาเดิม คือ ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม ในปี 2561 มีมูลค่ารายการ รวม 1,012.95 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 219.76 ล้านบาท

The Company made a rental agreement for a building of 640 sq.m.space together with a parking lot with Thai Metal Works Co., Ltd. (with 100% shareholding by persons in the Chaixanien family) a holding company with 41.89% stake in the Company as at 12<sup>th</sup> March 2019 and sharing directors with the Company, for use as an office location. The Contractual term was for one year and the rental rate was Baht 80,000 per month which could be regarded as a normal course of a business transaction. In 2018, these transactions totaled Baht 0.96 million and no outstanding balance.

The Company also entered into a new technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. who held 13.39% stake in the Company (after shareholder meeting was approved), for a period 5 years effective from 27<sup>th</sup> January 2017 in continuation from the original agreement) with an objective for a technology transfer to enhance the production efficiency and quality in the existing products as well as new products consisting of pre-coated fin stock for automobile heat exchange in the motor car industry and new fin stock for air-conditioners and other products to be agreed. The remuneration is as follows :

- Fixed monthly royalty of Baht 500,000 for 2 engineers (or as agreed) to be sent to the Company (excluding salaries and other privileges) as long as they are in the Company's service. In 2018, these transactions totaled Baht 6 million and no outstanding balance.

- Running royalty paid Semi-annual period divided by 1) New Fin stock for heat exchangers are 1-6% of Roll Margin by varying the amount of sales and the Recovery of the production (yield) over the five (5) years from the first sale except one product shall start from April 23, 2016 for 5 years and shall pay at the rate above from December 27, 2016 2) New fin stock for air conditioning as agree by both parties but not exceeding the rate of 4.5% of the ROLL MARGIN of such New Fin Stock for Air Conditioners 3) Other New products (if any) as agree by both parties but not exceeding 6% of the Roll Margin In 2018 those transactions totaled Baht 0.32 million and no outstanding balance.

The Company also entered into a new distribution agreement with Mitsubishi Group appointing MALC-Thai Co., Ltd. as distributor and Thai-MC Co., Ltd. as sub-distributor in order to expand the distribution base to Japanese customers (after shareholder meeting was approved), for a period of 5 years effective from 27<sup>th</sup> January 2017 (in continuation from the original agreement) with the same general conditions as before. In 2018, these transactions totaled Baht 1,012.95 million, outstanding balance totaled Baht 219.76 millio)

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินด้านหน้าของที่ดินบริเวณโรงงานของบริษัทฯ รวมเนื้อที่ 9 ไร่ จากนางนิตา ชิตานนท์ (บุคคลในตระกูลชัยเจริญ) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 12 มีนาคม 2562 จำนวน 2.49% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และในฐานะเจ้าของกรรมสิทธิ์รวม เพื่อให้ประโยชน์ในกิจการของบริษัทฯ และที่จอดรถ อายุสัญญาเช่าคราวละ 1 ปี ในอัตราค่าเช่าเดือนละ 15,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจปกติและเงื่อนไขการการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 0.18 ล้านบาท และยอดคงค้างไม่มี

บริษัทฯ ได้ว่าจ้าง บริษัท นิตีคาสติ้ง จำกัด ผู้รับจ้างผลิตงานเหล็ก โดยมีกรรมกร่วมกับบริษัทฯ ให้ผลิตวัสดุใช้เส้นเปลืองที่จำเป็น รวมถึงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (เศษ) ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจปกติและเงื่อนไขการการค้าโดยทั่วไปเทียบเคียงราคาตลาด ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 0.91 และ 0.10 ล้านบาท ตามลำดับ ไม่มียอดคงค้าง

บริษัทฯ ได้ซื้อเสาเข็มพร้อมบริการตอกฯ เพื่อทำฐานรากของเครื่องจักรและอาคาร จาก บริษัท ยูไนเตคคอนสตรัคชั่นเมดิเรียล จำกัด โดยมีกรรมกร่วมกับบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจปกติและเงื่อนไขการการค้าโดยทั่วไปเทียบเคียงราคาตลาด ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 2.91 ล้านบาท และมียอดคงค้าง 1.61 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัท ไทยพีริเจอเรชั่นคอมโพเนนท์ จำกัด ผู้ผลิตอุปกรณ์ตู้เย็น โดยมีกรรมกร่วมกับบริษัทฯ ตามคำสั่งซื้อที่เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจปกติและเงื่อนไขการการค้าโดยทั่วไปคือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม ในปี 2561 มีมูลค่ารายการรวม 33.41 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 3.42 ล้านบาท รวมทั้งได้รับซื้อเศษผลิตภัณฑ์กลับคืนมาใช้เป็นวัตถุดิบ เทียบเคียงราคาตลาด มีมูลค่ารายการรวม 17.52 ล้านบาท และมียอดคงค้าง 0.28 ล้านบาท

รายการระหว่างกันข้างต้น เป็นรายการที่เป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทพลประโยชน์ คณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นชอบการสอบทานรายการดังกล่าวแล้ว เป็นไปตามลักษณะธุรกิจปกติทั่วไป มีความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงเป็นไปตามกลไกตลาดราคาตลาดเทียบเท่ากับราคาที่กำกับบุคคลภายนอกทั่วไป โดยปฏิบัติตามระเบียบ ผ่านขั้นตอนการอนุมัติถูกต้อง และในอนาคตจะยังคงมีอยู่ต่อไปตามความจำเป็น ภายใต้เงื่อนไขการดำเนินการตามปกติทางการค้า โดยใช้นโยบายซื้อขายต่อรองกันตามกลไกตลาดและไม่มีการถ่ายเทพลประโยชน์

( ดูงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินประกอบ )

The Company entered into a lease agreement for a piece of land, locating at the front and next to the plant, covering an area of 9 rai, with Mrs. Nida Chitanondh (persons in the Chaixanien family), a shareholder holding 2.49% stake of the Company as at 12<sup>th</sup> March 2018 and being the overall owner of the title deed, for use the benefit of the Company's business and also for use as a car park. The contractual term was for one year and the rental rate was Baht 15,000 per month, which could be regarded as a normal course of a business transaction. In 2018, these transactions totaled Baht 0.18 million and no outstanding balance.

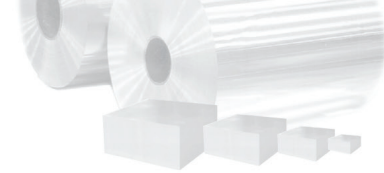
The Company employed Niti Casting Co., Ltd., a metal service provider who shared the same directors as the Company to produce necessary disposable supplies including sold its products (scraps) to Niti Casting Co., Ltd, which was in accordance with normal trading conditions, with a price comparable to the market price. In 2018, these transactions totaled Baht 0.91 and 0.10 million respectively, and no outstanding balance.

The Company purchased piles with driving service for foundations work of machinery and buildings from United Construction Material Co., Ltd., who shared the same directors as the Company, which is in accordance with normal business operations and general trading conditions comparable to market prices. In 2018, these transactions totaled Baht 2.91 million and outstanding balance totaled Baht 1.61 million.

The Company sold its products to Thai Refrigeration Components Co., Ltd., a producer of refrigerators who shared the same directors as the Company, according to the orders which were in the normal course of trading transactions (cost plus margin). In 2018, these transactions totaled Baht 33.41 million, outstanding balance totaled Baht 3.42 million, including purchased back its products (scraps) as raw materials with a price comparable to the market price total value of transaction is 17.52 million baht and outstanding balance totaled Baht 0.28 million.

The above transactions are fair and does not cause a conflict of interest. The Audit Committee has reviewed and approved that transactions, relatively normal business, reasonable as well as according to the market mechanism, market price equivalent to the price to do with outsiders. According to the rules, through the approval process properly. In the future will continue to exist as necessary under normal operating conditions and trade. Using trade policy negotiated based on market mechanisms, and no conflict of interest.

(Please see the Balance sheets and note to Financial Statements)



## การวิเคราะห์ และ คำอธิบายของฝ่ายจัดการ Management Discussion and Analysis

### 1. การวิเคราะห์ และ คำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในปี 2561 บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการจำหน่ายอลูมิเนียมชนิดม้วน (Roll Product) อันได้แก่ ผลิตภัณฑ์กลุ่ม Finstock & Precoated Finstock, Finstock for Automotive Heat Exchangers และได้ขยายการขายในส่วน Foil มากขึ้น โดยมีสัดส่วนปริมาณของ Rolled Product ถึง 93.53% ของยอดขายทั้งหมด และมีการเติบโตในส่วนนี้ถึง 18.57% เมื่อเทียบกับปี 2560 สำหรับผลิตภัณฑ์ชนิดแผ่น (Sheet Product) มีสัดส่วนของปริมาณการขายในปี 2561 เพียง 6.47% ของปริมาณขายทั้งหมด ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้า 20.17% ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันสูงโดยเฉพาะสินค้าจากประเทศจีน

การขยายตัวในปี 2561 นี้ เนื่องจากบริษัทฯ มุ่งเน้นเรื่องการพัฒนาอย่างต่อเนื่องรวมถึงเน้นคุณภาพและบริหารที่ดีและมีประสิทธิภาพ ส่งผลต่อความพึงพอใจของลูกค้า นอกจากนั้นการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่ม Mitsubishi Group ช่วยส่งผลต่อการพัฒนาในตัวสินค้าและการบริหารจัดการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 2561 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มพันธมิตรเพื่อช่วยในการขยายตลาดในต่างประเทศ เช่น เอเชีย โอเชียเนีย ยุโรป ในปี 2562 บริษัทฯ ยังจะเพิ่มการขายไปยังเขตการค้าอื่นโดยอยู่ระหว่างการหาพันธมิตรในเขตการค้าอื่น ๆ สำหรับการบริหารจัดการต้นทุน บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการลดต้นทุนทั้งด้านการผลิต การขนส่ง การเงิน และวัตถุดิบ เพื่อให้สามารถอยู่ในระดับที่แข่งขันได้

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2561 นั้น บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิหลังหักภาษีอยู่ที่ 27.59 ล้านบาท ยอดขายอยู่ที่ 1,796.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.96% จากปีก่อนหน้า เป็นผลจากการขยายตลาดในต่างประเทศ โดยเฉพาะในหมวด Foil, Finstock และ Precoated Finstock ซึ่งมีอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าถึง 306.64% สำหรับเปอร์เซ็นต์ต้นทุนขายต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 95.29% สาเหตุหลักมาจากราคาพลังงานสูงขึ้น และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ผลิตและขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นตามธุรกิจที่ขยายตัว โดยมียอดค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 84.80 ล้านบาท ดอกเบี้ยสูงขึ้นมาอยู่ที่ 20.81 ล้านบาท เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

### 1. Management Discussion and Analysis

In the year 2018, the company also focused on the distribution of roll products, including Finstock & Precoated Finstock, Finstock for Automotive Heat Exchangers, and expanded the sales in the Foil segment with the proportion of Rolled Product Up to 93.53% of total sales and this growth has reached 18.57% compared to 2017. For sheet product, the proportion of sales volume in 2018 is only 6.47% of the total sales volume which decreased 20.17% from the previous year, which is a result of high competition especially from China

Expansion in 2018 because the company focuses on continuous development including focusing on quality and good management and efficiency. Affecting the satisfaction of customers. In addition, being a business partner with the Mitsubishi Group helps to continually improve product development and management. In 2018, the company also added partners to help expand overseas markets such as Asia, Oceania, Europe. In the year 2019, the company will also increase sales to other trade zones, which are in the process of finding partners in that area. For cost management, the company continues to focus on reducing costs in terms of production, transportation, finance and raw materials in order to be able to stay in the competition level.

For the operating results in 2018, the company had net profit after tax of 27.59 million baht. Sales were 1,796.47 million baht, up 14.96% from the previous year as a result of expanding overseas markets especially in the Foil, Finstock and Precoated Finstock categories, which has a growth rate of 306.64% compared to the previous year. The percentage of cost of sales per sales increased slightly to 95.29% mainly due to higher energy prices and the proportion of products produced and sold. Selling and administrative expenses increased as the business expanded with a total cost of 84.80 million baht. Interest up to 20.81 million baht, resulting from higher borrowing and interest rates.



ในปี 2561 นี้ บริษัทฯ มีรายได้อื่น 4.21 ล้านบาท มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเล็กน้อย และมีกำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 44.44 ล้านบาท โดยเป็นการทำเพื่อป้องกันความเสี่ยงในช่วงที่ราคาอลูมิเนียมมีความผันผวนสูง

โดยสรุปในปี 2561 นี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 27.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.54 โดยเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น และมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี บวกด้วยค่าเสื่อมราคาตัดจ่าย (EBITDA) เท่ากับร้อยละ 8.18 ของรายได้ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ 7.67

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1,886.42 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 996.37 ล้านบาท ในปี 2560 มาอยู่ที่ 1,035.68 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหมวดสินค้าคงเหลือ ซึ่งเพิ่มจาก 653.06 ล้านบาท ในปี 2560 มาอยู่ที่ 682.87 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนั้นเพื่อรองรับการขยายตัวในธุรกิจ สำหรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจาก 311.38 ล้านบาทในปี 2560 มาอยู่ที่ 296.37 ล้านบาท ในปี 2561 สาเหตุจากการชะลอตัวในการขายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 สินทรัพย์ถาวรลดลงจากปีก่อนหน้าเพียง 28.47 ล้านบาท และอยู่ที่ 827.86 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการลงหุ้นในทรัพย์สินถาวรในช่วงปีที่ผ่านมา สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 52.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นภาษีรอเรียกกลับจากการส่งออก ทางด้านหนี้สินโดยรวมนั้นอยู่ที่ 809.23 ล้านบาท ลดลง 12.69 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวรวมถึงส่วนที่ต้องชำระในปี ลดลงจาก 44.8 ล้านบาท มาอยู่ที่ 16.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 สำหรับหนี้สินหมุนเวียนลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า และอยู่ที่ 772.79 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นเงินกู้ยืมในทรัสต์รีซีทและเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ในการจัดหาวัตถุดิบ สำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 29.25 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1,077.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,069.58 ล้านบาทในปี 2560 และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรก็เพิ่มขึ้นจาก 145.67 ล้านบาทในปี 2560 มาอยู่ที่ 153.28 ล้านบาทในปี 2561

In the year 2018, the company had other income of 4.21 million baht with a slight exchange loss and gain from the commodity price swap contract of 44.44 million baht. This is done to prevent the risk of high volatility in aluminum prices.

In summary, in 2018, the company had a net profit of 27.59 million baht or 1.54 percent, equal to 0.28 baht per share and profit before interest and tax plus depreciation amortization (EBITDA) equal to 8.18% of revenue which increased from 2017 which is 7.67

At the end of 2018, the company had total assets of 1,886.42 million baht, a slight decrease compared to 2017. Current assets increased from 996.37 million baht in 2017 to 1,035.68 million baht in 2018, most of which were up in the inventories which increased from 653.06 million baht in 2017 to 682.87 million baht in 2018. The increase is to support business expansion. For trade and other receivables decreasing from 311.38 million baht in 2017 to 296.37 million baht in 2018, due to the slowdown in sales in the last quarter of 2018. The fixed assets decreased from the previous year by only 28.47 million baht to 827.86 million baht at the end of 2018, which was caused by the investment of fixed assets during the past year. Other current assets increased to 52.99 million baht, most of which were waiting for taxes returned from exports. The overall debt was at 809.23 million baht decrease of 12.69 million baht from the previous year partly due to the decrease in long-term loans, including the portion that had to be paid in the year, decreased from 44.8 million baht to 16.7 million baht at the end of 2018. Current liabilities declined slightly from the previous year to 772.79 million baht, most of which are loans in trust receipts and short-term loans for procurement of raw materials. Reserve for employee benefits increased slightly to 29.25 million baht. Shareholders' equity stood at 1,077.19 million baht increase from 1,069.58 million baht in 2017 and an unappropriated retained earnings increased from 145.67 million baht in the year. 2017 to 153.28 million baht in 2018.

สำหรับสถานะการเงินโดยรวมยังดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.35 สัดส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.75 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรยังมีตัวเลขเป็นบวก โดยมี Profit Margin อยู่ที่ 1.50 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 2.57% และ 1.46% ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 61.18 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ในการลงทุน 52.57 ล้านบาท เงินสดใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 9.79 ล้านบาท เงินสดสุทธิประจำงวดลดลง 1.19 ล้านบาท ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 61 วัน ลดลงจาก 71 วัน อัตราเวลาการชำระหนี้ลดลงมาอยู่ที่ 141 วัน จาก 147 วัน

## (2) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

(2.1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee) ที่บริษัทฯ ได้จ่ายให้แก่ นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์ ผู้สอบบัญชี สังกัด บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 รวมเป็นเงิน 1,490,000 บาท

(2.2) ค่าบริการอื่น (non-audit fee) เรียกเก็บเท่าที่จำเป็นตามที่จ่ายจริง เช่น ค่าเดินทาง ค่าที่พัก แต่ไม่เกิน 120,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามธรรมเนียมปฏิบัติโดยทั่วไป

For overall financial status is still good with an increase in liquidity ratio to 1.35, the proportion of total liabilities to shareholders' equity Slightly decreased to 0.75. Profitability ratio still has positive numbers with Profit Margin at 1.50 Return on equity ratio and per total assets at 2.57% and 1.46% respectively.

In 2018, the company had a net cash flow from operating activities of 61.18 million baht. Net cash used in investing was 52.57 million baht. Cash used in financing activities was 9.79 million baht. Net cash for the period decreased by 1.19 million baht. Average debt collection period 61 days decreased from 71 days. The repayment time decreased to 141 days from 147 days.

## (2) Fee for the external auditors

(2.1) The company pays the audit fee to Miss. Sirirat Sricharoensup, the auditor of EY Office Limited for the accounting period ending 31 December 2018 for the amount of Baht 1,490,000.

(2.2) Non-audit fee : Miscellaneous expenses etc. traveling cost, lodging cost, not exceeding Baht 120,000 in total which was normal formality.

## รายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

### REPORT ON THE BOARD'S RESPONSIBILITIES TOWARDS THE FINANCIAL REPORT.

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ รวมถึงสารสนเทศที่ปรากฏในรายงานประจำปี ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยได้มีการพิจารณาเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นไปตามข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงิน ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการที่เป็นอิสระทำหน้าที่สอบทานกำกับดูแลการเงิน ประเมินระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลเพื่อให้มีความมั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีถูกต้อง ครบถ้วนในสาระสำคัญอย่างเพียงพอ ทันเวลา และป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติ โดยความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้แสดงไว้ในรายงานประจำปีนี้แล้ว

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในของบริษัท สามารถสร้างความเชื่อมั่นได้อย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือของงบการเงินของบริษัทว่าได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดถูกต้องในสาระสำคัญแล้ว

The Board of Directors is responsible for the Company's Financial Statements including the information as appeared in the Annual Report, which are made in accordance with the generally accepted accounting standard, with a consideration in choosing an appropriate accounting system and using such on a regular basis. Significant datas must be sufficiently disclosed in the Notes accompanied the Financial Statements in accordance with the regulations of the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange in regard to the arrangement and presentation of the Financial Statements according to the Securities and Security Exchange Act B.E.2535.

The Board has appointed the Audit Committee consisting of independent directors to examine and supervise the Financial Statements, to assess the internal control system and the internal audit to achieve efficiency, to assure that the recording of factual accounting is correct and complete in sufficient time and punctually, and to protect against any wrongdoing or irregularity according to the opinion of the Audit Committee as appeared in the Audit Committee's Report which is shown in this year's Annual Report.

The Board is of opinion that the internal control system and the internal audit system are able to create reasonable confidence towards the believability of the Company's Financial Statements, showing correct financial position, operation results and cash flow.



นายสหสิทธิ์ ชิดานนท์  
กรรมการผู้จัดการ



นางสรณีย์ ดีพันธุ์พงษ์  
กรรมการ



Mr. Sahasee Chitanondh  
Managing Director

Mrs. Sorranee Deephanphongs  
Director

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

### เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

#### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค *ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน* ในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระ จากบริษัทฯ ตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ตามที่ระบุในข้อกำหนดนั้นด้วย ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสม เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

#### เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบ งบการเงินโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตามความรับผิดชอบที่ได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับเรื่องเหล่านี้ด้วย การปฏิบัติงานของข้าพเจ้าได้รวมวิธีการตรวจสอบที่ออกแบบมาเพื่อตอบสนองต่อการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ผลของวิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมวิธีการตรวจสอบสำหรับเรื่องเหล่านี้ด้วย ได้ใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินโดยรวม

#### เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้

##### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายถือเป็นรายการบัญชีที่มีสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากจำนวนรายได้ที่บันทึก ในบัญชีจะส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนประจำปีของบริษัทฯ นอกจากนี้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิตและการแข่งขันในอุตสาหกรรมการรีดอลูมิเนียมคอลลีและแผ่น ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ข้าพเจ้าจึงให้ความสำคัญในการตรวจสอบการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ โดยเฉพาะเรื่องงวดเวลา ในการรับรู้รายได้

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ โดยการประเมินและทดสอบระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับวงจรรายได้โดยการสอบถามผู้รับผิดชอบ ทำความเข้าใจและเลือกตัวอย่างมาสุ่มทดสอบการปฏิบัติตามการควบคุมที่บริษัทฯ ออกแบบไว้ และข้าพเจ้าได้สุ่มตรวจสอบเอกสารประกอบรายการขายที่เกิดขึ้นในระหว่างปีและขยายขอบเขตการตรวจสอบสำหรับรายการขายที่เกิดขึ้นช่วงใกล้สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ประกอบกับได้สอบทานใบลดหนี้ที่บริษัทฯ ออกภายหลังวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี รวมถึงวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลบัญชีรายได้จากการขายสินค้า

##### สินค้าคงเหลือ

การประมาณการมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับของสินค้าคงเหลือตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9 ต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร ประกอบกับสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมกึ่งสำเร็จรูป โดยมีวัตถุดิบหลักในการผลิตเป็นอลูมิเนียมอินกอตซึ่งมีราคาอ้างอิงตามราคาตลาดโลก จึงอาจทำให้เกิดความเสี่ยงเกี่ยวกับมูลค่าของค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ



ข้าพเจ้าได้ประเมินวิธีการและข้อสมมติที่ฝ่ายบริหารใช้ในการพิจารณาค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยการทำความเข้าใจเกณฑ์ที่ใช้ในการพิจารณาค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ รวมถึงสอบถาม ความสม่ำเสมอของการใช้เกณฑ์ดังกล่าว วิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลระยะเวลาการถือครองและการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลือเพื่อระบุถึงกลุ่มสินค้าที่มีข้อบ่งชี้ว่ามีการหมุนเวียนของสินค้าที่ช้ากว่าปกติ และวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าและแนวโน้มของดัชนีราคาของวัตถุดิบหลักซึ่งถูกใช้ในการกำหนดราคาขายตามสัญญาภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าคงเหลือแต่ละกลุ่มสินค้า

### **ข้อมูลอื่น**

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่รวมอยู่ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ (แต่ไม่รวมถึง งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีที่แสดงอยู่ในรายงานนั้น) ซึ่งคาดว่าจะถูกจัดเตรียมให้กับข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่อการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ข้อสรุปในลักษณะการให้ความเชื่อมั่นในรูปแบบใด ๆ ต่อข้อมูลอื่นนั้น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นนั้นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้าหรือไม่ หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นแสดงขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปีของบริษัทฯตามทีกล่าวข้างต้นแล้ว และหากสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะสื่อสารเรื่องดังกล่าวให้ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลทราบเพื่อให้มี การดำเนินการแก้ไขที่เหมาะสมต่อไป

### **ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่อการเงิน**

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของบริษัทฯในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่องในกรณีที่มึเรื่องดังกล่าว และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกบริษัทหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องอีกต่อไปได้

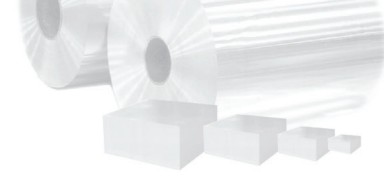
ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทฯ

### **ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน**

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีความสำคัญเมื่อคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานดังต่อไปนี้ด้วย

- ระบุและประเมินความเสี่ยงที่อาจมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผลข้อมูล การแสดงผลข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน



- ทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของบริษัทฯ
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ผู้บริหารจัดทำ
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ หากข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะต้องให้ข้อสังเกตไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงิน หรือหากเห็นว่าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ข้าพเจ้าจะแสดงความเห็นที่เปลี่ยนแปลงไปข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องได้
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนประเมินว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลแล้วข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องทั้งหลายที่สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับห้ามไม่ให้เปิดเผยเรื่องดังกล่าวต่อสาธารณะ หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ที่ผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะจะได้จากการสื่อสารดังกล่าว

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้

*ศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์*

ศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์  
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5419

บริษัท วัสดุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)			
	หมายเหตุ	2561	2560
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	3,448,476	4,636,752
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6, 8	296,368,119	311,382,584
สินค้าคงเหลือ	9	682,871,498	653,067,585
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	52,991,957	27,287,448
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>1,035,680,050</b>	<b>996,374,369</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11	827,861,266	856,336,825
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12	4,090,490	5,238,284
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	19	1,131,625	1,090,871
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		17,654,708	32,459,716
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>850,738,089</b>	<b>895,125,696</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>1,886,418,139</b>	<b>1,891,500,065</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	หมายเหตุ	2561	2560
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13	82,743,909	8,594,453
เจ้าหนี้การค้า	13	563,429,109	606,803,257
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6, 14	103,538,178	107,125,401
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15	11,780,000	28,080,000
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		11,297,300	24,668,097
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>772,788,496</b>	<b>775,271,208</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15	4,940,000	16,720,000
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	16	29,249,206	27,428,985
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		2,251,940	2,503,922
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>36,441,146</b>	<b>46,652,907</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>809,229,642</b>	<b>821,924,115</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท วัลโปกรณ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

		(หน่วย: บาท)	
	หมายเหตุ	2561	2560
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท		500,000,000	500,000,000
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 99,902,123 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท		499,510,615	499,510,615
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		374,400,000	374,400,000
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	17	50,000,000	50,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		153,277,882	145,665,335
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		1,077,188,497	1,069,575,950
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		1,886,418,139	1,891,500,065

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท วัสดุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	หมายเหตุ	2561	2560
กำไรขาดทุน:			
รายได้			
รายได้จากการขาย	6	1,796,470,156	1,562,625,671
รายได้อื่น			
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน		-	9,545,833
กำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์		44,437,388	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์		239,998	1,351,657
อื่นๆ		3,974,331	5,876,908
รวมรายได้		1,845,121,873	1,579,400,069
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย		1,711,867,342	1,463,451,367
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย		19,570,327	11,172,655
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		65,230,827	60,867,567
ขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าในโภคภัณฑ์		-	26,797,272
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน		82,565	-
รวมค่าใช้จ่าย		1,796,751,061	1,562,288,861
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้		48,370,812	17,111,208
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(20,818,594)	(13,045,740)
กำไรก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้		27,552,218	4,065,468
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	19	40,754	7,625,554
กำไรสำหรับปี		27,592,972	11,691,022
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี		-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		27,592,972	11,691,022
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรสุทธิ	21	0.28	0.12

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	ทุนเรือนหุ้นที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้นสามัญ	กำไรสะสม		รวม
			จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,962,556	1,069,873,171
กำไรสำหรับปี	-	-	-	11,691,022	11,691,022
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	11,691,022	11,691,022
จ่ายเงินปันผล (หมายเหตุ 24)	-	-	-	(11,988,243)	(11,988,243)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,665,335	1,069,575,950
-					
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2561	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,665,335	1,069,575,950
กำไรสำหรับปี	-	-	-	27,592,972	27,592,972
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	27,592,972	27,592,972
จ่ายเงินปันผล (หมายเหตุ 24)	-	-	-	(19,980,425)	(19,980,425)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	499,510,615	374,400,000	50,000,000	153,277,882	1,077,188,497

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โวโรปกรณ จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรก่อนภาษี	27,552,218	4,065,468
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)		
จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	102,507,392	103,973,291
กำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(239,998)	(1,351,657)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	247,749	122,004
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(517,105)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่ได้รับ	11,797,241	3,041,817
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(7,372,808)	(4,177,336)
ขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	18,007,128
รายได้จากเงินอุดหนุนรัฐบาล	(251,972)	(251,972)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	20,818,595	13,045,740
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	3,149,271	3,134,156
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์		
และหนี้สินดำเนินงาน	158,207,688	139,091,534
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,972,343	(10,698,276)
สินค้าคงเหลือ	(43,541,971)	(172,744,020)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(25,703,682)	(6,962,458)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(90,000)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(7,142,233)	20,013,884
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(13,788,091)	1,097,380
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1,329,060)	(2,470,770)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	81,674,994	(32,762,726)
จ่ายดอกเบี้ย	(20,492,767)	(12,648,505)
จ่ายภาษีเงินได้	(827)	(7,710)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	61,181,400	(45,418,941)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>		
เงินมัดจำค่าซื้อเครื่องจักร (เพิ่มขึ้น) ลดลง	14,805,008	(31,400,216)
ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	(67,480,329)	(55,016,147)
เงินรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	240,000	1,355,742
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(138,500)	(51,300)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(52,573,821)</b>	<b>(85,111,921)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	74,149,456	8,463,578
เข้าหนี้ทรัสต์รีซีทีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(35,903,982)	166,125,724
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(28,080,000)	(28,080,000)
เงินปันผลจ่าย	(19,961,329)	(11,978,851)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(9,795,855)</b>	<b>134,530,451</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(1,188,276)</b>	<b>3,999,589</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	4,636,752	637,163
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>3,448,476</b>	<b>4,636,752</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>		
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>		
เข้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	3,572,144	8,199,670
เงินปันผลค้างจ่าย	19,096	9,392

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

### 1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งขึ้นและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือ การผลิตและจำหน่ายอลูมิเนียมกึ่งสำเร็จรูป ที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่ 181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร และมีโรงงานตั้งอยู่ที่ 274 หมู่ 4 ถนนสุขุมวิท กม. 41.5 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ

### 2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 11 ตุลาคม 2559 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทยนี้

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมเว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

### 3. มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

#### ก. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับในปีบัญชีปัจจุบัน

ในระหว่างปี บริษัทฯได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงและอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัทฯ

#### ข. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่

##### 1 มกราคม 2562

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2561) และฉบับใหม่จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติทางการบัญชีและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯเชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงดังกล่าวส่วนใหญ่จะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ซึ่งได้มีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 ใช้แทนมาตรฐานการบัญชีและการตีความมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2560)

เรื่อง สัญญาก่อสร้าง

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง รายได้
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง รายได้ - รายการแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับบริการโฆษณา
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง สัญญาสำหรับการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า

กิจการต้องใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 กับสัญญาที่ทำกับลูกค้าทุกสัญญา ยกเว้นสัญญาที่อยู่ในขอบเขตของมาตรฐานการบัญชีฉบับอื่น มาตรฐานฉบับนี้ได้กำหนดหลักการ 5 ขั้นตอนสำหรับการรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาที่ทำกับลูกค้า โดยกิจการจะรับรู้รายได้ในจำนวนเงินที่สะท้อนถึงสิ่งตอบแทนที่กิจการคาดว่าจะมีสิทธิได้รับจากการแลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า และกำหนดให้กิจการต้องใช้ดุลยพินิจและพิจารณาข้อเท็จจริงและเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการพิจารณาตามหลักการในแต่ละขั้นตอน

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตรฐานดังกล่าวมาถือปฏิบัติ

#### ก. มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2563

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วยมาตรฐานและการตีความมาตรฐาน จำนวน 5 ฉบับ ได้แก่

##### มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ฉบับที่ 7 การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน

ฉบับที่ 9 เครื่องมือทางการเงิน

##### มาตรฐานการบัญชี

ฉบับที่ 32 การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน

##### การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ฉบับที่ 16 การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ

ฉบับที่ 19 การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน

มาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มดังกล่าวข้างต้น กำหนดหลักการเกี่ยวกับการจัดประเภทและการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมหรือราคาทุนตัดจำหน่ายโดยพิจารณาจากประเภทของตราสารทางการเงิน ลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาและแผนธุรกิจของกิจการ (Business Model) หลักการเกี่ยวกับวิธีการคำนวณการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงินโดยใช้แนวคิดของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และหลักการเกี่ยวกับการบัญชีป้องกันความเสี่ยง รวมถึงการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน และเมื่อมาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มนี้มีผลบังคับใช้ จะทำให้มาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการบัญชี และแนวปฏิบัติทางการบัญชีบางฉบับที่มีผลบังคับใช้อยู่ในปัจจุบันถูกยกเลิกไป

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตรฐานกลุ่มดังกล่าวมาถือปฏิบัติ

## 4. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

### 4.1 การรับรู้รายได้

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้เมื่อบริษัทได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้าโดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม สำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบหลังจากหักส่วนลดแล้ว

### 4.2 เงินอุดหนุนจากรัฐบาล

เงินอุดหนุนจากรัฐบาลรับรู้เมื่อมีความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่าบริษัทจะได้รับเงินอุดหนุนนั้น และบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของเงินอุดหนุนที่กำหนดไว้ เงินอุดหนุนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายรายการใดจะรับรู้เป็นรายได้ในกำไรหรือขาดทุนอย่างเป็นระบบตลอดระยะเวลาที่บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนที่ได้รับการชดเชย เงินอุดหนุนที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์จะรับรู้เป็นรายได้รอการรับรู้และทยอยรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์

### 4.3 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มาและไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

### 4.4 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทบันทึกค่าเผ่อนับสงสัยจะสูญสำหรับ ผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

### 4.5 สินค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อนและวิธีต้นทุน ถัวเฉลี่ย) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนดังกล่าวหมายถึงต้นทุนในการผลิตทั้งหมดรวมทั้งค่าเสียโรงงานด้วย

วัตถุดิบ วัสดุและอะไหล่โรงงานแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้

### 4.6 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าเสื่อมราคา

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผ่อนการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณดังนี้

อาคารโรงงาน	-	20 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	-	10 - 20 ปี
เครื่องใช้และเครื่องตกแต่ง	-	3 - 5 ปี
ยานพาหนะ	-	10 ปี

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

บริษัทตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชี เมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์จะรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อบริษัทตัดรายการสินทรัพย์นั้นออกจากบัญชี

### 4.7 ต้นทุนการกู้ยืม

ต้นทุนการกู้ยืมของเงินกู้ที่ใช้ในการได้มา การก่อสร้าง หรือการผลิตสินทรัพย์ที่ต้องใช้ระยะเวลานานในการแปลง



สภาพให้พร้อมใช้หรือขาย ได้ถูกนำไปรวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์จนกว่าสินทรัพย์นั้นจะอยู่ในสภาพพร้อมที่จะใช้ได้ ตามที่มุ่งประสงค์ ส่วนต้นทุนการกู้ยืมอื่นถือเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดรายการ ต้นทุนการกู้ยืมประกอบด้วยดอกเบี้ย และต้นทุนอื่นที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมนั้น

#### 4.8 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทบันทึกต้นทุนเริ่มแรกของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามราคาทุน ภายหลังการรับรู้รายการเริ่มแรก สินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่าสะสม (ถ้ามี) ของสินทรัพย์นั้น

บริษัทตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปี เป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของการกำไรหรือขาดทุน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัด ดังนี้

อายุการให้ประโยชน์	
ค่าลิขสิทธิ์	10 ปี
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	10 ปี

#### 4.9 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือถูกบริษัทฯ ควบคุมไม่ว่าจะเป็นโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ

นอกจากนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วม และบุคคลหรือกิจการที่มีสิทธิออกเสียงโดยทางตรงหรือทางอ้อมซึ่งทำให้มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัท ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทที่มีอำนาจในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงานของบริษัท

#### 4.10 สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่าเครื่องจักรและยานพาหนะที่ความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ได้โอนไปให้กับผู้เช่าถือเป็นสัญญาเช่าการเงิน สัญญาเช่าการเงินจะบันทึกเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่าหรือมูลค่าปัจจุบันสุทธิของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่าแล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจะบันทึกเป็นหนี้สินระยะยาว ส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะบันทึกในส่วนของการกำไรหรือขาดทุนตลอดอายุของสัญญาเช่า สินทรัพย์ที่ได้มาตามสัญญาเช่าการเงินจะคิดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เช่า

สัญญาเช่าอุปกรณ์ที่ความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ไม่ได้โอนไปให้กับผู้เช่าถือเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน จำนวนเงินที่จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของการกำไรหรือขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า

#### 4.11 เงินตราต่างประเทศ

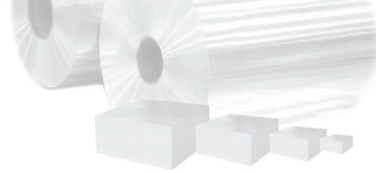
บริษัทฯ แสดงงบการเงินเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

#### 4.12 การด้อยค่าของสินทรัพย์

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทจะทำการประเมินการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หรือสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทหากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึง มูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า



บริษัทจะรับรู้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

#### 4.13 ผลประโยชน์พนักงาน

##### **ผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน**

บริษัทรับรู้เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส เงินสมทบกองทุนประกันสังคมและสวัสดิการอื่นเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

##### **ผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงาน (โครงการผลประโยชน์)**

บริษัทมีการะสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากรางานตามกฎหมายแรงงาน และตามโครงการผลตอบแทนพนักงานอื่นๆ ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางานสำหรับพนักงาน

บริษัทคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงาน โดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงานจะรับรู้ทันทีในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

#### 4.14 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้ปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

##### **ภาษีเงินได้ปัจจุบัน**

บริษัทบันทึกภาษีเงินได้ปัจจุบันตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร

##### **ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**

บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานกับฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องนั้น โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

บริษัทรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษีทุกรายการ แต่รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษี รวมทั้งผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ในจำนวนเท่าที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์จากผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีและผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้นั้น

บริษัทจะทบทวนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทุกสิ้นรอบระยะเวลารายงานและจะทำการปรับลดมูลค่าตามบัญชีดังกล่าว หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะไม่มีการกำไรทางภาษีเพียงพอต่อการนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

บริษัทจะบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้นหากภาษีที่เกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับรายการที่ได้บันทึกโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น

#### 4.15 ตราสารอนุพันธ์

##### **สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า**

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทบันทึกสัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าวด้วยมูลค่ายุติธรรม กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาดังกล่าวจะถูกรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน

##### **สัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์**

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ บริษัทบันทึกสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์กับธนาคารด้วยมูลค่ายุติธรรม กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาดังกล่าวจะถูกรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน

#### 4.16 การวัดมูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง ราคาที่คาดว่าจะได้รับจากการขายสินทรัพย์หรือเป็นราคาที่จะต้องจ่ายเพื่อโอนหนี้สินให้ผู้อื่นโดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นในสภาพปกติระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย (ผู้ร่วมในตลาด) ณ วันที่วัดมูลค่า บริษัทฯ ใช้ราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องในการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งมาจากการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ยกเว้นในกรณีที่ไม่มีตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่มีลักษณะเดียวกันหรือไม่สามารถหารราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องได้ บริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้เทคนิคการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ และพยายามใช้ข้อมูลที่สามารถสังเกตได้ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่จะวัดมูลค่ายุติธรรมนั้นให้มากที่สุด

ลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้วัดมูลค่าและเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินในงบการเงินแบ่งออกเป็นสามระดับตามประเภทของข้อมูลที่ใช้ในการวัดมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

ระดับ 1 ใช้ข้อมูลราคาเสนอซื้อขายของสินทรัพย์หรือหนี้สินอย่างเดียวกันในตลาดที่มีสภาพคล่อง

ระดับ 2 ใช้ข้อมูลอื่นที่สามารถสังเกตได้ของสินทรัพย์หรือหนี้สิน ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางตรงหรือทางอ้อม

ระดับ 3 ใช้ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้ เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินในอนาคตที่กิจการประมาณขึ้น

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทฯ จะประเมินความจำเป็นในการโอนรายการระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินที่ถืออยู่ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานที่มีการวัดมูลค่ายุติธรรมแบบเกิดขึ้นประจำ

### 5. การใช้ดุลยพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในเรื่องที่มีความไม่แน่นอนเสมอ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและต่อข้อมูลที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการที่สำคัญ มีดังนี้

#### มูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้างเหลือ

ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้างเหลือ โดยจำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับจากสินค้างเหลือพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหรือต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงิน

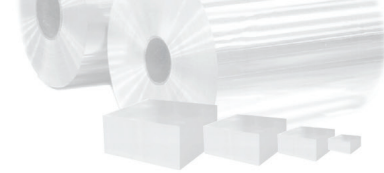
#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น

นอกจากนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคือน้อยกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในกรณีนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์นั้น

#### สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

บริษัทฯ จะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีและขาดทุนทางภาษีที่ไม่ได้ใช้เมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ว่า บริษัทฯ จะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์จากผลแตกต่างชั่วคราวและขาดทุนนั้น ในกรณีนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องประมาณการว่าบริษัทฯ จะรับรู้จำนวนสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นจำนวนเท่าใด โดยพิจารณาถึงจำนวนกำไรทางภาษีที่คาดว่าจะเกิดในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา



### ผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงานตามโครงการผลประโยชน์

หนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงานประมาณขึ้นตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งต้องอาศัยข้อสมมติฐานต่างๆ ในการประมาณการนั้น เช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราภาระ และอัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน เป็นต้น

### มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่บันทึกในงบแสดงฐานะการเงิน ที่ไม่มีการซื้อขายในตลาด และไม่สามารถหาราคาได้ในตลาดซื้อขายคล่อง ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว โดยใช้เทคนิคและแบบจำลองการประเมินมูลค่า ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในแบบจำลองได้มาจากการเทียบเคียงกับตัวแปรที่มีอยู่ในตลาด โดยคำนึงถึงความเสี่ยงทางด้านเครดิต (ทั้งของธนาคารฯ และคู่สัญญา) สภาพคล่อง ข้อมูลความสัมพันธ์ และการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของเครื่องมือทางการเงินในระยะยาว การเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน และการเปิดเผยลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม

## 6. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2561	2560	นโยบายการกำหนดราคา
ขายสินค้า	1,046	1,026	ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม
ซื้อวัตถุดิบ	18	51	ราคาตามที่ตกลงกัน
ค่าความช่วยเหลือทางเทคนิค	6	6	ตามสัญญา
ค่าสิทธิต่อเนื่อง	1	1	ราคาตามที่ตกลงกัน
ค่าเช่าสำนักงาน	1	1	ราคาตามที่ตกลงกัน

เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2549 บริษัทได้ทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายกับกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าญี่ปุ่นเป็นระยะเวลา 10 ปี โดยมีเงื่อนไขการค้าตามที่ตกลงกันไว้ในสัญญา และได้ทำสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคกับบริษัท มิตรพิชิ อูมินัม จำกัด (ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) ซึ่งได้กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 23.2 ต่อมา เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2560 บริษัทได้ทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายและสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับใหม่กับคู่สัญญาเดิมเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยสัญญาดังกล่าวมีเงื่อนไขการค้าตามที่ตกลงกันไว้ในสัญญา

ยอดคงค้างระหว่างบริษัทและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	หมายเหตุ	2561	2560
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>8</b>		
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน)		219,762	168,160
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีกรรมการร่วมกัน)		3,419	18,236
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		<b>223,181</b>	<b>186,396</b>
<b>เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>14</b>		
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน)		577	255
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีกรรมการร่วมกัน)		3,214	-
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		<b>3,791</b>	<b>255</b>

#### ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ให้กรรมการและผู้บริหารดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2561	2560
ผลประโยชน์ระยะสั้น	17	16
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน	1	1
<b>รวม</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

## 7. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560
เงินสด	238	176
เงินฝากธนาคาร	3,210	4,461
<b>รวม</b>	<b>3,448</b>	<b>4,637</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินฝากออมทรัพย์ มีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 0.125 ถึง 0.75 ต่อปี (2560: ระหว่างร้อยละ 0.50 ถึง 0.75 ต่อปี)



## 8. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	131,597	99,929
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 3 เดือน	91,584	86,467
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ	223,181	186,396
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>		
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	47,492	102,883
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 3 เดือน	25,682	22,033
มากกว่า 12 เดือน	1,437	1,437
รวม	74,611	126,353
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,437)	(1,437)
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ	73,174	124,916
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	296,355	311,312
<b>ลูกหนี้อื่น</b>		
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	13	71
รวมลูกหนี้อื่น	13	71
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	296,368	311,383

## 9. สินค้าคงเหลือ

	(หน่วย: พันบาท)					
	ราคาทุน		รายการปรับลดราคาทุน		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	
	2561	2560	ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ		2561	2560
สินค้าสำเร็จรูป	87,306	78,149	(9,319)	(3,535)	77,987	74,614
งานระหว่างทำ	328,379	218,844	(7,062)	(1,462)	321,317	217,382
วัตถุดิบ	123,778	237,836	(382)	-	123,396	237,836
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	128,902	93,354	(14,960)	(15,456)	113,942	77,898
สินค้าระหว่างทาง	46,758	45,338	(528)	-	46,230	45,338
รวม	715,123	673,521	(32,251)	(20,453)	682,872	653,068

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ บันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 12 ล้านบาท (2560: 1.2 ล้านบาท) โดยแสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย

## 10. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	43,448	15,339
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	2,510	1,672
อื่นๆ	7,034	10,276
รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	52,992	27,287

## 11. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

	(หน่วย: พันบาท)						
	ที่ดิน	อาคาร โรงงาน	เครื่องจักร และอุปกรณ์ โรงงาน	เครื่องใช้ และเครื่อง ตกแต่ง	ยานพาหนะ	งานระหว่าง ก่อสร้างและ เครื่องจักรระหว่าง ติดตั้ง	รวม
<b>ราคาทุน</b>							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	40,312	158,740	2,536,286	19,072	26,179	4,528	2,785,117
ซื้อเพิ่ม	-	-	3,640	2,085	-	57,491	63,216
โอน	-	991	16,675	-	-	(17,666)	-
จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(18,769)	(749)	-	(125)	(19,643)
โอนไปเป็นสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	(65)	(65)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	40,312	159,731	2,537,832	20,408	26,179	44,163	2,828,625
ซื้อเพิ่ม	-	-	10,821	2,163	-	58,069	71,053
โอน	-	-	50,985	-	-	(50,985)	-
จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(1,707)	-	-	(248)	(1,955)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	40,312	159,731	2,597,931	22,571	26,179	50,999	2,897,723
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	-	112,095	1,742,842	16,567	20,554	-	1,892,058
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	5,363	91,560	1,354	1,470	-	99,747
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(18,768)	(749)	-	-	(19,517)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	-	117,458	1,815,634	17,172	22,024	-	1,972,288
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	4,443	91,818	1,550	1,470	-	99,281
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(1,707)	-	-	-	(1,707)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	-	121,901	1,905,745	18,722	23,494	-	2,069,862
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>							
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	40,312	42,273	722,198	3,236	4,155	44,163	856,337
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	40,312	37,830	692,186	3,849	2,685	50,999	827,861

### ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี

2560 (จำนวน 96 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)	99,747
2561 (จำนวน 96 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)	99,281

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 1,105 ล้านบาท (2560: จำนวน 1,032 ล้านบาท)

บริษัทได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรบางส่วนซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวนรวมประมาณ 397 ล้านบาท (2560: จำนวน 472 ล้านบาท) ไปจดจำนองไว้กับสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

## 12. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 แสดงได้ดังนี้

	(หน่วย: พันบาท)		
	ค่าลิขสิทธิ์	ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	รวม
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561:			
ราคาทุน	7,735	4,559	12,294
หัก: ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(4,730)	(3,473)	(8,203)
<b>มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ</b>	<b>3,005</b>	<b>1,086</b>	<b>4,091</b>
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560:			
ราคาทุน	7,735	4,420	12,155
หัก: ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(3,957)	(2,960)	(6,917)
<b>มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ</b>	<b>3,778</b>	<b>1,460</b>	<b>5,238</b>

การกระทบยอดมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับปี 2561 และ 2560 แสดงได้ดังนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
มูลค่าตามบัญชีต้นปี	5,238	6,464
ซื้อซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	139	51
โอน	-	65
ค่าตัดจำหน่าย	(1,286)	(1,342)
<b>มูลค่าตามบัญชีปลายปี</b>	<b>4,091</b>	<b>5,238</b>

## 13. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน / เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีส์

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	22,744	8,594
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	60,000	-
<b>รวม</b>	<b>82,744</b>	<b>8,594</b>

เงินเบิกเกินบัญชีคิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตราร้อยละ MOR หรืออัตราดอกเบี้ยตามราคาตลาด เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตราร้อยละ 2.70 เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีส์คิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตราร้อยละ LIBOR / SIBOR บวกอัตรากึ่งที่หรืออัตราดอกเบี้ยตามราคาตลาด

วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11

#### 14. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	306	-
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	67,943	84,620
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,485	255
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	4,340	4,486
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักร	11,772	8,200
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	15,692	9,564
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	103,538	107,125

#### 15. เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย: พันบาท)

เงินกู้	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	การชำระคืน	2560	2559
1	3M THBFIX +1.75%	ชำระคืนเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 ในอัตราคงที่ 1.5 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 68 เดือน	1,700	19,700
2	3M THBFIX +1.75%	ชำระคืนเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2557 ในอัตราคงที่ 0.6 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 72 เดือน	9,790	16,630
3	3M THBFIX +1.75%	ชำระคืนเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนตุลาคม 2557 ในอัตราคงที่ 0.3 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 72 เดือน	5,230	8,470
รวม			16,720	44,800
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			(11,780)	(28,080)
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			4,940	16,720

เงินกู้ยืมระยะยาวค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินและเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11

ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าว บริษัทฯต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดต่างๆและเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา ได้แก่ การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยให้เป็นไปตามอัตราที่กำหนดในสัญญา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้รับหนังสือผ่อนผันการปฏิบัติตามข้อกำหนดต่างๆจากธนาคารแล้ว ดังนั้น จึงไม่มีการจัดประเภทรายการใหม่สำหรับยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

## 16. สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

จำนวนเงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงานและโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานอื่น แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานต้นปี	27,429	27,423
ส่วนที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน:		
ต้นทุนบริการในปัจจุบัน	2,547	2,536
ต้นทุนดอกเบี้ย	602	598
ผลประโยชน์ที่จ่ายในระหว่างปี	(1,329)	(3,128)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานปลายปี	29,249	27,429

บริษัทฯ คาดว่าจะจ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานภายใน 1 ปีข้างหน้า เป็นจำนวนประมาณ 6 ล้านบาท (2560: จำนวน 1 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ระยะเวลาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการจ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานของบริษัทฯ ประมาณ 5 ปี (2560: 5 ปี)

สมมติฐานที่สำคัญในการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สรุปได้ดังนี้

	2561 (ร้อยละต่อปี)	2560 (ร้อยละต่อปี)
อัตราคิดลด	2.18	2.18
อัตราการขึ้นเงินเดือน	3.00	3.00
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน	0.00 - 57.00	0.00 - 57.00

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญต่อมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559	
	เพิ่มขึ้น 1%	ลดลง 1%	เพิ่มขึ้น 1%	ลดลง 1%
อัตราคิดลด	(1)	1	(1)	1
อัตราการขึ้นเงินเดือน	2	(2)	1	(1)
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน	(1)	1	(1)	1

เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2561 สภานิติบัญญัติแห่งชาติได้มีมติผ่านร่างพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งกฎหมายดังกล่าวอยู่ในระหว่างรอประกาศในราชกิจจานุเบกษา พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่นี้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการแก้ไขโครงการสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน และมีผลกระทบให้บริษัทมีหนี้สินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 8.2 ล้านบาท บริษัทฯ บันทึกผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในกำไรหรือขาดทุนของงวดที่กฎหมายดังกล่าวมีผลบังคับใช้



## 17. สำรองตามกฎหมาย

ภายใต้บทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วย ยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้ ในปัจจุบันบริษัทฯได้จัดสรรสำรองตามกฎหมายไว้ครบถ้วนแล้ว

## 18. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

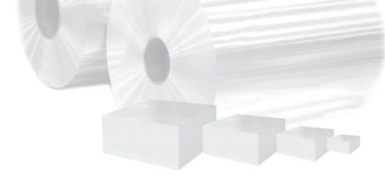
รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	133,192	116,797
ค่าเสื่อมราคา	99,281	99,747
ค่าตัดจำหน่าย	3,227	4,226
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	40,060	41,788
ค่าไฟฟ้าและเชื้อเพลิง	149,807	116,379
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	1,435,812	1,178,172
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	(118,692)	(67,543)

## 19. ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
<b>ภาษีเงินได้ปัจจุบัน:</b>		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี	-	-
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี:</b>		
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับ		
รายการผลแตกต่างชั่วคราว	(41)	(7,626)
<b>ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>	<b>(41)</b>	<b>(7,626)</b>



รายการกระทบบยอระหว่างกำไร (ขาดทุน) ทางบัญชีกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มีดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560
กำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	27,552	4,065
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล	20%	20%
กำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลคูณอัตราภาษี	5,510	813
ผลกระทบทางภาษีสำหรับ		
ค่าใช้จ่ายต้องห้าม	329	404
ค่าใช้จ่ายที่มีสิทธิหักได้เพิ่มขึ้น	(117)	(135)
ขาดทุนทางภาษีที่ไม่ได้บันทึกบัญชีแต่นำมาใช้ประโยชน์	(5,689)	(8,603)
อื่นๆ	(74)	(105)
รวม	(5,551)	(8,439)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	(41)	(7,626)

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ประกอบด้วยรายการดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560
<b>สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>		
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	287	287
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	6,450	4,091
รายได้จากเงินอุดหนุนรัฐบาล	450	501
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,850	5,486
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	84	4,414
รวม	13,121	14,779
<b>หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>		
สัญญาเช่าทางการเงิน	11,989	13,688
รวม	11,989	13,688
<b>สินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ</b>	<b>1,132</b>	<b>1,091</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 21 ล้านบาท (2560: 56 ล้านบาท) ที่บริษัทฯ ไม่ได้บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทฯพิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯอาจไม่มีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะนำขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ข้างต้นมาใช้ประโยชน์ได้ ซึ่งผลขาดทุนทางภาษีเหล่านี้จะทยอยสิ้นสุดระยะเวลาการให้ประโยชน์ภายในปี 2563

## 20. การส่งเสริมการลงทุน

บริษัทฯ ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับกิจการผลิตอะลูมิเนียมแผ่นและอะลูมิเนียมแผ่นม้วนตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 61-0139-1-00-1-0 เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2561 ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดบางประการ สิทธิพิเศษดังกล่าวรวมถึงการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรและวัตถุดิบ และการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยไม่รวมราคาที่ดินและทุนหมุนเวียนเป็นระยะเวลา 3 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น (ยังไม่เปิดดำเนินการ)

## 21. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานแสดงการคำนวณได้ดังนี้

	2561	2560
กำไรสำหรับปี (พันบาท)	27,593	11,691
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	99,902,123	99,902,123
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.28	0.12

## 22. ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ข้อมูลส่วนงานดำเนินงานที่นำเสนอนี้สอดคล้องกับรายงานภายในของบริษัทฯ ที่ผู้มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงานได้รับและสอบทานอย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานและประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงาน ทั้งนี้ผู้มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงานของบริษัทคือ ประธานกรรมการบริษัทฯ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในส่วนงานดำเนินงานที่รายงานเพียงส่วนงานเดียว คือ การผลิตและจัดจำหน่ายอะลูมิเนียมกึ่งสำเร็จรูป บริษัทฯ ประเมินผลการปฏิบัติงานของส่วนงานโดยพิจารณาจากกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานซึ่งวัดมูลค่าโดยใช้เกณฑ์เดียวกับที่ใช้ในการวัดกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานและสินทรัพย์รวมในงบการเงิน ดังนั้น รายได้ กำไรจากการดำเนินงาน และสินทรัพย์ที่แสดงอยู่ในงบการเงิน จึงถือเป็นการรายงานตามส่วนงานดำเนินงานแล้ว

### ข้อมูลเกี่ยวกับเขตภูมิศาสตร์

รายได้จากลูกค้าภายนอกกำหนดขึ้นตามสถานที่ตั้งของลูกค้า

	(หน่วย: พันบาท)	
	2561	2560
รายได้จากลูกค้าภายนอก		
ประเทศไทย	1,320	1,381
ประเทศในเขตภูมิภาคเอเชีย	428	115
ประเทศในเขตภูมิภาคโอเชียเนีย	48	67
รวม	1,796	1,563

### ข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่จำนวน 1 ราย เป็นจำนวนเงิน 1,013 ล้านบาท (ปี 2560: มีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่จำนวน 1 ราย เป็นจำนวนเงิน 953 ล้านบาท)

## 23. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

### 23.1 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนและการซื้อวัตถุดิบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนและการซื้อวัตถุดิบจำนวนเงินประมาณ 3.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จำนวน 1.9 ล้านเยน และจำนวน 0.3 ล้านยูโร (2560: จำนวน 6.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จำนวน 1.9 ล้านเยน จำนวน 0.1 ล้านยูโร และจำนวน 1.0 ล้านบาท) ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์งานก่อสร้าง และวัตถุดิบ

### 23.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิค

เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2549 บริษัทฯได้ทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคกับบริษัท มิตซูบิชิ อลูมินัม จำกัด (ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) เพื่อรับการถ่ายทอดความรู้ด้านเทคนิคในการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ รวมทั้งการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ เป็นระยะเวลา 10 ปี ต่อมาเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2560 บริษัทฯได้ทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับใหม่เป็นระยะเวลา 5 ปี

ทั้งนี้ตามสัญญาฉบับลงวันที่ 27 มกราคม 2560 บริษัทฯจะต้องชำระค่าความช่วยเหลือดังนี้

ก. ค่าสิทธิรายเดือนเป็นจำนวนเงิน 0.5 ล้านบาทต่อเดือน สำหรับการส่งวิศวกร 2 คนมาทำงานโดย ไม่รวมเงินเดือนและสวัสดิการอื่นๆของวิศวกร

ข. ค่าสิทธิต่อเนื่องชำระเป็นรายครั้งปีในอัตราร้อยละ 1.0 ถึง 6.0 ของยอดขายสุทธิของผลิตภัณฑ์แผ่นอลูมิเนียมสำหรับระบายความร้อนชนิดใหม่หักด้วยต้นทุนอลูมิเนียมอินกอทและค่าใช้จ่ายในการจัดหาอลูมิเนียมอินกอท

### 23.3 การค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าซึ่งออกโดยธนาคาร ในนามบริษัทฯ เป็นจำนวนเงินประมาณ 9.8 ล้านบาท (2560: จำนวน 9.8 ล้านบาท)

## 24. เงินปันผลจ่าย

เงินปันผล	อนุมัติโดย	เงินปันผลจ่าย (พันบาท)	เงินปันผลจ่าย ต่อหุ้น (บาท)
เงินปันผลสำหรับปี 2559	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2560	11,988	0.12
เงินปันผลสำหรับปี 2560	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2561	19,980	0.20

## 25. ลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯมีสินทรัพย์และหนี้สินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมแยกแสดงตามลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

(หน่วย:ล้านบาท)

	2561			
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	รวม
<b>สินทรัพย์ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
ตราสารอนุพันธ์				
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	0.4	-	0.4
<b>หนี้สินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
	2560			
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	รวม
ตราสารอนุพันธ์				
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	4.0	-	4.0
สัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์	-	18.0	-	18.0

## 26. เครื่องมือทางการเงิน

### 26.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯตามที่นิยามอยู่ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 107 “การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน” ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท์ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นและเงินกู้ยืมระยะยาว บริษัทฯมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าวและ มีนโยบายการบริหารความเสี่ยงดังนี้

#### ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้ มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้น บริษัทฯจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือ มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้การค้าที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

#### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากธนาคาร เงินเบิกเกินบัญชีและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท์และเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีดอกเบี้ย

รายละเอียดของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน / เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท์ และ เงินกู้ยืมระยะยาว ได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7, 13 และ 15 ตามลำดับ

#### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเนื่องจากบริษัทฯมีรายการซื้อวัตถุดิบหลักและขายสินค้าเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯได้ตกลงทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกินหนึ่งปี เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯมียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนี้

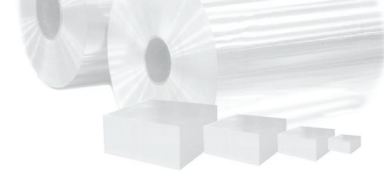
สกุลเงิน	สินทรัพย์ทางการเงิน		หนี้สินทางการเงิน		อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560
	(ล้าน)	(ล้าน)	(ล้าน)	(ล้าน)	(บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
เหรียญสหรัฐอเมริกา	1	1	18	20	32.4256	32.6809
เยน	-	-	4	3	0.2889	0.2898

บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเหลือดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม	สกุลเงิน	จำนวนที่ซื้อ (ล้าน)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	วันครบกำหนดตามสัญญา
2561	เหรียญ สหรัฐอเมริกา	1	33.1150	กุมภาพันธ์ 2562
2560	เหรียญ สหรัฐอเมริกา	6	33.1820 - 33.6900	มกราคม ถึง กันยายน 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม	สกุลเงิน	จำนวนที่ขาย (ล้าน)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	วันครบกำหนดตามสัญญา
2560	เหรียญสหรัฐอเมริกา	3	32.4400 - 32.9420	มีนาคม ถึง มิถุนายน 2561





### ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบเนื่องจากบริษัทมีวัตถุดิบหลักในการผลิตเป็นอลูมิเนียมอินกอต ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Swap Agreement) ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ บริษัทมีสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์คงเหลือดังนี้

ณ วันที่	สัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์	จำนวน (ตัน)	ครบกำหนด
31 ธันวาคม			
2560	สัญญาแลกเปลี่ยนจากราคาลอยตัวเป็นราคาคงที่	3,800	มกราคม ถึง มีนาคม 2561
2560	สัญญาแลกเปลี่ยนจากราคาคงที่เป็นราคาลอยตัว	600	มกราคม 2561

### 26.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เนื่องจากเครื่องมือทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทจัดอยู่ในประเภทระยะสั้น เงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บริษัทจึงประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน

มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่ายุติธรรม (กำไร/(ขาดทุน))	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มูลค่ายุติธรรม (กำไร/(ขาดทุน))
<b>สินทรัพย์ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>		
<b>ตราสารอนุพันธ์</b>		
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(0.4)	(4.1)
สัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าโภคภัณฑ์		(18.0)

มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์คำนวณโดยใช้เทคนิคการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคตและแบบจำลองตามทฤษฎีในการประเมินมูลค่า ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการประเมินมูลค่าส่วนใหญ่เป็นข้อมูลที่สามารถสังเกตได้ในตลาดที่เกี่ยวข้อง เช่น อัตราแลกเปลี่ยนทันที อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของเงินตราต่างประเทศ เส้นอัตราผลตอบแทนของอัตราดอกเบี้ย และเส้นราคาล่วงหน้าของสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น บริษัทได้คำนึงถึงผลกระทบของความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญาในการประมาณมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์

ในระหว่างงวดปัจจุบันไม่มีการโอนรายการระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม

### 27. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทคือ การจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทและเสริมสร้างมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.75:1 (2560: 0.77:1)

### 28. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.17 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 17 ล้านบาท โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2562 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

### 29. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562

## Independent Auditor's Report

### To the Shareholders of Varopakorn Public Company Limited

#### Opinion

I have audited the accompanying financial statements of Varopakorn Public Company Limited (the Company), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2018, and the related statements of comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Varopakorn Public Company Limited as at 31 December 2018, its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with Thai Financial Reporting Standards.

#### Basis for Opinion

I conducted my audit in accordance with Thai Standards on Auditing. My responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of my report. I am independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants as issued by the Federation of Accounting Professions as relevant to my audit of the financial statements, and I have fulfilled my other ethical responsibilities in accordance with the Code. I believe that the audit evidence I have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for my opinion.

#### Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in my professional judgement, were of most significance in my audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of my audit of the financial statements as a whole, and in forming my opinion thereon, and I do not provide a separate opinion on these matters.

I have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of my report, including in relation to these matters. Accordingly, my audit included the performance of procedures designed to respond to my assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of my audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for my audit opinion on the accompanying financial statements as a whole.

Key audit matters and how audit procedures respond for each matter are described below.

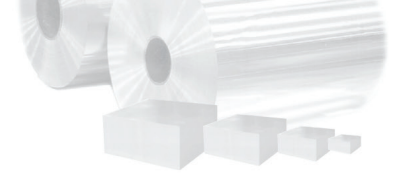
#### *Sales*

Revenue from sales is considered to be a significant account to the Company's financial statements because the amount recorded directly impact the Company's annual profit and loss. In addition, volatility in the prices of the main raw materials for production and the competition in the rolled and sheet aluminium production industry, and this has directly affected the sales of the Company. I therefore focused on the recognition of sales income, especially timing of revenue recognition.

I have examined the revenue recognition of the Company by assessing and testing the Company's internal controls with respect to the revenue cycle by making enquiry of responsible executives, gaining an understanding of the controls and selecting representative samples to test the operation of the designed controls. On a sampling basis, I also examined supporting documents for sales transactions occurring during the year and expanded the scope of the testing for the sales transactions occurring near the end of the accounting period. In addition, I reviewed credit notes that the Company issued after the period-end and performed analytical review procedures on sales accounts.

#### *Inventory*

Estimating the net realisable value of inventory, as disclosed in Note 9 to the financial statements, is an area requiring management judgment. In addition, the Company's inventories mainly consist of semi-finished aluminium products, and the key raw materials for these product is aluminium ingot, of which the price depends on global market prices. There is thus a risk with respect to the amount of the provision set aside for diminution in the value of inventory.



I assessed the method and the assumptions applied by management in determining such provision by gaining an understanding of the basis applied in determining the provision for diminution in value of inventory and reviewing the consistency of the application of that basis, comparing the inventory holding periods and inventory movements to identify product lines with indicators of lower than normal inventory turnover, and comparing net realisable values and trends in the main raw material price indices used to calculate selling prices in accordance with sales contracts, occurring after the date of the financial statements, with the cost of inventory for each product line.

#### **Other Information**

Management is responsible for the other information. The other information comprise the information included in annual report of the Company, but does not include the financial statements and my auditor's report thereon. The annual report of the Company is expected to be made available to me after the date of this auditor's report.

My opinion on the financial statements does not cover the other information and I do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with my audit of the financial statements, my responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or my knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

When I read the annual report of the Company, if I conclude that there is a material misstatement therein, I am required to communicate the matter to those charged with governance for correction of the misstatement.

#### **Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Thai Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

#### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

My objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes my opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Thai Standards on Auditing will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with Thai Standards on Auditing, I exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. I also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for my opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If I conclude that a material uncertainty exists, I am required to draw attention in my auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify my opinion. My conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of my auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

I communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that I identify during my audit.

I also provide those charged with governance with a statement that I have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on my independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, I determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. I describe these matters in my auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, I determine that a matter should not be communicated in my report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

I am responsible for the audit resulting in this independent auditor's report.



Sirirat Sricharoensup  
Certified Public Accountant (Thailand) No. 5419

## Statement of position

As at 31 December 2018

		(Unit: Baht)	
	Note	2018	2017
<b>Assets</b>			
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	7	3,448,476	4,636,752
Trade and other receivables	6, 8	296,368,119	311,382,584
Inventories	9	682,871,498	653,067,585
Other current assets	10	52,991,957	27,287,448
<b>Total current assets</b>		<b>1,035,680,050</b>	<b>996,374,369</b>
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	11	827,861,266	856,336,825
Intangible assets	12	4,090,490	5,238,284
Deferred tax assets	19	1,131,625	1,090,871
Other non-current assets		17,654,708	32,459,716
<b>Total non-current assets</b>		<b>850,738,089</b>	<b>895,125,696</b>
<b>Total assets</b>		<b>1,886,418,139</b>	<b>1,891,500,065</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



# Varopakorn Public Company Limited

## Statement of position (continued)

As at 31 December 2018

(Unit: Baht)

	Note	2018	2017
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	13	82,743,909	8,594,453
Accounts payable - trust receipts	13	563,429,109	606,803,257
Trade and other payables	6, 14	103,538,178	107,125,401
Current portion of long-term loans	15	11,780,000	28,080,000
Other current liabilities		11,297,300	24,668,097
<b>Total current liabilities</b>		<b>772,788,496</b>	<b>775,271,208</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Long-term loans, net of current portion	15	4,940,000	16,720,000
Provision for long-term employee benefits	16	29,249,206	27,428,985
Other non-current liabilities		2,251,940	2,503,922
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>36,441,146</b>	<b>46,652,907</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>809,229,642</b>	<b>821,924,115</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## Statement of position (Continued)

As at 31 December 2018

(Unit: Baht)

	Note	2018	2017
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital			
Registered			
100,000,000 ordinary shares of Baht 5 each		500,000,000	500,000,000
Issued and fully paid			
99,902,123 ordinary shares of Baht 5 each		499,510,615	499,510,615
Premium on ordinary shares		374,400,000	374,400,000
Retained earnings			
Appropriated - statutory reserve	17	50,000,000	50,000,000
Unappropriated		153,277,882	145,665,335
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>1,077,188,497</b>	<b>1,069,575,950</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>1,886,418,139</b>	<b>1,891,500,065</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# Varopakorn Public Company Limited

## Statements of comprehensive income

For the year ended 31 December 2018

(Unit: Baht)

	Note	2018	2017
<b>Profit and loss:</b>			
<b>Revenues</b>			
Sales	6	1,796,470,156	1,562,625,671
Other income			
Gain on exchange		-	9,545,833
Gain on commodity swap agreements		44,437,388	-
Gain on sales of assets		239,998	1,351,657
Others		3,974,331	5,876,908
<b>Total revenues</b>		<b>1,845,121,873</b>	<b>1,579,400,069</b>
<b>Expenses</b>			
Cost of sales		1,711,867,342	1,463,451,367
Selling and distribution expenses		19,570,327	11,172,655
Administrative expenses		65,230,827	60,867,567
Loss on commodity swap agreements		-	26,797,272
Loss on exchange		82,565	-
<b>Total expenses</b>		<b>1,796,751,061</b>	<b>1,562,288,861</b>
<b>Profit before finance cost and tax incomes (expenses)</b>		<b>48,370,812</b>	<b>17,111,208</b>
Finance cost		(20,818,594)	(13,045,740)
<b>Profit before tax incomes (expenses)</b>		<b>27,552,218</b>	<b>4,065,468</b>
Tax incomes (expenses)	19	40,754	7,625,554
<b>Profit for the year</b>		<b>27,592,972</b>	<b>11,691,022</b>
<b>Other comprehensive income for the year</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>27,592,972</b>	<b>11,691,022</b>
<b>Basic earnings per share</b>			
Net profit	21	0.28	0.12

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## Varopakorn Public Company Limited

### Statement of changes in shareholders' equity

For the year ended 31 December 2018

(Unit: Baht)

	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Retained earnings		Total
			Appropriated- statutory reserve	Unappropriated	
<b>Balance as at 1 January 2017</b>	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,962,556	1,069,873,171
Profit for the year	-	-	-	11,691,022	11,691,022
Total comprehensive income for the year	-	-	-	11,691,022	11,691,022
Dividend paid (Note 24)	-	-	-	(11,988,243)	(11,988,243)
<b>Balance as at 31 December 2017</b>	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,665,335	1,069,575,950
<b>Balance as at 1 January 2018</b>	499,510,615	374,400,000	50,000,000	145,665,335	1,069,575,950
Profit for the year	-	-	-	27,592,972	27,592,972
Total comprehensive income for the year	-	-	-	27,592,972	27,592,972
Dividend paid (Note 24)	-	-	-	(19,980,425)	(19,980,425)
<b>Balance as at 31 December 2018</b>	499,510,615	374,400,000	50,000,000	153,277,882	1,077,188,497

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## Varopakorn Public Company Limited

### Cash flow statements

For the year ended 31 December 2018

	(Unit: Baht)	
	2018	2017
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Profit before tax	27,552,218	4,065,468
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash provided by (paid from) operating activities		
Depreciation and amortisation	102,507,392	103,973,291
Gain on sales of machinery and equipment	(239,998)	(1,351,657)
Loss on write off equipment	247,749	122,004
Reversals of allowance for doubtful accounts	-	(517,105)
Reduction of inventory to net realisable value	11,797,241	3,041,817
Unrealised gain on exchange	(7,372,808)	(4,177,336)
Unrealised loss on commodity swap agreements	-	18,007,128
Income from government grant	(251,972)	(251,972)
Interest expenses	20,818,595	13,045,740
Provision for long-term employee benefits	3,149,271	3,134,156
Profit from operating activities before changes in operating assets and liabilities	158,207,688	139,091,534
Operating assets (increase) decrease		
Trade and other receivables	14,972,343	(10,698,276)
Inventories	(43,541,971)	(172,744,020)
Other current assets	(25,703,682)	(6,962,458)
Other non-current assets	-	(90,000)
Operating liabilities increase (decrease)		
Trade and other payables	(7,142,233)	20,013,884
Other current liabilities	(13,788,091)	1,097,380
Other non-current liabilities	(1,329,060)	(2,470,770)
Cash flows from (used in) operating activities	81,674,994	(32,762,726)
Cash paid for interest expenses	(20,492,767)	(12,648,505)
Cash paid for income tax	(827)	(7,710)
<b>Net cash flows from (used in) operating activities</b>	<b>61,181,400</b>	<b>(45,418,941)</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



## Cash flow statements (continued)

For the year ended 31 December 2018

(Unit: Baht)

	2018	2017
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Decrease (increase) in deposit for machine	14,805,008	(31,400,216)
Acquisition of machinery and equipment	(67,480,329)	(55,016,147)
Cash received from sale of machinery and equipment	240,000	1,355,742
Acquisition of intangible assets	(138,500)	(51,300)
<b>Net cash flows used in investing activities</b>	<b>(52,573,821)</b>	<b>(85,111,921)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Increase in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	74,149,456	8,463,578
Increase (decrease) in accounts payable - trust receipts	(35,903,982)	166,125,724
Repayment of long-term loans	(28,080,000)	(28,080,000)
Dividend paid	(19,961,329)	(11,978,851)
<b>Net cash flows from (use in) financing activities</b>	<b>(9,795,855)</b>	<b>134,530,451</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(1,188,276)</b>	<b>3,999,589</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	4,636,752	637,163
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>3,448,476</b>	<b>4,636,752</b>

### Supplemental cash flows information

#### Non-cash items

Account payables for purchase of machinery and equipment	3,572,144	8,199,670
Dividend payable	19,096	9,392

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## **Notes to financial statements**

For the year ended 31 December 2018

### **1. General information**

Varopakorn Public Company Limited (“the Company”) is a public company incorporated and domiciled in Thailand. The Company is principally engaged in the manufacture and distribution of semi-finished aluminium products and its registered address is 181 Soi Amorn, Nanglinchee Road, Yannawa, Bangkok. Its factory is located at 274 Moo 4, Sukhumvit Road Km. 41.5, Tumbol Bangpoo-Mai, Amphur Muang, Samutprakarn.

### **2. Basis of preparation**

The financial statements have been prepared in accordance with Thai Financial Reporting Standards enunciated under the Accounting Profession Act B.E. 2547 and their presentation has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 11 October 2016, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

The financial statements in Thai language are the official statutory financial statements of the Company. The financial statements in English language have been translated from the Thai language financial statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except where otherwise disclosed in the accounting policies.

### **3. New financial reporting standards**

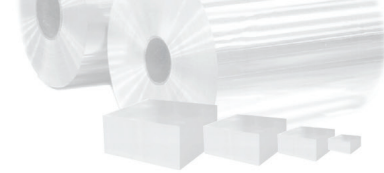
#### **(a) Financial reporting standards that became effective in the current year**

During the year, the Company has adopted the revised financial reporting standards and interpretations (revised 2017) which are effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2018. These financial reporting standards were aimed at alignment with the corresponding International Financial Reporting Standards with most of the changes and clarifications directed towards disclosures in the notes to financial statements. The adoption of these financial reporting standards does not have any significant impact on the Company’s financial statements.

#### **(b) Financial reporting standards that will become effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2019**

During the current year, the Federation of Accounting Professions issued a number of revised and new financial reporting standards and interpretations (revised 2018) which are effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2019. These financial reporting standards were aimed at alignment with the corresponding International Financial Reporting Standards with most of the changes directed towards clarifying accounting treatment and providing accounting guidance for users of the standards.

The management of the Company believes that most of the revised financial reporting standards will not have any significant impact on the financial statements when they are initially applied. However, the new standard involves changes to key principles, as summarised below.



## **TFRS 15 Revenue from Contracts with Customers**

TFRS 15 supersedes the following accounting standards together with related Interpretations.

TAS 11 (revised 2017)	Construction contracts
TAS 18 (revised 2017)	Revenue
TSIC 31 (revised 2017)	Revenue - Barter Transactions Involving Advertising Services
TFRIC 13 (revised 2017)	Customer Loyalty Programmes
TFRIC 15 (revised 2017)	Agreements for the Construction of Real Estate
TFRIC 18 (revised 2017)	Transfers of Assets from Customers

Entities are to apply this standard to all contracts with customers unless those contracts fall within the scope of other standards. The standard establishes a five-step model to account for revenue arising from contracts with customers, with revenue being recognised at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer. The standard requires entities to exercise judgement, taking into consideration all of the relevant facts and circumstances when applying each step of the model.

The management of the Company is currently evaluating the impact of this standard to the financial statements in the year when it is adopted.

### **(c) Financial reporting standards related to financial instruments that will become effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2020**

During the current year, the Federation of Accounting Professions issued a set of TFRSs related to financial instruments, which consists of five accounting standards and interpretations, as follows:

#### **Financial reporting standards:**

TFRS 7	Financial Instruments: Disclosures
TFRS 9	Financial Instruments

#### **Accounting standard:**

TAS 32	Financial Instruments: Presentation
--------	-------------------------------------

#### **Financial Reporting Standard Interpretations:**

TFRIC 16	Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation
TFRIC 19	Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

These TFRSs related to financial instruments make stipulations relating to the classification of financial instruments and their measurement at fair value or amortised cost (taking into account the type of instrument, the characteristics of the contractual cash flows and the Company's business model), calculation of impairment using the expected credit loss method, and hedge accounting. These include stipulations regarding the presentation and disclosure of financial instruments. When the TFRSs related to financial instruments are effective, some accounting standards, interpretations and guidance which are currently effective will be cancelled.

The management of the Company is currently evaluating the impact of these standards to the financial statements in the year when they are adopted.

## 4. Significant accounting policies

### 4.1 Revenue recognition

Sales of goods are recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer. Sales are the invoiced value, excluding value added tax, of goods supplied after deducting discounts and allowances.

### 4.2 Government grants

Government grants is recognised where there is a reasonable assurance that the grant will be received and the Company will comply with all attached conditions. Government grants relating to specific expenses is deferred and recognised in profit or loss on a systematic basis over the periods in which the Company recognise as expenses the related costs for which the grants are intended to compensate. Government grants related to assets is recognised as deferred income and then recognised in profit or loss over the useful life of the asset.

### 4.3 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and at banks, and all highly liquid investments with an original maturity of three months or less and not subject to withdrawal restrictions.

### 4.4 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided for the estimated losses that may be incurred in collection of receivables. The allowance is generally based on collection experiences and analysis of debt aging.

### 4.5 Inventories

Finished goods and work in process are valued at the lower of cost (first-in, first-out basis and average cost basis) and net realisable value. Such cost includes all production costs and attributable factory overheads.

Raw materials, factory supplies and spare parts are valued at the lower of cost (first-in, first-out basis) and net realisable value and are charged to production costs whenever consumed.

### 4.6 Property, plant and equipment / Depreciation

Land is stated at cost. Buildings and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment of assets (if any).

Depreciation of buildings and equipment is calculated by reference to their costs on the straight-line basis over the following estimated useful lives.

Factory buildings	-	20	years
Machinery and factory equipment	-	10 - 20	years
Furniture and office equipment	-	3 - 5	years
Motor vehicles	-	10	years

Depreciation is included in determining income.

No depreciation is provided on land and construction in progress and machinery under installation.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on disposal of an asset is included in profit or loss when the asset is derecognised.

### 4.7 Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the period they are incurred. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

#### 4.8 Intangible assets

Intangible assets are recognised at cost. Following the initial recognition, intangible assets are carried at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses (if any).

Intangible assets with finite lives are amortised on a systematic basis over the economic useful life and tested for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method of such intangible assets are reviewed at least at each financial year end. The amortisation expense is charged to profit or loss.

The intangible assets with finite useful lives are listed below.

	<i>Estimated useful lives</i>	
Royalty fee	10	years
Computer software	10	years

#### 4.9 Related party transactions

Related parties comprise individuals or enterprises that control, or are controlled by, the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associated companies, and individuals or enterprises which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

#### 4.10 Long-term lease agreements

Leases of machinery and motor vehicles which transfer substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the lower of the fair value of the leased assets and the present value of the minimum lease payments. The outstanding rental obligations, net of finance charges, are included in other long-term payables, while the interest element is charged to profit or loss over the lease period. The asset acquired under finance leases is depreciated over the useful life of the asset.

Leases of equipment which do not transfer substantially all the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Operating lease payments are recognised as an expense in profit or loss on a straight line basis over the lease term.

#### 4.11 Foreign currencies

The financial statements are presented in Baht, which is also the Company's functional currency.

Transactions in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the end of reporting period.

Gains and losses on exchange are included in determining income.

#### 4.12 Impairment of assets

At the end of each reporting period, the Company performs impairment reviews in respect of the property, plant and equipment and other intangible assets whenever events or changes in circumstances indicate that an asset may be impaired. An impairment loss is recognised when the recoverable amount of an asset, which is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, is less than the carrying amount.

An impairment loss is recognised in profit or loss.



#### **4.13 Employee benefits**

##### ***Short-term employee benefits***

Salaries, wages, bonuses, contributions to the social security fund and other benefits are recognised as expenses when incurred.

##### ***Post-employment benefits (Defined benefit plans)***

The Company has obligations in respect of the severance payments it must make to employees upon retirement under labor law and other employee benefit plan. The Company treats these severance payment obligations as a defined benefit plan.

The obligation under the defined benefit plan is determined by a professionally qualified independent actuary, using the projected unit credit method.

Actuarial gains and losses arising from defined benefit plans are recognised immediately in other comprehensive income.

#### **4.14 Income tax**

Income tax expense represents the sum of corporate income tax currently payable and deferred tax.

##### ***Current tax***

Current income tax is provided in the accounts at the amount expected to be paid to the taxation authorities, based on taxable profits determined in accordance with tax legislation.

##### ***Deferred tax***

Deferred income tax is provided on temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts at the end of each reporting period, using the tax rates enacted at the end of the reporting period.

The Company recognises deferred tax liabilities for all taxable temporary differences while they recognise deferred tax assets for all deductible temporary differences and tax losses carried forward to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which such deductible temporary differences and tax losses carried forward can be utilised.

At each reporting date, the Company reviews and reduces the carrying amount of deferred tax assets to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised.

The Company records deferred tax directly to shareholders' equity if the tax relates to items that are recorded directly to shareholders' equity.

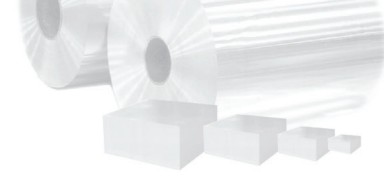
#### **4.15 Derivatives**

##### ***Forward exchange contracts***

The Company enters into forward exchange contracts to reduce its exposure to exchange rate risk. The Company records such forward exchange contracts at fair value. Unrealised gain or loss from such contracts are recognised in profit or loss.

##### ***Commodity swap agreements***

The Company enters into commodity swap agreements to reduce its exposure to price of commodity risk. The Company records the commodity swap agreements with banks at fair value. Unrealised gain or loss from such agreements are recognised in profit or loss.



#### 4.16 Fair value measurement

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between buyer and seller (market participants) at the measurement date. The Company applies a quoted market price in an active market to measure their assets and liabilities that are required to be measured at fair value by relevant financial reporting standards. Except in case of no active market of an identical asset or liability or when a quoted market price is not available, the Company measures fair value using valuation technique that are appropriate in the circumstances and maximises the use of relevant observable inputs related to assets and liabilities that are required to be measured at fair value.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy into three levels based on categorise of input to be used in fair value measurement as follows:

- Level 1 - Use of quoted market prices in an observable active market for such assets or liabilities
- Level 2 - Use of other observable inputs for such assets or liabilities, whether directly or indirectly
- Level 3 - Use of unobservable inputs such as estimates of future cash flows

At the end of each reporting period, the Company determines whether transfers have occurred between levels within the fair value hierarchy for assets and liabilities held at the end of the reporting period that are measured at fair value on a recurring basis.

### 5. Significant accounting judgements and estimates

The preparation of financial statements in conformity with financial reporting standards at times requires management to make subjective judgements and estimates regarding matters that are inherently uncertain. These judgements and estimates affect reported amounts and disclosures and actual results could differ from these estimates. Significant judgements and estimates are as follows:

#### ***Net realisable value of inventories***

The management uses judgement to estimate the net realisable value of inventories taking into consideration the fluctuation of price or cost directly relating to events occurring after the reporting date.

#### ***Property, plant and equipment/Depreciation***

In determining depreciation of plant and equipment, the management is required to make estimates of the useful lives and residual values of the Company's plant and equipment and to review estimate useful lives and residual values when there are any changes.

In addition, the management is required to review property, plant and equipment for impairment on a periodical basis and record impairment losses in the period when it is determined that their recoverable amount is lower than the carrying amount. This requires judgements regarding forecast of future revenues and expenses relating to the assets subject to the review.

#### ***Deferred tax assets***

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the temporary differences and losses can be utilised. Significant management judgement is required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised, based upon the likely timing and level of estimate future taxable profits.

### ***Post-employment benefits under defined benefit plans***

The obligation under the defined benefit plan is determined based on actuarial techniques. Such determination is made based on various assumptions, including discount rate, future salary increase rate, mortality rate and staff turnover rate.

### ***Fair value of financial instruments***

In determining the fair value of financial instruments recognised in the statement of financial position that are not actively traded and for which quoted market prices are not readily available, the management exercise judgement, using a variety of valuation techniques and models. The input to these models is taken from observable markets, and includes consideration of credit risk (bank and counterparty, both) liquidity, correlation and longer- term volatility of financial instruments. Change in assumptions about these factors could affect the fair value recognised in the statement of financial position and disclosures of fair value hierarchy.

## **6. Related party transactions**

During the years, the Company had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarised below, arose in the ordinary course of business and were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

*(Unit: Million Baht)*

<b>Transactions with related companies</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Pricing policy</b>
Sales of goods	1,046	1,026	Cost plus margin
Purchases of raw material	18	51	At an agreed price
Technical assistance fee	6	6	As per agreement
Running royalty	1	1	At an agreed price
Office rental	1	1	At an agreed price

On 27 December 2006, the Company entered into a 10-year distribution agreement with related companies for the distribution of products to Japanese customers. Commercial terms are as stipulated in the agreement. In addition, the Company entered into a technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Company Limited (a shareholder of the Company), as discussed in Note 23.2 to the financial statements. Subsequently, on 27 January 2017, the Company entered into a new distribution agreement and a new technical assistance agreement with such counterparties for a period of 5 years. The commercial terms are as stipulated in those agreements.

The balances of the accounts as at 31 December 2018 and 2017 between the Company and those related parties are as follows:

		<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	<i>Note</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<b>Trade and other receivables - related parties</b>	<b>8</b>		
Related companies (related by shareholders)		219,762	168,160
Related companies (related by directors)		3,419	18,236
Total trade and other receivables - related parties		223,181	186,396
<b>Trade and other payables - related parties</b>	<b>14</b>		
Related companies (related by shareholders)		577	255
Related companies (related by directors)		3,214	-
Total trade and other payables - related parties		3,791	255

#### **Directors and management's benefits**

During the years ended 31 December 2018 and 2017, the Company had employee benefit expenses of their directors and management as below.

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Short-term employee benefits	17	16
Post-employment benefits	1	1
Total	18	17

## **7. Cash and cash equivalents**

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Cash	238	176
Bank deposits	3,210	4,461
Total	3,448	4,637

As at 31 December 2018, bank deposits in saving accounts carried interests between 0.125 and 0.75 percent per annum (2017: between 0.50 and 0.75 percent per annum).

## 8. Trade and other receivables

The balances of trade accounts receivable as at 31 December 2018 and 2017, aged on the basis of due dates, are summarised below.

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	2018	2017
<u>Trade receivables - related parties</u>		
Aged on the basis of due dates		
Not yet due	131,597	99,929
Past due		
Up to 3 months	91,584	86,467
Total trade receivables - related parties, net	223,181	186,396
<u>Trade receivables - unrelated parties</u>		
Aged on the basis of due dates		
Not yet due	47,492	102,883
Past due		
Up to 3 months	25,682	22,033
Over 12 months	1,437	1,437
Total	74,611	126,353
Less: Allowance for doubtful accounts	(1,437)	(1,437)
Total trade receivables - unrelated parties, net	73,174	124,916
Total trade receivables - net	296,355	311,312
<b>Other receivables</b>		
Other receivables - unrelated party	13	71
Total other receivables	13	71
Total trade and other receivables - net	296,368	311,383

## 9. Inventories

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>					
	<i>Cost</i>		<i>Reduce cost to net realisable value</i>		<i>Inventories - net</i>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Finished goods	87,306	78,149	(9,319)	(3,535)	77,987	74,614
Work in process	328,379	218,844	(7,062)	(1,462)	321,317	217,382
Raw materials	123,778	237,836	(382)	-	123,396	237,836
Spare parts and factory supplies	128,902	93,354	(14,960)	(15,456)	113,942	77,898
Goods in transit	46,758	45,338	(528)	-	46,230	45,338
Total	715,123	673,521	(32,251)	(20,453)	682,872	653,068

During the current year, the Company reduced cost of inventories by Baht 12 million (2017: Baht 1.2 million) to reflect the net realisable value. This was included in cost of sales.



## 10. Other current assets

(Unit: Thousand Baht)

	2018	2017
Input tax refundable	43,448	15,339
Deposit payment for goods	2,510	1,672
Others	7,034	10,276
<b>Total other current assets</b>	<b>52,992</b>	<b>27,287</b>

## 11. Property, plant and equipment

(Unit: Thousand Baht)

	<i>Land</i>	<i>Factory buildings</i>	<i>Machinery and factory equipment</i>	<i>Furniture and office equipment</i>	<i>Motor vehicles</i>	<i>Construction in progress and machinery under installation</i>	<i>Total</i>
<b>Cost:</b>							
1 January 2017	40,312	158,740	2,536,286	19,072	26,179	4,528	2,785,117
Additions	-	-	3,640	2,085	-	57,491	63,216
Transfers	-	991	16,675	-	-	(17,666)	-
Disposal / Write off	-	-	(18,769)	(749)	-	(125)	(19,643)
Transfer to intangible asset	-	-	-	-	-	(65)	(65)
31 December 2017	40,312	159,731	2,537,832	20,408	26,179	44,163	2,828,625
Additions	-	-	10,821	2,163	-	58,069	71,053
Transfers	-	-	50,985	-	-	(50,985)	-
Disposal / Write off	-	-	(1,707)	-	-	(248)	(1,955)
31 December 2018	40,312	159,731	2,597,931	22,571	26,179	50,999	2,897,723
<b>Accumulated depreciation:</b>							
1 January 2017	-	112,095	1,742,842	16,567	20,554	-	1,892,058
Depreciation for the year	-	5,363	91,560	1,354	1,470	-	99,747
Depreciation for Disposal / write off	-	-	(18,768)	(749)	-	-	(19,517)
31 December 2017	-	117,458	1,815,634	17,172	22,024	-	1,972,288
Depreciation for the year	-	4,443	91,818	1,550	1,470	-	99,281
Depreciation for disposal / write off	-	-	(1,707)	-	-	-	(1,707)
31 December 2018	-	121,901	1,905,745	18,722	23,494	-	2,069,862
<b>Net book value :</b>							
As at 31 December 2017	40,312	42,273	722,198	3,236	4,155	44,163	856,337
As at 31 December 2018	40,312	37,830	692,186	3,849	2,685	50,999	827,861
<b>Depreciation for the year</b>							
2017 (Baht 96 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							99,747
2018 (Baht 96 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							99,281

As at 31 December 2018, certain items of building, machinery and equipment items have been fully depreciated but are still in use. The gross carrying amount before deducting accumulated depreciation of those assets amounted to approximately Baht 1,105 million (2017: Baht 1,032 million).

The Company has mortgaged land with structures thereon and part of its machinery, with a total net book value as at 31 December 2018 amounting to approximately Baht 397 million (2017: Baht 472 million) to secure short-term loans, long-term loans and credit facilities from financial institutions.

## 12. Intangible assets

The net book value of intangible assets as at 31 December 2018 and 2017 is presented below.

(Unit: Thousand Baht)

	Royalty fee	computer software	Total
<b>As at 31 December 2018</b>			
Cost	7,735	4,559	12,294
Less: Accumulated amortisation	(4,730)	(3,473)	(8,203)
Net book value	3,005	1,086	4,091
<b>As at 31 December 2017</b>			
Cost	7,735	4,420	12,155
Less: Accumulated amortisation	(3,957)	(2,960)	(6,917)
Net book value	3,778	1,460	5,238

A reconciliation of the net book value of intangible assets for the years 2018 and 2017 is presented below.

(Unit: Thousand Baht)

	2018	2017
Net book value at beginning of year	5,238	6,464
Acquisition of computer software	139	51
Transfer	-	65
Amortisation	(1,286)	(1,342)
Net book value at end of year	4,091	5,238

## 13. Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions / accounts payable - trust receipts

(Unit: Thousand Baht)

	2018	2017
Bank overdrafts	22,744	8,594
Short-term loans from financial institutions	60,000	-
Total	82,744	8,594

Bank overdrafts carry interest at the rate of MOR or market rates per annum. Short-term loans from financial institutions carry interest at 2.70 per annum. Accounts payable - trust receipts carry interest at the rate of LIBOR / SIBOR plus a fixed rate or market rates per annum.

Credit facilities obtained from financial institutions are secured by the mortgage of the Company's land with structures thereon and part of its machinery, as discussed in Note 11 to the financial statements.

#### 14. Trade and other payables

	(Unit: Thousand Baht)	
	2018	2017
Trade payables - related parties	306	-
Trade payables - unrelated parties	67,943	84,620
Other payables - related parties	3,485	255
Other payables - unrelated parties	4,340	4,486
Other payables for purchase of machineries	11,772	8,200
Accrued expenses	15,692	9,564
Total trade and other payables	103,538	107,125

#### 15. Long-term loans

			(Unit: Thousand Baht)	
Loan	Interest rate (%)	Repayment schedule	2018	2017
1	3M THBFIX +1.75%	Monthly installments of Baht 1.5 million commencing from July 2013 within 68 months	1,700	19,700
2	3M THBFIX +1.75%	Monthly installments of Baht 0.6 million commencing from September 2014 within 72 months	9,790	16,630
3	3M THBFIX +1.75%	Monthly installments of Baht 0.3 million commencing from October 2014 within 72 months	5,230	8,470
Total			16,720	44,800
Less: Current portion			(11,780)	(28,080)
Long-term loans, net of current portion			4,940	16,720

Long-term loans are secured by the mortgage of its part of its land and machinery as discussed in Note 11 to the financial statements.

The loan agreements mentioned above contain certain covenants as specified in the agreements that, among other things, require the Company to maintain debt to equity, debt service coverage ratio, and interest coverage ratio according to the specified ratio prescribed in the agreements. As at 31 December 2017, the Company could not maintain debt service coverage ratio and interest coverage ratio as required in such loan agreements. However, the Company has already received the waive letter for the covenants from the Bank, hence; there is no reclassification of the outstanding balance of such long-term loans as at 31 December 2017.

#### 16. Provision for long-term employee benefits

Provision for long-term employee benefits, which represents compensation payable to employee after they retire from the Company and other employee benefit plan, was as follows:

	(Unit: Thousand Baht)	
	2018	2017
<b>Provision for long-term employee benefits at beginning of year</b>	27,429	27,423
Included in profit or loss:		
Current service cost	2,547	2,536
Interest cost	602	598
Benefits paid during the year	(1,329)	(3,128)
<b>Provision for long-term employee benefits at end of year</b>	29,249	27,429

The Company expects to pay Baht 6 million of long-term employee benefits during the next year (2017: Baht 1 million).

As at 31 December 2018, the weighted average duration of the liabilities for long-term employee benefit is 5 years (2017: 5 years).

Significant actuarial assumptions are summarised below:

	2018	2017
	(% per annum)	(% per annum)
Discount rate	2.18	2.18
Salary increase rate	3.00	3.00
Turnover rate	0.00 - 57.00	0.00 - 57.00

The result of sensitivity analysis for significant assumptions that affect the present value of the long-term employee benefit obligation as at 31 December 2018 and 2017 are summarised below:

	31 December 2018		31 December 2017	
	Increase 1%	Decrease 1%	Increase 1%	Decrease 1%
Discount rate	(1)	1	(1)	1
Salary increase rate	2	(2)	1	(1)
Turnover rate	(1)	1	(1)	1

On 13 December 2018, The National Legislative Assembly passed a resolution approving the draft of a new Labour Protection Act, which is in the process being published in the Royal Gazette. The new Labour Protection Act stipulates additional legal severance pay rates for employees who have worked for an uninterrupted period of twenty years or more. Such employees are entitled to receive not less than 400 days' compensation at the latest wage rate. This change is considered a post-employment benefits plan amendment and the Company has additional liabilities for long-term employee benefits of Baht 8.2 million. The Company will reflect the effect of the change by recognising past services costs as expenses in the profit or loss of the period in which the law is effective.

## 17. Statutory reserve

Pursuant to Section 116 of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside to a statutory reserve at least 5 percent of its net income after deducting accumulated deficit brought forward (if any), until the reserve reaches 10 percent of the registered share capital. The statutory reserve is not available for dividend distribution. At present, the statutory reserve has fully been set aside.

## 18. Expenses by nature

Significant expenses classified by nature are as follows:

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	2018	2017
Salary and wages and other employee benefits	133,192	116,797
Depreciation	99,281	99,747
Amortisation expenses	3,227	4,226
Repairs and maintenance expenses	40,060	41,788
Electricity and fuel	149,807	116,379
Raw materials and consumables used	1,435,812	1,178,172
Changes in inventories of finished goods and work in process	(118,692)	(67,543)

## 19. Income tax

Income tax expenses for the years ended 31 December 2018 and 2017 are made up as follows:

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	2018	2017
<b>Current income tax:</b>		
Current income tax charge	-	-
<b>Deferred tax:</b>		
Relating to origination and reversal of temporary differences	(41)	(7,626)
<b>Tax expenses (incomes) reported in the statement of comprehensive income</b>	<b>(41)</b>	<b>(7,626)</b>

The reconciliation between accounting profit and income tax expenses (income) is shown below.

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	2018	2017
Accounting profit before tax	27,552	4,065
Applicable tax rate	20%	20%
Accounting profit before tax multiplied by income tax rate	5,510	813
Effects of:		
Non-deductible expenses	329	404
Additional expense deductions allowed	(117)	(135)
Utilisation of previously unrecognised deferred tax on tax loss	(5,689)	(8,603)
Others	(74)	(105)
Total	(5,551)	(8,439)
Tax expenses (incomes) reported in the statement of comprehensive income	(41)	(7,626)



The components of deferred tax assets and deferred tax liabilities are as follows:

	<i>(Unit: Thousand Baht)</i>	
	2018	2017
<b>Deferred tax assets</b>		
Allowance for doubtful accounts	287	287
Allowance for diminution in value of inventories	6,450	4,091
Deferred Income from government	450	501
Provision for long-term employee benefits	5,850	5,486
Derivative liabilities	84	4,414
<b>Total</b>	<b>13,121</b>	<b>14,779</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>		
Financial leases	11,989	13,688
<b>Total</b>	<b>11,989</b>	<b>13,688</b>
<b>Deferred tax assets (liabilities) - net</b>	<b>1,132</b>	<b>1,091</b>

As at 31 December 2018 the Company has unused tax losses totaling Baht 21 million (2017: Baht 56 million), on which deferred tax assets have not been recognised as the Company believes future taxable profits may not be sufficient to allow utilisation of unused tax losses. The unused tax losses will expire by 2020.

## 20. Promotional privileges

The Company has received promotional privileges from the Board of Investment for the manufacture of aluminium sheet product and aluminium rolled product, pursuant to the investment promotion certificate No. 61-0139-1-00-1-0 issued on 3 January 2018. Subject to certain imposed conditions, the privileges include an exemption of import duty on imported machinery and raw materials and an exemption of corporate income tax from such promoted operations, totaling not over 100 percent of the investment amount, excluding the cost of land and working capital, for a period of 3 years from the date the promoted operations commenced generating revenues (not yet commenced operation).

## 21. Basic earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit for the year attributable to equity holders of the Company (excluding other comprehensive income) by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

The following table sets forth the computation of basic earnings per share:

	2018	2017
Profit for the year (Thousand Baht)	27,593	11,691
Weighted average number of ordinary shares (shares)	99,902,123	99,902,123
Profit per share (Baht per share)	0.28	0.12

## 22. Segment information

Operating segment information is reported in a manner consistent with the internal reports that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to make decisions about the allocation of resources to the segment and assess its performance. The chief operating decision maker has been identified as Chairman of the Board.

The Company is principally engaged in the manufacture and distribution of semi-finished aluminium products. Segment performance is measured based on operating profit or loss, on a basis consistent with that used to measure operating profit or loss and total assets in the financial statements. As a result, all of the revenues, operating profits and assets as reflected in these financial statements pertain to the aforementioned reportable operating segment.

### ***Geographic information***

Revenue from external customers is based on locations of the customers.

	2018	2017
Revenue from external customers		
Thailand	1,320	1,381
Asia	428	115
Oceania	48	67
Total	1,796	1,563

### ***Major customers***

Earth year 2018, the company has revenue derived from 1 major customer in amount of Baht 1,013 million (2017 : revenue derived from 1 major customers in amount of Baht 953 million)

## 23. Commitments and contingent liabilities

### **23.1 Capital and purchase of raw material commitments**

As at 31 December 2018, the Company had capital and purchase of raw material commitments of approximately USD 3.4 million, JPY 1.9 million and EUR 0.3 million, relating to the purchases of machinery, equipment, construction and raw material (2017: USD 6.8 million, JPY 1.9 million, EUR 0.1 million and Baht 1.0 million).

### **23.2 Technical assistance commitments**

On 27 December 2006, the Company entered into a 10-year technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Company Limited (a shareholder of the Company), whereby it is to receive knowledge transfer in respect of production techniques for improvement of the efficiency and quality of production, including the manufacture of new products. Subsequently, on 27 January 2017, the Company entered into a new technical assistance agreement for a period of 5 years.

Under the agreement dated 27 January 2017, the Company is to pay remuneration as follows:

- A fixed monthly royalty of Baht 0.5 million for the provision of two engineers, excluding their salaries and other benefits.
- A running royalty of 1.0% - 6.0% of net sales of new fin stock for heat exchangers products less costs of aluminum ingot and related procurement costs. This running royalty fee is paid semiannually.

### **23.3 Guarantees**

As at 31 December 2018, there were outstanding bank guarantees of approximately Baht

9.8 million issued by the banks on behalf of the Company to guarantee electricity use (2017: Baht 9.8 million).

## 24. Dividend paid

<i>Dividends</i>	<i>Approved by</i>	<i>Total dividends (Thousand Baht)</i>	<i>Dividend per share (Baht)</i>
Final dividends for 2016	Annual General Meeting of the shareholders on 28 April 2017	11,988	0.12
Final dividends for 2017	Annual General Meeting of the shareholders on 27 April 2018	19,980	0.20

## 25. Fair value hierarchy

As at 31 December 2018 and 2017, the Company had the assets and liabilities that were measured at fair value using different levels of inputs as follows:

<i>(Unit: Million Baht)</i>				
<i>2018</i>				
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Liabilities measured at fair value</b>				
Derivatives				
Foreign currency forward contracts	-	0.4	-	0.4
<i>2017</i>				
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Assets measured at fair value</b>				
Derivatives				
Foreign currency forward contracts	-	4.0	-	4.0
Commodity Swap agreements	-	18.0	-	18.0

## 26. Financial instruments

### 26.1 Financial risk management

The Company's financial instruments, as defined under Thai Accounting Standard No. 107 "Financial Instruments: Disclosure and Presentations", principally comprise cash and cash equivalents, trade accounts receivable, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, accounts payable - trust receipts, trade and other payables and long-term loans. The financial risks associated with these financial instruments and how they are managed is described below.

#### Credit risk

The Company is exposed to credit risk primarily with respect to trade accounts receivable. The Company manages the risk by adopting appropriate credit control policies and procedures and therefore does not expect to incur material financial losses. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of receivables as stated in the statement of financial position.

### Interest rate risk

The Company's exposure to interest rate risk relates primarily to its cash at banks, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, accounts payable - trust receipts, and long-term loans.

The details of cash and cash equivalents, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions / accounts payable - trust receipts, and long-term loans are set out in Notes to the financial statements No.7, 13, and 15, respectively.

### Foreign currency risk

The Company's exposure to foreign currency risk relates primarily to purchase of major raw materials and sales of goods which are denominated in foreign currencies. The Company seeks to reduce this risk by entering into forward exchange contracts when it considers appropriate. Generally, the forward contracts mature within one year.

The balances of financial assets and liabilities denominated in foreign currencies are summarised below.

Foreign currency	Financial assets as at 31 December		Financial liabilities as at 31 December		Average exchange rate as at 31 December	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	(Million)	(Million)	(Million)	(Million)	(Baht per 1 foreign currency unit)	
US dollar	1	1	18	20	32.4256	32.6809
Japanese yen	-	-	4	3	0.2889	0.2898

Foreign exchange contracts outstanding are summarised below.

As at 31 December	Foreign currency	Bought amount (Million)	Contractual exchange rate (Baht per 1 foreign currency unit)	Contractual maturity date
2018	US dollar	1	33.1150	February 2019
2017	US dollar	6	33.1820 - 33.6900	January to September 2018

As at 31 December	Foreign currency	Sale amount (Million)	Contractual exchange rate (Baht per 1 foreign currency unit)	Contractual maturity date
2017	US dollar	3	32.4400 - 32.9420	March to June 2018

### Raw material price risk

The Company is exposed to risk from volatility in prices of raw materials as Aluminum Ingot, its major raw material for production, which is commodity. In managing the risk, the Company has entered into short-term commodity swap agreements with banks. The Company had outstanding commodity swap agreements as follows:

<i>As at 31 December</i>	<i>Commodity swap agreements</i>	<i>Quantity</i>	<i>Maturity</i>
		<i>Tons</i>	
2017	Floating price to fixed price swap	3,800	January to March 2018
2017	Fixed price to floating price swap	600	January 2018

## 26.2 Fair values of financial instruments

Since the majority of the Company's financial instruments are short-term in nature or bear floating interest rates, their fair value is not expected to be materially different from the amounts presented in the statements of financial position.

The estimated fair value of the derivatives is as follows:

(Unit: Million Baht)

	<i>As at 31 December 2018</i>	<i>As at 31 December 2017</i>
	<i>Fair value (Gain/(loss))</i>	<i>Fair value (Gain/(loss))</i>
<b>Financial liabilities measured at fair value</b>		
Derivatives		
Foreign currency forward contracts	(0.4)	(4.1)
Commodity swap agreements	-	(18.0)

The fair value of derivatives has been determined by using a discounted future cash flow model and a valuation model technique. Most of the inputs used for the valuation are observable in the relevant market, such as spot rates of foreign currencies, yield curves of the respective currencies, interest rate yield curves and commodity price yield curves. The Company had considered to counterparty credit risk when determining the fair value of derivatives.

During the current period, there were no transfers within the fair value hierarchy.

## 27. Capital management

The primary objective of the Company's capital management is to ensure that it has appropriate capital structure in order to support its business and maximise shareholder value. As at 31 December 2018, the Company's debt-to-equity ratio was 0.75: 1 (2017: 0.77:1).

## 28. Event after the reporting period

On 26 February 2019, the Board of Directors' meeting passed a resolution to propose the payment of a dividend of Baht 0.17 per share, or a total of Baht 17 million, to its shareholders. The dividend payment will be proposed to the 2019 Annual General Meeting of the Company's shareholders for approval.

## 29. Approval of financial statements

These financial statements were authorised for issue by the Company's Board of Directors on 26 February 2019.

ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลของบริษัทฯ เพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ  
ที่แสดงไว้ใน [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) หรือ เว็บไซต์ของบริษัทฯ [www.varopakorn.com](http://www.varopakorn.com)

*Investor may additionally obtain the information of the issuing company from its annual filing (Form 56-1)  
showing in [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) or in the website of Company in [www.varopakorn.com](http://www.varopakorn.com)*

