

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 1. งบการเงิน

##### 1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

- ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน

ข้าพเจ้าเห็นว่า ยกเว้นผลกระทบซึ่งอาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่กำลังกล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

- ก) บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่งคือ บริษัท อติดยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 29.98) จำนวน 4,255 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

ตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12.3 ในปี 2561 บริษัทร่วมนี้ได้ลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิชนิดแปลงสภาพไม่ได้ของบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศสิงคโปร์ (ผู้ออกหุ้น) จำนวนรวม 315 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา โดยหุ้นบุริมสิทธิดังกล่าวเป็นหุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่มีหลักประกันและด้อยสิทธิกว่าหนี้สินทั้งหมดของผู้ออกหุ้น ไม่มีสิทธิออกเสียง มีอายุครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อครบ 10 ปี นับจากวันที่ออก และมีอัตราผลตอบแทนคงที่ร้อยละ 3.5 ต่อปีเมื่อมีการประกาศจ่าย แต่เป็นชนิดไม่สะสมเงินปันผล และเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2562 ผู้ออกหุ้นได้เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผลชนิดไม่สะสมเป็นชนิดสะสม บริษัทร่วมแสดงรายการดังกล่าวภายใต้บัญชี “เงินให้กู้ยืมระยะยาวด้อยสิทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 10,214 ล้านบาท

ในการตรวจสอบงบการเงินปี 2562 ข้าพเจ้าได้รับงบการเงินของบริษัทร่วมแห่งนี้ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทร่วมแห่งนี้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อมูลค่าของ “เงินให้กู้ยืมระยะยาวด้อยสิทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ดังกล่าว และข้าพเจ้าไม่ได้รับรายงานการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทร่วมดังกล่าวสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ทำให้ข้าพเจ้าไม่สามารถตรวจสอบเพื่อให้ได้หลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอในมูลค่าของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมดังกล่าวและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จึงมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว

ต่อมา ในการตรวจสอบงบการเงินปี 2563 ข้าพเจ้าได้รับงบการเงินของบริษัทร่วมแห่งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทร่วมแห่งนี้ยังคงแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อมูลค่าของ “เงินให้กู้ยืมระยะยาวด้อยสิทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ดังกล่าว นอกจากนี้ ข้าพเจ้าได้รับรายงานการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทร่วมดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 จากผู้สอบบัญชีของบริษัทร่วมแห่งนี้ โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่อย่างไรก็ตามข้าพเจ้าไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทร่วมดังกล่าว ทำให้ข้าพเจ้าไม่สามารถตรวจสอบให้เป็นที่น่าพอใจใน “เงินให้กู้ยืมระยะยาวด้อยสิทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ดังกล่าวได้ ดังนั้น ข้าพเจ้าจึงไม่สามารถตรวจสอบเพื่อให้ได้หลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอในมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในบริษัทร่วมดังกล่าว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันได้ด้วยเช่นกัน

- ข) บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมอีก 2 แห่ง คือ บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 24.98 และ 49.00 ตามลำดับ) เป็นจำนวน 5,018 ล้านบาท และ 3,354 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงรวมเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

บริษัทร่วมทั้งสองแห่งได้มีการลงทุนในบริษัท อิติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยถือหุ้นร้อยละ 29.99 และร้อยละ 37.73 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าบริษัท อิติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทร่วมของบริษัททั้งสองแห่งด้วยเช่นเดียวกัน โดยมีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นจำนวน 4,256 ล้านบาท และ 5,972 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2562 บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด ได้มีการลงทุนเพิ่มในบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศสิงคโปร์ (ผู้ออกหุ้น) ซึ่งเป็นบริษัทแห่งเดียวกับที่ บริษัท อิติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด ลงทุนตามที่กล่าวในข้อ ก) เป็นจำนวน 631 ล้านบาท

ข้าพเจ้าไม่สามารถตรวจสอบเพื่อให้ได้หลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท อิติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามที่กล่าวในข้อ ก) ดังนั้น ข้าพเจ้าจึงไม่สามารถตรวจสอบเพื่อให้ได้หลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอในมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมทั้งสองแห่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งสองแห่งดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันได้

ทั้งนี้ ในการตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ข้าพเจ้าไม่สามารถตรวจสอบเพื่อให้ได้หลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอในมูลค่าของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมทั้งสองแห่ง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วมดังกล่าวด้วยเหตุผลเช่นเดียวกับที่กล่าวข้างต้น ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จึงมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าวไว้ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ หากจำเป็นต้องปรับปรุงสำหรับเหตุการณ์ในข้อ ก) และข้อ ข) ดังกล่าวข้างต้น จะมีผลกระทบต่อเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม และกำไรสะสมที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 และ 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกำไรที่แสดงในงบกำไรขาดทุนที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากบริษัทฯ ตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ตามที่ระบุในข้อกำหนดนั้นด้วย ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินของข้าพเจ้า

#### ● ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1.2 สถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาอย่างคงแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้เกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและส่งผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ในแง่ของห่วงโซ่อุปทาน การใช้จ่ายของผู้บริโภค การผลิตที่ถูกจำกัดหรือหยุดชะงัก ความล่าช้าในการดำเนินงานและอื่น ๆ ในปัจจุบัน สถานการณ์นี้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางธุรกิจของบริษัทฯ ในแง่ของรายได้จากการขายเนื่องจากรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการส่งออกไปยังลูกค้าในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นยังไม่สามารถประมาณการได้อย่างสมเหตุสมผลในขั้นตอนนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ กำลังเฝ้าติดตามสถานการณ์และผลกระทบทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ ประมาณการหนี้สินและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนและการจัดการกระแสเงินสดของบริษัทฯ

เนื่องด้วยผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 โดยเลือกนำแนวปฏิบัติทางการบัญชี เรื่อง มาตรการผ่อนปรนชั่วคราวสำหรับทางเลือกเพิ่มเติมทางบัญชีเพื่อรองรับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ประกาศโดยสภาวิชาชีพบัญชี มาถือปฏิบัติ

ทั้งนี้ ข้าพเจ้ามิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

#### ● เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้า ในการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องนี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องนี้

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตามความรับผิดชอบที่ได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับเรื่องนี้ด้วย การปฏิบัติงานของข้าพเจ้าได้รวมวิธีการตรวจสอบที่ออกแบบมาเพื่อตอบสนองต่อการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ผลของวิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมวิธีการตรวจสอบสำหรับเรื่องเหล่านี้ด้วย ได้ใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินโดยรวม

นอกจากเรื่องที่ได้กล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงิน เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบมีดังต่อไปนี้

#### การรับรู้รายได้

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ เป็นรายการที่สำคัญที่สุดต่อกำไรขาดทุน ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วยการขายให้ลูกค้าจำนวนมากรายด้วยข้อตกลงทางการค้าที่แตกต่างกัน โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับลูกค้าในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะมีการรับรู้รายได้ด้วยมูลค่าที่ไม่เหมาะสมหรือรับรู้ก่อนเวลาที่ควร

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ โดยการ

- ประเมินและทดสอบระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯที่เกี่ยวข้องกับวงจรรายได้ โดยการสอบถามผู้รับผิดชอบ ทำความเข้าใจ และเลือกตัวอย่างมาสุ่มทดสอบการปฏิบัติตามการควบคุมที่บริษัทฯ ออกแบบไว้ และให้ความสำคัญในการทดสอบเป็นพิเศษโดยการขยายขอบเขตการทดสอบสำหรับการควบคุมภายในที่ตอบสนองต่อความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น
- สุ่มตรวจสอบเอกสารประกอบรายการขายที่เกิดขึ้นในระหว่างปีและช่วงใกล้เคียงรอบระยะเวลาบัญชี
- สอบทานใบลดหนี้ที่บริษัทฯ ออกภายหลังวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี
- วิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลบัญชีรายได้จากการขายแบบแยกย่อย (Disaggregated data) เพื่อตรวจสอบความผิดปกติที่อาจเกิดขึ้นของรายการขายตลอดรอบระยะเวลาบัญชี โดยเฉพาะรายการบัญชีที่ทำผ่านใบสำคัญทั่วไป (Journal voucher)

#### ● ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่รวมอยู่ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ (แต่ไม่รวมถึงงบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีที่แสดงอยู่ในรายงานนั้น) ซึ่งคาดว่าจะถูกจัดเตรียมให้กับข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่อการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ข้อสรุปในลักษณะการให้ความเชื่อมั่นในรูปแบบใด ๆ ต่อข้อมูลอื่นนั้น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นนั้นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้าหรือไม่ หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นแสดงขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปีของบริษัทฯตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว และหากสรุปได้ว่ามี การแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะสื่อสารเรื่องดังกล่าวให้ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลทราบเพื่อให้มีการดำเนินการแก้ไขที่เหมาะสมต่อไป

#### ● ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่องในกรณีที่มีเรื่องดังกล่าว และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกบริษัทหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องอีกต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทฯ

#### ● ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือ ความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการคำนวณอย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานดังต่อไปนี้ด้วย

- ระบุและประเมินความเสี่ยงที่อาจมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงข้อมูล การแสดงข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของบริษัทฯ
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ผู้บริหารจัดทำ
- สรุปร่วมกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ หากข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะต้องให้ข้อสังเกตไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงิน หรือหากเห็นว่าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ข้าพเจ้าจะแสดงความเห็นที่เปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องได้
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนประเมินว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลแล้วข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมด ตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องทั้งหลายที่สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มียุทธศาสตร์ที่สำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี เว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับห้ามไม่ให้เปิดเผยเรื่องดังกล่าวต่อสาธารณะ หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ที่ผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะจะได้จากการสื่อสารดังกล่าว

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้

โกสุมภ์ ชะเอม

โกสุมภ์ ชะเอม

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6011

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

กรุงเทพฯ: 26 มิถุนายน 2563

**1.2 ตารางสรุปงบการเงิน**  
**งบแสดงฐานะการเงิน (ตรวจสอบแล้ว)**

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2563		2562		2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,403,995	5.53	175,355	0.67	834,833	3.33
เงินลงทุนชั่วคราว – ตัวแลกเปลี่ยน	2,146,254	8.45	3,276,827	12.54	2,123,282	8.46
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,113,978	4.39	1,388,483	5.32	1,337,891	5.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	69,696	0.28
สินทรัพย์รอการขาย	-	-	-	-	109,801	0.44
สินค้าคงเหลือ	1,430,883	5.63	1,675,773	6.42	1,440,598	5.74
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	106,300	0.42	144,062	0.55	147,853	0.59
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,201,410</b>	<b>24.42</b>	<b>6,660,500</b>	<b>25.50</b>	<b>6,063,954</b>	<b>24.17</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	14,471,897	56.98	14,248,986	54.56	13,303,822	53.02
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,704,769	6.71	2,178,863	8.34	2,502,113	9.97
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,938,753	11.57	2,984,428	11.43	3,112,454	12.40
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	78,225	0.31	42,146	0.16	108,365	0.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,290	0.01	3,759	0.01	2,400	0.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>19,196,934</b>	<b>75.58</b>	<b>19,458,182</b>	<b>74.50</b>	<b>19,029,154</b>	<b>75.83</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>25,398,344</b>	<b>100.00</b>	<b>26,118,682</b>	<b>100.00</b>	<b>25,093,108</b>	<b>100.00</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย						
ณ วันที่ 31 มีนาคม						
	2563		2562		2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,964	0.07	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,454,408	5.72	1,592,881	6.10	1,248,016	4.98
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	92,981	0.37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	63,881	0.25	26,259	0.10	37,863	0.15
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,535,253</b>	<b>6.04</b>	<b>1,619,140</b>	<b>6.20</b>	<b>1,378,860</b>	<b>5.50</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	185,917	0.73	159,822	0.61	152,823	0.61
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	146,686	0.58	267,393	1.02	371,753	1.48
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>332,603</b>	<b>1.31</b>	<b>427,215</b>	<b>1.63</b>	<b>524,576</b>	<b>2.09</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,867,856</b>	<b>7.35</b>	<b>2,046,355</b>	<b>7.83</b>	<b>1,903,436</b>	<b>7.59</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
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	0.80	201,600	0.77	201,600	0.80
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	20,160	0.08	20,160	0.08	20,160	0.08
สำรองทั่วไป	2,500,000	9.84	2,500,000	9.57	2,500,000	9.96
ยังไม่ได้จัดสรร	21,700,311	85.44	21,657,514	82.92	20,313,830	80.96
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(891,583)	(3.51)	(306,947)	(1.17)	154,082	0.61
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>23,530,488</b>	<b>92.65</b>	<b>24,072,327</b>	<b>92.17</b>	<b>23,189,672</b>	<b>92.41</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,398,344</b>	<b>100.00</b>	<b>26,118,682</b>	<b>100.00</b>	<b>25,093,108</b>	<b>100.00</b>



งบกำไรขาดทุน (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2563		2562		2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	7,374,451	97.92	9,383,219	98.24	10,031,860	97.67
เงินปันผลรับ	7,678	0.10	7,355	0.08	7,235	0.07
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	79,306	1.06	74,050	0.77	169,635	1.65
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	-	-	20,832	0.22	-	-
รายได้อื่น	64,420	0.92	65,828	0.69	62,567	0.061
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,530,856</b>	<b>100.00</b>	<b>9,551,284</b>	<b>100.00</b>	<b>10,271,297</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	7,297,366	96.90	8,585,760	89.89	8,807,170	85.75
ค่าใช้จ่ายในการขายและการจัดจำหน่าย	386,413	5.13	397,175	4.16	385,816	3.76
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	225,807	2.99	212,057	2.22	241,043	2.35
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>7,909,587</b>	<b>105.03</b>	<b>9,194,992</b>	<b>96.27</b>	<b>9,434,029</b>	<b>91.85</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>(378,731)</b>	<b>(5.03)</b>	<b>356,292</b>	<b>3.73</b>	<b>837,268</b>	<b>8.15</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	511,580	6.79	1,249,543	13.08	1,382,883	13.46
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>132,848</b>	<b>1.76</b>	<b>1,605,835</b>	<b>16.81</b>	<b>2,220,151</b>	<b>21.62</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(37)	(0.00)	(0.818)	(0.00)	(3,477)	(0.03)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>132,811</b>	<b>1.76</b>	<b>1,605,834</b>	<b>16.81</b>	<b>2,216,674</b>	<b>21.58</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	54,397	0.72	(29,163)	(0.31)	(89,123)	(0.87)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>187,209</b>	<b>2.49</b>	<b>1,576,671</b>	<b>16.51</b>	<b>2,127,551</b>	<b>20.71</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	0.93		7.82		10.55	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	201,600,000		201,600,000		201,600,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2563	2562	2561
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	187,209	1,576,671	2,127,551
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนใน ภายหลัง			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(163,423)	(202,429)	(78,074)
ผลสะสมของผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทร่วมที่จะขาย	-	-	(41,283)
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน ในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(526,516)	(323,249)	17,980
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	105,303	64,649	(3,597)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง – สุทธิจากภาษีเงินได้	(584,636)	(461,029)	(104,974)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนใน ภายหลัง			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	(4,156)	(1,916)	(1,588)
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	831	383	318
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง – สุทธิจากภาษีเงินได้	(3,325)	(1,533)	(1,270)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(587,961)	(462,562)	(106,244)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(400,752)	1,114,109	2,021,307

งบกระแสเงินสด (ตรวจสอบแล้ว)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2563	2562	2561
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	132,811	1,605,834	2,216,674
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	326,390	339,793	370,676
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(511,579)	(1,249,543)	(1,382,883)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	-	(20,832)	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(120)	124	1,270
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	11,408	(10,258)	(49)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	27,217	5,270	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น	61,775	17,234	16,695
รายได้เงินปันผล	(7,678)	(7,355)	(7,235)
ดอกเบี้ยรับ	(62,674)	(52,810)	(50,592)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	37	0.818	3,477
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(22,413)	627,457	1,168,033
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	301,925	(40,941)	(234,781)
สินค้าคงเหลือ	217,673	(240,446)	482,796
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37,762	13,578	(44,931)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	189	(513)	96
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(156,414)	342,680	118,761
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,960	(11,911)	(19,587)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(21,111)	(10,235)	(9,753)
<b>เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>370,571</b>	<b>679,669</b>	<b>1,460,634</b>
เงินปันผลรับ	117,943	107,773	132,364
ดอกเบี้ยรับ	66,411	45,934	52,761
จ่ายดอกเบี้ย	(37)	(0.818)	(3,477)
จ่ายภาษีเงินได้	-	(95,634)	(80,681)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>554,888</b>	<b>737,741</b>	<b>1,561,601</b>

งบกระแสเงินสด (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2563	2562	2561
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(52,422)	-	-
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	1,130,573	(1,153,544)	(241,232)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	69,695	114,800
เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	-	130,633	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(3,528)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	50,000
เงินรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1,197	777	3,530
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(281,471)	(212,585)	(202,773)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(42)	(928)	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>797,835</b>	<b>(1,165,952)</b>	<b>(279,203)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	16,964	-	(443,394)
เงินปันผลจ่าย	(141,048)	(231,267)	(224,442)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(124,084)</b>	<b>(231,267)</b>	<b>(667,836)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,228,640</b>	<b>(659,478)</b>	<b>614,562</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	175,355	834,833	220,271
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>1,403,995</b>	<b>175,355</b>	<b>834,833</b>
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม:</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	39	188	-

### 1.3 อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2563	2562	2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.04	4.11	4.40
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.11	3.08	3.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.35	0.49	1.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.89	6.88	8.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	52	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.70	5.51	5.24
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	77	65	69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5	6	7
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	75	60	49
Cash Cycle (วัน)	63	58	64
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	1.05	8.50	12.21
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(6.18)	2.80	7.65
อัตรากำไรอื่น (%)	7.82	14.07	14.11
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(122)	281	203
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.49	16.51	20.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.79	6.67	9.55
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.73	6.16	8.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	17.34	62.87	78.10
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.29	0.37	0.42
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.08	0.08	0.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	34	28

## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 1. ภาพรวมธุรกิจ

#### ● อุตสาหกรรมเส้นใยเรยอน (VSF)

ความต้องการเส้นใยเรยอน (VSF) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 5.9 ล้านตันในปี 2562 เมื่อเทียบกับ 5.5 ล้านตันในปี 2561 กำลังการผลิตของเส้นใยเรยอน (VSF) ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 7.5 ล้านตัน โดยมีกำลังการผลิตส่วนเกินคิดเป็นร้อยละ 22 กำลังการผลิตใหม่เหล่านี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มจากผู้ผลิตในประเทศจีนและประเทศอินโดนีเซียในช่วงปลายปี 2561 ถึงกลางปี 2562 เป็นผลทำให้ราคาของเส้นใยเรยอน (VSF) อยู่ภายใต้แรงกดดันตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2561 สถานการณ์นี้เริ่มรุนแรงในปี 2563 จากราคาที่ลดลงเกือบร้อยละ 25 ในปีก่อนหน้านี้

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก คาดว่าจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นถึงระยะปานกลางต่ออุปสงค์ของห่วงโซ่มูลค่าของสิ่งทอโดยรวม ทั้งนี้รวมถึงเส้นใยเรยอน (VSF) ด้วย หลังจากมาตรการปิดประเทศในหลายประเทศ ผลกระทบของ COVID-19 และการเปลี่ยนแปลงทางสังคมที่ตามมาต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีต่อผลิตภัณฑ์สิ่งทอและเครื่องแต่งกายนั้นยากที่จะคาดการณ์ได้ อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินในปัจจุบันของเส้นใยเรยอน (VSF) อาจยังคงดำเนินต่อไปในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งจะเป็แรงกดดันทำให้ราคาเส้นใยเรยอน (VSF) ลดลง เป็นผลให้อุตสาหกรรมของเส้นใยเรยอน (VSF) โดยรวมอาจประสบกับผลขาดทุนและมีผลกระทบต่อดำรงกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ภาคสิ่งทอได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดในครั้งนี้ ทำให้มีการตระหนักในการรับรู้ของผู้บริโภคที่มีต่อสุขภาพและสุขอนามัย สิ่งนี้ทำให้เกิดความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอสำหรับการบริโภคที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัย และคาดว่าจะดำเนินต่อไปในระยะสั้นถึงปานกลาง เพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินการเพิ่มการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอในทันที อย่างไรก็ตามในส่วนนี้มีส่วนค่อนข้างเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ่งทอและการใช้กำลังการผลิตโดยรวม คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในระยะเวลายาวไกลนี้

#### ● ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เป็นดังนี้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		% เปลี่ยนแปลง
	2563	2562	
ปริมาณการผลิตเส้นใยเรยอนรวม (เมตริกตัน)	134,866	138,667	(2.7%)
ปริมาณขายเส้นใยเรยอนรวม (เมตริกตัน)	132,359	138,165	(4.2%)
รายได้จากการขายรวม (ล้านบาท)	7,374	9,383	(21.4%)
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/กก.)	51.44	63.77	(19.3%)
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	7,297	8,586	(15.0%)
ต้นทุนขาย (บาท/กก.)	55.13	62.14	(11.3%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (ล้านบาท)	512	1,250	(59.1%)
กำไรสุทธิ - งบการเงินเฉพาะกิจการ (ล้านบาท)	(214)	410	(152.2%)
กำไรสุทธิ - งบการเงินแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ล้านบาท)	187	1,577	(88.1%)

รายได้จากการขายรวมลดลงร้อยละ 21.4 เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยของเส้นใยเรยอนลดลงร้อยละ 19.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากความล่าช้าเป็นเวลานานหลายเดือนจากส่วนต่างของราคาในตลาดระหว่างเส้นใยและวัตถุดิบ ส่งผลให้อัตรากำไรมีการหดตัว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีการเพิ่มส่วนแบ่งการขายในผลิตภัณฑ์เส้นใยชนิดพิเศษ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลงเป็น 512 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 1,250 ล้านบาทในปีก่อน ซึ่งผลกระทบส่วนใหญ่เกิดจากความผันผวนและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ทำหายมากขึ้น

การลดลงของยอดขายและอัตรากำไรทำให้มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 214 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 410 ล้านบาทในปีก่อน จากสถานการณ์ตลาดที่ทำหายส่งผลให้บริษัทรวมส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และทำให้กำไรสุทธิตามวิธีส่วนได้เสียลดลงร้อยละ 88.1 จากปีก่อน

#### ● ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 และมาตรการต่าง ๆ ของบริษัทฯ

การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เกิดขึ้นในประเทศไทยและทั่วโลกเมื่อต้นปีที่ผ่านมามีผลกระทบต่อการค้าและธุรกิจทั่วโลก การปิดประเทศที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในหลายประเทศ ส่งผลกระทบต่อการใช้กำลังการผลิต รายได้ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 เป็นต้นมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเพราะความต้องการที่ลดลงอย่างมากในตลาดโลก เนื่องจากสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีการเปลี่ยนแปลงไปทุกวัน และด้วยความไม่แน่นอนในทางเศรษฐกิจ บริษัทฯ ได้มีการดำเนินมาตรการบรรเทาต่าง ๆ เพื่อเป็นการลดต้นทุน ลดการใช้เงินทุนหมุนเวียน และการรักษาสภาพคล่อง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการดำเนินมาตรการบรรเทาต่าง ๆ ในการจัดการต่อสถานการณ์ COVID-19 ดังต่อไปนี้

##### 1. ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 โดยไม่มีการหยุดชะงักของธุรกิจเนื่องจาก COVID-19 และยังคงดำเนินการผลิตและจำหน่ายได้ตามปกติ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการออกนโยบายเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มการผลิตในผลิตภัณฑ์คุณภาพพิเศษ มีการปรับปรุงคุณภาพ และประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยมุ่งเน้นการลดต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อการใช้กำลังการผลิต รายได้ ความสามารถในการทำกำไร ตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 เป็นต้นมา เนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากตลาดส่งออกซึ่งเกิดจากการหยุดชะงักในหลายประเทศ ซึ่งบริษัทฯ ส่งออกเกือบร้อยละ 97 ของผลิตภัณฑ์

##### 2. ผลกระทบต่อแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่ใช้ในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีการติดตามสถานการณ์ปัจจุบันอย่างใกล้ชิด โดยให้ความสำคัญต่อการรักษาสภาพคล่องและกระแสเงินสด โดยมุ่งเน้นที่เงินทุนหมุนเวียนและชะลอการใช้จ่ายด้านรายจ่ายลงทุน บริษัทฯ ยังคงได้รับการสนับสนุนด้านแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจตามปกติ

##### 3. ผลกระทบต่อการเงิน

บริษัทฯ คาดว่าจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทฯ รวม และกิจการร่วมค้า สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 ยกเว้นบริษัทร่วมในประเทศจีนซึ่งการผลิตลดลงประมาณร้อยละ 76 ในช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคม 2563

## ● สรุปความเห็นของฝ่ายบริหารต่อแนวโน้มธุรกิจในอนาคต

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นถึงระยะปานกลางต่ออุปสงค์ของห่วงโซ่มูลค่าของสิ่งทอโดยรวม ทั้งนี้รวมถึงเส้นใยเรยอน (VSF) ด้วย หลังจากมาตรการปิดประเทศในหลายประเทศ ผลกระทบของ COVID-19 และการเปลี่ยนแปลงทางสังคมที่ตามมาต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีต่อผลิตภัณฑ์สิ่งทอและเครื่องแต่งกายนั้นยากที่จะคาดการณ์ได้ อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินในปัจจุบันของเส้นใยเรยอน (VSF) อาจยังคงดำเนินต่อไปในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งจะเป็นแรงกดดันทำให้ราคาเส้นใยเรยอน (VSF) ลดลง เป็นผลให้อุตสาหกรรมของเส้นใยเรยอน (VSF) โดยรวมอาจประสบกับผลขาดทุนและมีผลกระทบต่ออัตรากำไรอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะที่ภาคสิ่งทอได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดในครั้งนี้ ทำให้มีการตระหนักในการรับรู้ของผู้บริโภคที่มีต่อสุขภาพและสุขอนามัย สิ่งนี้ทำให้เกิดความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอสำหรับการบริโภคที่เกี่ยวกับสุขอนามัย และคาดว่าจะดำเนินต่อไปในระยะสั้นถึงปานกลาง เพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินการเพิ่มการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอในทันที อย่างไรก็ตามในส่วนนี้มีสัดส่วนค่อนข้างเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ่งทอและการใช้กำลังการผลิตโดยรวม คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในระยะเวลาอันใกล้

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการรักษาสถานะในผลิตภัณฑ์ระดับสูงในตลาดต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายในผลิตภัณฑ์เส้นใยชนิดพิเศษ บริษัทฯ ได้เริ่มจัดหาเส้นใยที่ได้รับการรับรองจาก FSC (Forest Stewardship Council) อีกทั้งบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการผลิตและคุณภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

## ● การลงทุนในบริษัทร่วม

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ ที่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในปีนี้อยู่เกี่ยวกับมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทร่วมแห่งหนึ่งคือ บริษัท อติดยา เบอร์ลา เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด (ABCT) ซึ่งได้ลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิชนิดแปลงสภาพไม่ได้จำนวน 315 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (เทียบเท่าเงินบาทเป็นเงินจำนวน 10,214 ล้านบาท) ในบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศสิงคโปร์ คือ Surya Kiran Investments Pte.Ltd. (Surya Kiran) ซึ่งแสดงรายการดังกล่าวภายใต้บัญชี “เงินให้กู้ยืมระยะยาวด้อยสิทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ในงบการเงินของ ABCT บริษัทร่วมอื่น ๆ ของบริษัทฯ คือ บริษัท เบอร์ลา คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (BCT) และบริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด (TPC) ได้มีการลงทุนใน ABCT เช่นกัน และผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อมูลค่าเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเหล่านี้

สรุปรายละเอียดที่สำคัญของการลงทุนใน Surya Kiran Investments Pte.Ltd. เป็นดังนี้

- มูลค่าเงินลงทุนโดย ABCT : 315 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (10,214 ล้านบาท)
- มูลค่าเงินลงทุนโดย TPC : 20 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (631 ล้านบาท)
- ประเภทของการลงทุน : หุ้นบุริมสิทธิชนิดแปลงสภาพไม่ได้ ชนิดไม่มีหลักประกันและด้อยสิทธิกว่าหนี้สินทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของ Surya Kiran ไม่มีสิทธิออกเสียง สามารถไถ่ถอนได้เมื่อครบกำหนดอายุ 10 ปีนับจากวันที่ออก
- อายุของการลงทุน: 10 ปี
- เงินปันผล : อัตราผลตอบแทนคงที่ร้อยละ 3.5 ต่อปี ชนิดสะสมเงินปันผลเมื่อมีการประกาศจ่าย



สรุปรายละเอียดการดำเนินงานธุรกิจของ Surya Kiran Investments Pte.Ltd.

Surya Kiran เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่มีการถือครองหุ้นที่หลากหลายในธุรกิจต่าง ๆ ได้แก่ คาร์บอนแบล็ค (ผงเขม่าดำ), เพื่อการค้า, การทำเหมืองแร่, ไทโรคมนาคม เป็นต้น รายละเอียดเกี่ยวกับธุรกิจหลักภายใต้การถือครองของ Surya Kiran เป็นดังนี้

1) คาร์บอนแบล็ค (ผงเขม่าดำ)

- Surya Kiran มีส่วนได้เสียในธุรกิจคาร์บอนแบล็คที่รู้จักกันผ่านทางบริษัทย่อย คือ “Birla Carbon”
- Birla Carbon เป็นผู้นำระดับโลกในการผลิตและการจัดหาสารปรุงแต่งคาร์บอนแบล็ค
- Footprint ของ Birla Carbon ขยายไปใน 12 ประเทศ ใน 5 ทวีป โดยมีโรงงานผลิต 16 แห่ง มีกำลังการผลิตรวมกันมากกว่า 12 ล้านตันต่อปี
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีผลประกอบการอยู่ที่ 1.83 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

2) เพื่อการค้า

- Surya Kiran มีส่วนได้เสียในธุรกิจเพื่อการค้าของกลุ่มผ่านทางบริษัทย่อย คือ Swiss Singapore Overseas Enterprises Pte.Ltd. (SSOE)
- SSOE เป็นบริษัทชั้นนำในการให้บริการซื้อขายสินค้าเป็นจำนวนมากและด้านโลจิสติกส์ให้กับลูกค้าทั่วโลก โดยจดทะเบียนบริษัทที่ประเทศสิงคโปร์ในปี 2521 มีผลประกอบการอยู่ที่ 5.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

3) การทำเหมืองแร่

- Surya Kiran มีส่วนได้เสียในธุรกิจเหมืองแร่ผ่านทางบริษัทย่อย คือ Essel Mining & Industries Limited (Essel) ซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2493 ปัจจุบัน Essel เป็นหนึ่งในบริษัทเหมืองแร่เหล็กไม่ได้เป็นเขตที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอินเดีย โดยได้รับสัมปทานแร่เหล็กใน Odisha
- ธุรกิจหลักของบริษัท คือ การขุดแร่ และในช่วงหลายปีที่ผ่านมา Essel ได้รวบรวมประสบการณ์ ความรู้ทางเทคนิค และมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงาน
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีผลประกอบการอยู่ที่ 700 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4) ไทโรคมนาคม

- Surya Kiran ถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 10.47 โดยผ่านบริษัทย่อย คือ Vodafone Idea Limited ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่าง Aditya Birla Group ประเทศอินเดีย และ Vodafone Plc. ในสหราชอาณาจักร

การตัดสินใจลงทุนจะดำเนินการโดยคณะกรรมการบริษัทของบริษัทที่ไปลงทุน โดยพิจารณาถึงมุมมองต่าง ๆ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของแต่ละบริษัท คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้มีการตรวจสอบผลการดำเนินงานและได้พิจารณาเรื่องดังกล่าวในการประชุมทุกครั้ง โดยที่คณะกรรมการบริษัทได้ให้คำแนะนำแก่ฝ่ายบริหารในการติดตามความคืบหน้าและความก้าวหน้าในเรื่องนี้อย่างสม่ำเสมอเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับแจ้งจากฝ่ายบริหารของบริษัทที่ไปลงทุนเกี่ยวกับธุรกรรมการลงทุนดังกล่าวว่าไม่มีการผิมนัดชำระแต่อย่างใดจนถึงขณะนี้ และคาดว่าจะไม่จะมีการผิมนัดชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ซึ่งบริษัทฯ เชื่อมั่นว่า คณะกรรมการของบริษัทที่ไปลงทุนได้มีการไตร่ตรองอย่างรอบคอบในการลงทุนในบริษัทดังกล่าว เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทที่ไปลงทุนและผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีได้มีการแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขในรายงานของผู้สอบบัญชี ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2563 ในงบการเงินสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 เปรียบเทียบกับสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2563	2562	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
รายได้จากการขาย	7,374	9,383	(2,009)	(21%)
เงินปันผลรับ	7.7	7.4	0.3	4%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	79	74	5	7%
รายได้อื่น	69	66	3	5%
ต้นทุนขาย	7,297	8,586	(1,288)	(15%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	386	397	(11)	(3%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	226	212	14	6%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	512	1,250	(738)	(59%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.037	0.0008	0.036	4423%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	54	(29)	(84)	(287%)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>187</b>	<b>1,577</b>	<b>(1,389)</b>	<b>(88%)</b>
<u>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</u>				
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>0.93</b>	<b>7.82</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	1%	8%		
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3%	17%		

- **ปริมาณการผลิต**

ปริมาณการผลิตเส้นใยเรยอนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 อยู่ที่ 134,866 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน เกลือโซเดียมซัลเฟตมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 100,333 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- **รายได้จากการขาย**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 7,374 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 9,383 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,009 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 4 และราคาขายลดลงร้อยละ 19 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาตลาดของเส้นใยเรยอนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 15 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการทางด้านต้นทุนการผลิตเพื่อรองรับกับราคาเส้นใยเรยอนที่ลดลง ซึ่งการลดต้นทุนไม่ได้มีผลกระทบต่อคุณภาพของเส้นใยเรยอน โดยบริษัทฯ ยังคงรักษามาตรฐานคุณภาพของเส้นใยเรยอนคงเดิม รวมถึงการพัฒนาคุณภาพให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า

บริษัทฯ มีปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 4 ในขณะที่ปริมาณขายในประเทศลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมสิ่งทอของไทย ในส่วนปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 100,536 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 103,357 ตัน

- **รายได้อื่น**
  - รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น
  - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เป็นผลจากการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายการป้องกันความเสี่ยงภายในอย่างสม่ำเสมอ
- **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียคิดเป็นจำนวน 512 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 1,250 ล้านบาทของปีก่อน ลดลงจำนวน 738 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59 เนื่องมาจากผลกำไรของบริษัทร่วมส่วนใหญ่ลดลง เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวทั่วโลกซึ่งได้รับผลกระทบมาจาก COVID-19 ทำให้ภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ เกิดภาวะถดถอยอย่างที่สุดทั่วโลก มีผลทำให้ผลประกอบการของบริษัทร่วมหดตัวลดลงไม่ว่าจะเป็นกลุ่มบริษัทที่ผลิตเส้นใย ผลิตเส้นด้าย ผลิตสารเคมี และผลิตผงเขม่าดำ เป็นต้น
- **ต้นทุนและค่าใช้จ่าย**
  - ต้นทุนขายลดลงจำนวน 1,282 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายและต้นทุนการผลิตลดลง
  - ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องมาจากปริมาณขายที่ลดลง
  - ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่จ่ายครั้งเดียวเนื่องในงานฉลอง 50 ปี ของกลุ่มบริษัท
  - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 287 ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน
  - บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,843,161.- บาท สำหรับปี 2563 (สำหรับปี 2562 : 1,681,874.- บาท) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย
- **กำไรสุทธิ**

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 187 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 1,577 ล้านบาทในปีก่อน ลดลงจำนวน 1,389 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88 สาเหตุหลักมาจากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงเนื่องมาจากผลประกอบการของบริษัทร่วมลดลง ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น

## 2.2 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีมูลค่า 25,398 ล้านบาท ลดลงจำนวน 720 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญ ดังนี้

  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,229 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 701 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินลงทุนชั่วคราว และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
  - เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,131 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 275 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เนื่องมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 4.2 และมูลค่าขายลดลงร้อยละ 19.3 ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

- รายการอายุหนี้คงค้างของลูกหนี้การค้าจำนวน 57.15 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากความล่าช้าในการชำระเงินของลูกหนี้รายหนึ่งซึ่งได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจาก 52 วันเป็น 61 วัน สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ซึ่งยอดขายส่วนใหญ่มีระยะเวลาการให้เครดิตมากขึ้น
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงจาก 5.7 เท่า เป็น 4.1 เท่า สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายและต้นทุนสินค้าลดลง
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 245 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เนื่องมาจากเหตุผลดังต่อไปนี้
  - สินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจำนวน 56 ล้านบาท (จาก 283 ล้านบาท เป็น 339 ล้านบาท) สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลง
  - วัตถุดิบลดลงจำนวน 197 ล้านบาท (จาก 619 ล้านบาท เป็น 422 ล้านบาท) สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ลดลง
  - อะไหล่และวัสดุโรงงานลดลงจำนวน 29 ล้านบาท (จาก 182 ล้านบาท เป็น 154 ล้านบาท) เนื่องจากมาตรการควบคุมต่าง ๆ เพื่อลดสินค้าคงคลังสำหรับบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน
  - วัตถุดิบระหว่างทางลดลงจำนวน 75 ล้านบาท (จาก 591 ล้านบาท เป็น 516 ล้านบาท) เนื่องจากราคาต้นทุนสินค้าลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26 เนื่องจากความล่าช้าในการรับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในเดือนพฤศจิกายน 2561
- เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลงจำนวน 474 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22 เนื่องมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตลาดของเงินลงทุนที่มีไว้เพื่อขาย
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนรอการตัดบัญชีในปีนี้อยู่เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว
- **หนี้สิน**

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 1,868 ล้านบาท ลดลงจำนวน 178 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดเกี่ยวกับหนี้สินที่สำคัญ ๆ มีดังนี้

  - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องมาจากการขายลดตัวส่งออกกับทางสถาบันการเงิน
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 138 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 เป็นผลมาจากการลดลงของสินค้าคงคลังของวัตถุดิบในระหว่างการขนส่งเมื่อเทียบกับปีก่อน ดังรายละเอียดต่อไปนี้
    - เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 53 ล้านบาท เนื่องมาจากการจัดหาพลังงานจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
    - เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 177 ล้านบาท เนื่องจากราคาต้นทุนสินค้าที่ลดลง
    - เจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น เนื่องจากเจ้าหนี้จากการบริการเบ็ดเตล็ดที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี
    - ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจำนวน 15 ล้านบาท เนื่องมาจากยอดขายลดลงและการจัดซื้อเกี่ยวกับสาธารณูปโภค
  - หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจำนวน 121 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 585 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 190 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัทรวม
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น**  
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เป็นจำนวน 23,530 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 542 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

### 3. กระแสเงินสด

บริษัทฯ จำเป็นต้องมีการรักษาสภาพคล่องเพื่อจัดการกับความผันผวนของราคาเส้นใยเรยอน (VSF) ที่จะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า เนื่องจากอุปทานล้นตลาดอย่างมีนัยสำคัญและการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ของคู่แข่งในภูมิภาคนี้ ซึ่งทำให้การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น บริษัทฯ ต้องมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในรายการลงทุน เพื่อตอบสนองต่อการพัฒนาเหล่านี้และยกระดับโรงงานเพื่อรักษาคุณภาพและความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน รายการลงทุนด้านการแทนที่หรือการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรและต้นทุนค่าบำรุงรักษาของโรงงานได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากโรงงานมีอายุ 46 ปี นอกจากนี้การเข้มงวดของกฎหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายใต้การพิจารณาของรัฐบาลอาจต้องมีการลงทุนเพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีการวางแผนงบประมาณรายการลงทุนและค่าบำรุงรักษาเป็นเงินจำนวนประมาณ 500 ล้านบาทต่อปี ซึ่งอาจสูงขึ้นไปอีกเมื่อพิจารณาจากการให้ความสำคัญกับการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดสำหรับเส้นใยชนิดพิเศษ และจำเป็นต้องมุ่งเน้นไปที่เส้นใยรุ่นต่อไปและโครงการที่ยั่งยืน ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาทางเลือกการลงทุนที่เหมาะสมในอนาคตอันใกล้และเมื่อมีโอกาส

### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

- **อัตราส่วนสภาพคล่อง**  
อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงมาอยู่ที่ 4.04 เท่า เมื่อเทียบกับ 4.11 เท่าในปีก่อน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงร้อยละ 9 ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงร้อยละ 16
- **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**  
บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำมาก โดยอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งยังคงไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 0.08 : 1
- **อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน**  
อัตรากาไรขั้นต้นของสินทรัพย์ในปีนี้อยู่ที่ 0.29 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 0.37 เท่า สินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปีนี้ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 4.70 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 5.51 เท่า
- **อัตราความสามารถในการทำกำไร**  
อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 1.05 ของยอดขายเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.50 ของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลง ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 2.49 ของยอดขายเมื่อเทียบกับร้อยละ 16.51 ของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทรวมส่วนใหญ่ลดลง  
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิหลังหักภาษีลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.79 เมื่อเทียบกับร้อยละ 6.67 ในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลกำไรที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง