

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. งบการเงิน

1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติตามตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่า งบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนองบการเงินโดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนองบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เต็มพงษ์ โอบนพันธุ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

กรุงเทพฯ: 26 พฤษภาคม 2558

1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	289,020	1.23	463,245	1.93	401,498	1.65
เงินลงทุนชั่วคราว – ตัวแลกเงิน	1,285,000	5.46	829,416	3.46	1,736,524	7.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,697,760	7.21	1,689,604	7.05	2,170,182	8.93
สินค้าคงเหลือ	2,687,345	11.41	2,925,407	12.21	2,760,781	11.36
สินทรัพย์จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	-	-	57,543	0.24
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	172,204	0.73	54,215	0.23	186,635	0.77
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,131,329	26.04	5,961,887	24.88	7,313,163	30.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	10,370,781	44.04	11,706,381	48.86	11,230,472	46.22
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,040,850	8.67	1,641,615	6.85	1,691,960	6.96
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	611,624	2.60	629,223	2.63	146,261	0.60
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,088,304	17.36	3,849,267	16.06	3,812,563	15.69
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,664	0.01	9,084	0.04	6,179	0.03
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	300,860	1.27	160,588	0.67	25,619	0.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,240	0.01	2,452	0.01	71,674	0.29
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	17,418,323	73.96	17,998,609	75.12	16,984,728	69.90
รวมสินทรัพย์	23,549,652	100.00	23,960,497	100.00	24,297,891	100.00

งบแสดงฐานะการเงิน (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ) (หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,146,671	17.61	2,595,972	10.83	2,145,825	8.83
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	143,909	0.59
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	908,011	3.86	1,212,607	5.06	1,116,727	4.59
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	25,569	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60,009	0.25	89,507	0.38	63,163	0.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,114,691	21.72	3,898,086	16.27	3,495,192	14.38
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	761,038	3.23	433,271	1.81	216,167	0.89
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	126,678	0.54	132,495	0.55	128,095	0.53
ประมาณการหนี้สินระยะยาวอื่น	49,454	0.21	51,475	0.21	43,410	0.18
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	261,802	1.11	205,868	0.86	179,969	0.74
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,198,972	5.09	823,108	3.43	567,642	2.34
รวมหนี้สิน	6,313,663	26.81	4,721,195	19.70	4,062,834	16.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	201,600		201,600		201,600	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	201,600	0.86	201,600	0.84	201,600	0.83
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	20,160	0.09	20,160	0.08	20,160	0.08
สำรองทั่วไป	2,500,000	10.61	2,500,000	10.44	2,500,000	10.29
ยังไม่ได้จัดสรร	14,795,107	62.82	16,189,830	67.57	17,394,157	71.59
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(238,950)	(1.01)	290,198	1.21	(81,557)	(0.34)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	17,277,917	73.37	19,201,788	80.14	20,034,360	82.45
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(41,928)	(0.18)	37,514	0.16	200,698	0.83
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	17,238,989	73.19	19,239,302	80.30	20,235,057	83.28
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,549,652	100.00	23,960,497	100.00	24,297,891	100.00

งบกำไรขาดทุน (ตรวจสอบแล้ว) (หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	14,438,917	98.93	11,748,867	99.05	11,744,307	97.20
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	43,599	0.30	-	-	208,326	1.72
เงินปันผลรับ	5,339	0.04	5,405	0.05	6,005	0.05
รายได้อื่น	107,212	0.73	107,033	0.90	124,479	1.03
รวมรายได้	14,595,067	100.00	11,861,305	100.00	12,083,117	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	13,788,803	94.48	11,372,979	95.88	11,164,457	92.40
ค่าใช้จ่ายการผลิตในช่วงปิดโรงงานซึ่งไม่ได้ถูกบันทึก	-	-	240,471	2.03	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,289,668	8.83	1,235,682	10.42	646,159	5.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	387,738	2.66	523,099	4.41	369,229	3.06
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	216,521	1.48	96,969	0.82	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	24,247	0.20	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	15,682,730	107.45	13,493,446	113.76	12,179,846	100.80
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน						
ในบริษัทรวม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน						
และรายได้(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,087,663)	(7.45)	(1,632,141)	(13.76)	(96,728)	(0.80)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	(423,957)	(2.90)	214,766	1.81	23,796	0.20
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,511,620)	(10.36)	(1,417,375)	(11.95)	(72,933)	(0.60)
และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(112,086)	(0.77)	(75,584)	(0.64)	(31,239)	(0.26)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,623,706)	(11.13)	(1,492,959)	(12.59)	(104,172)	(0.86)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	126,561	0.87	118,348	1.00	(158,337)	(1.31)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(1,497,145)	(10.26)	(1,374,612)	(11.59)	(262,509)	(2.17)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(1,356,802)		(967,007)		75,196	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(140,344)		(407,605)		(337,705)	
	(1,497,145)		(1,374,612)		(262,509)	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(6.73)		(4.80)		0.37	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(1,497,145)		(1,374,612)		(262,509)	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน						
หลักทรัพย์เพื่อขาย	208,122		46,624		(4,461)	
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัย	2,994		(1,838)		-	
ผลกระทบของภาษีเงินได้	(42,223)		(8,957)		892	
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน						
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(692,924)		328,703		(197,027)	
ผลต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าตามบัญชีของส่วนได้เสีย						
ในบริษัทย่อยในบริษัทร่วม	-		9,309		-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(524,032)		373,839		(200,596)	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(2,021,177)		(1,000,772)		(463,104)	
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(1,883,555)		(596,722)		(103,766)	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม						
ของบริษัทย่อย	(137,622)		(404,050)		(3559,338)	
	(2,021,177)		(1,000,772)		(463,104)	

งบกระแสเงินสด (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม		
	2558	2557	2556
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(1,623,707)	(1,492,959)	(104,172)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	447,781	432,310	420,123
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (กลับรายการ)	5,610	(100,762)	113,668
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	423,958	(214,766)	(23,795)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	216,521	96,969	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	94	(1,377)	(2,097)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,036	14,305	14,265
ประมาณการหนี้สินระยะยาวอื่น	4,991	7,397	43,410
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	11,201	22,559	(25,755)
รายได้เงินปันผล	(5,338)	(5,405)	(6,005)
ดอกเบี้ยรับ	(61,030)	(86,379)	(105,849)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	112,086	75,584	31,239
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(453,797)	(1,252,524)	355,032
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(13,852)	486,823	(916,504)
สินค้าคงเหลือ	232,452	(63,864)	(1,119,154)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(117,842)	189,986	(79,884)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(81)	68,869	(69,447)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(327,529)	81,683	544,405
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(29,704)	17,343	20,226
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(16,859)	(11,744)	(17,162)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(727,212)	(483,428)	(1,282,488)
เงินปันผลรับ	87,656	106,412	140,100
ดอกเบี้ยรับ	67,469	80,791	106,128
จ่ายดอกเบี้ย	(84,239)	(61,649)	(28,275)
จ่ายภาษีเงินได้	-	(25,248)	(112,675)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(656,326)	(383,122)	(1,177,210)

งบกระแสเงินสด (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม		
	2558	2557	2556
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(455,583)	912,444	(139,115)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	2,580	(480,345)	2,580
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(17,556)	(33,024)	(537,307)
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(260,480)	-	(50,000)
เงินสดรับจากการไถ่ถอนเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	34,483
เงินรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1,519	2,703	2,180
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(939,073)	(684,049)	(1,506,239)
เงินสดรับจากเงินอุดหนุนจากรัฐบาล	-	148,839	153,127
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1,360)	(6,585)	(6,745)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,669,953)	(140,017)	(2,047,036)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	1,553,872	428,388	1,581,813
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(143,909)	143,909
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	593,988	297,673	306,255
เงินปันผลจ่าย	(40,316)	(235,850)	(74,585)
เงินสดรับจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย			
จากการลงทุนในบริษัทย่อย	58,180	240,867	560,036
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,165,724	587,169	2,517,428
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง	(13,668)	(2,283)	(26,622)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(174,224)	61,747	(733,440)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	463,244	401,498	1,134,938
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	289,020	463,245	401,498

1.3 อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม		
	2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.53	2.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.78	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.15)	(0.10)	(0.50)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.53	6.09	6.73
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42	59	53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.91	4.08	4.94
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	73	88	73
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	13	10	13
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	28	36	27
Cash Cycle (วัน)	88	111	99
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.50	1.15	4.94
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(7.11)	(14.02)	(1.93)
อัตรากำไรอื่น (%)	(4.39)	1.30	1.02
อัตราส่วนเงินสดต่อการหาทำไร (%)	63.89	23.25	518.11
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(10.26)	(11.59)	(2.17)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(8.21)	(6.96)	(1.33)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(6.30)	(5.70)	(1.14)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(26.40)	(24.55)	4.63
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.61	0.49	0.53
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.37	0.25	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(6.79)	(4.80)	(36.65)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	NA	NA	35

14

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

1. การผลิต

การผลิตเส้นใยเรยอนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีปริมาณรวมทั้งสิ้น 129,502 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมียอดการผลิตลดลงเนื่องมาจากการปิดโรงงานระหว่างการนัดหยุดงาน ส่วนผลผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟตมีปริมาณ 105,028 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ปริมาณการผลิตเชื้อสำหรับทำกระดาษของบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีปริมาณทั้งสิ้น 301,850 ตัน เมื่อเทียบกับปี 2557 มีปริมาณ 299,053 ตัน

2. รายได้จากการขาย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 14,439 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 11,749 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจำนวน 2,690 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงานเนื่องจากการนัดหยุดงาน ปริมาณขายเส้นใยเรยอนทั้งหมดสูงขึ้นร้อยละ 64 จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่มูลค่าขายลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ปริมาณขายเส้นใยเรยอนทั้งตลาดในประเทศและการส่งออกต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 65 และร้อยละ 57 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงานเนื่องจากการนัดหยุดงาน ปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ อยู่ที่ 105,131 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 64,039 ตัน จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่วนบริษัทย่อยมีปริมาณขายเชื้อสำหรับทำกระดาษอยู่ที่ 284,645 ตัน เมื่อเทียบกับปริมาณขายจำนวน 307,258 ตันในปี 2557

3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียอยู่ที่ 424 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 215 ล้านบาท ลดลงจำนวน 639 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 297 เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ไม่ค่อยดีของบริษัทร่วม

4. รายได้อื่น

บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 280 ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (สุทธิ) ที่สูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

5. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 2,416 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ในระหว่างปีเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากการปิดโรงงานระหว่างการนัดหยุดงาน ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 338 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.5 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 145 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71 เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 64 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.9 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 7
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมลดลงจำนวน 135 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ลดลง
- ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 120 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 123 เนื่องมาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด (BLPP) จำนวน 147 ล้านบาท และในบริษัท อเล็กซานเดรีย ไฟเบอร์ เอส.เอ.อี. (AFECO) จำนวน 69 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- รายได้ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปีเมื่อเทียบกับปีก่อน
- บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,296,227.- บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย

6. กำไรสุทธิ

- บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนสุทธิรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 1,357 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 967 ล้านบาทของปีก่อน โดยมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 390 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40 สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 424 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 215 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 217 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ตั้งไว้จำนวน 97 ล้านบาท
- ผลขาดทุนในบริษัทย่อย - บริษัท เอวี เทอเรซ เบย์ อิงค์ (AVTB) ลดลงมาอยู่ที่จำนวน 211 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 611 ล้านบาท เนื่องมาจากราคาและอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น

7. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่า 23,550 ล้านบาท ลดลงจำนวน 411 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่สำคัญๆ มีดังนี้

- เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 174 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนและผลขาดทุน เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 456 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55 เนื่องมาจากระยะเวลาเงินฝากที่ยาวขึ้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงเล็กน้อยจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 238 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงในสินค้าคงเหลือจากวัตถุดิบทั้งในบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 118 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 218 สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น
- เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 399 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24 เนื่องมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (GDRs) (จำนวน 208 ล้านบาท) การลงทุนในบริษัท อติตยา กรุ๊ป เอบี (จำนวน 260 ล้านบาท)
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงมาอยู่ที่ 10,371 ล้านบาท จาก 11,706 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากผลขาดทุนในบริษัทร่วมจำนวน 424 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด (BLPP) จำนวน 147 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 6,314 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,593 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายละเอียดดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,551 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 เนื่องมาจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย
- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 328 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76 เนื่องจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยในระหว่างปี
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 305 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องจากการลดลงในหนี้สินของบริษัทย่อย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เป็นจำนวน 17,236 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,003 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขาดทุนในระหว่างปี

8. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงมาอยู่ที่ 1.20 เท่า เมื่อเทียบกับ 1.53 เท่าในปีก่อน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 31

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำมาก โดยอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.37:1 เมื่อเทียบกับปีปีก่อนอยู่ที่ 0.25:1 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน

อัตรากาไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีนี้อยู่ที่ 0.61 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 0.49 เท่า สินทรัพย์รวมเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 4.91 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 4.08 เท่า

อัตราความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิ (ขาดทุน) (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ (8.85) เมื่อเทียบกับร้อยละ (10.54) ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ลดลง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิหลังหักภาษีลดลงอยู่ที่ร้อยละ (8.21) จากร้อยละ (6.96) ในปีที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ลดลง