

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบ โดยคำนึงถึงความสำคัญในการจัดทำรายงานงบการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง งบการเงินของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทยภายใต้พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 และข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 รวมทั้งคำนึงถึงการใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสม โดยได้ใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ ตลอดจนมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอและโปร่งใสในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการได้จัดให้มีและดำรงไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้องครบถ้วนและเพียงพอที่จะดำรงไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ รวมทั้งเพื่อป้องกันการทุจริตและการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการได้จัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อช่วยกำกับดูแลรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายใน โดยการติดตาม ประเมินผล ร่วมให้ความเห็นเพิ่มเติม และรายงานต่อคณะกรรมการเกี่ยวกับผลการตรวจสอบของบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีอิสระและฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทฯ รวมถึงเรื่องสำคัญในการตรวจสอบที่ปรากฏอยู่ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อให้บริษัทฯ มีการกำกับดูแลกิจการที่เหมาะสม มีระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดีและมีประสิทธิผล รวมทั้งยังสอดคล้องกับนโยบายของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอ และมีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้อง ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ได้ปรากฏอยู่ในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีฉบับนี้แล้ว

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นร่วมกันว่า ระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจและสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลได้ว่า งบการเงินประจำปีของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 มีความเชื่อถือได้โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทยและปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

### เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

มูลค่าของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการและมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยในงบการเงินรวม	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ก) 4 10 11 และ 12	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ส่วนงานไบโอเคมีคอลซึ่งเป็นหน่วยงานธุรกิจหนึ่งของกลุ่มบริษัท ต้องเผชิญกับความท้าทายของสถานการณ์ทางการตลาดจากความผันผวนทางด้านราคาอีพิลอโรไฮดรินและราคากลิเซอริน ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า แม้ว่าบริษัทย่อยจะได้ประโยชน์จากการลดกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศจีนและเริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทจึงมีการพิจารณามูลค่าของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง</p> <p>สำหรับการกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์โดยวิธีมูลค่าจากการใช้ ซึ่งต้องใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและการประมาณการของผู้บริหารและเนื่องจากมูลค่าของสินทรัพย์เหล่านี้มีข้อยกเว้นเหลือที่มีนัยสำคัญ ดังนั้นข้าพเจ้าจึงถือเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบของข้าพเจ้า</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าในเรื่องดังกล่าวรวมถึง</p> <p>การทำความเข้าใจกระบวนการการระบุข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า กระบวนการการทดสอบการด้อยค่าของผู้บริหาร และประเมินความเหมาะสมของการระบุหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดจากพื้นฐานความรู้ของข้าพเจ้าต่อลูกค้า</p> <p>สำหรับการพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์โดยวิธีมูลค่าจากการใช้ ข้าพเจ้า</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ทดสอบการคำนวณของประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณ ตลอดจนการเปรียบเทียบปัจจัยเหล่านี้กับข้อมูลที่ได้จากภายนอก และแผนการดำเนินงาน</li> <li>- ประเมินความเหมาะสมของการประมาณการโดยพิจารณาจากประสบการณ์การประมาณการในอดีตกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง</li> <li>- พิจารณาการจัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวโดยผู้บริหาร รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางการตลาด การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราคิดลดที่ใช้ในการประมาณกระแสเงินสดที่ใช้</li> </ul>

มูลค่าของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการและมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สิ้นทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยในงบการเงินรวม	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ก) 4 10 11 และ 12	
<b>เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</b>	<b>ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร</b>
	และข้าพเจ้าพิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

การรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ค) 13 และ 23	
<b>เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</b>	<b>ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร</b>
บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้บางส่วนจำนวน 60 ล้านบาท ซึ่งการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่รับรู้จะพิจารณาจากความสามารถของบริษัทที่จะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอกับการใช้ขาดทุนทางภาษี (ก่อนวันที่ขาดทุนทางภาษีหมดอายุ)	วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าในเรื่องดังกล่าวรวมถึง <ul style="list-style-type: none"> <li>- การกระทบบยอดขาดทุนทางภาษีและวันหมดอายุในรายงานภาษี รวมถึงการพิจารณาสิทธิประโยชน์ทางภาษีกับบัตรส่งเสริมการลงทุนที่เกี่ยวข้อง</li> <li>- การทดสอบการคำนวณประมาณการกำไรทางภาษีในอนาคต พิจารณาความเหมาะสมของการประมาณการโดยพิจารณาจากประสบการณ์การประมาณการในอดีต กับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง และเปรียบเทียบข้อสมมติที่สำคัญที่ผู้บริหารใช้ในประมาณการกำไรทางภาษีในอนาคต และแผนการดำเนินงาน</li> <li>- การพิจารณาถึงความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>
เนื่องจากเรื่องดังกล่าวมีนัยสำคัญและผู้บริหารต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณกำไรทางภาษีในอนาคต ข้าพเจ้าจึงเห็นว่าเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข

#### **ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต้องงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ**

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

#### **ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ**

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเชิงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมรวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ข้าพเจ้ารับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่อง que สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว



(สิรินุช วิมลสถิตย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 8413

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

21 กุมภาพันธ์ 2562

## 1. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

(1) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี 3 ปีที่ผ่านมา

จากงบการเงิน 3 ปี ที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตาม มาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินดังกล่าวของบริษัทฯ ว่าถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตาม หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย

(ข) ตารางสรุปงบการเงิน \*

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม					
	2561 บาท	อัตรา ร้อยละ	2560 บาท	อัตรา ร้อยละ	2559 บาท	อัตรา ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,540,181,775	34.9	5,212,891,690	26.2	3,207,225,925	17.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,625,804,772	12.2	2,617,329,404	13.2	2,103,165,580	11.3
สินค้าคงเหลือ	1,374,155,532	6.4	1,113,490,467	5.6	962,426,715	5.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	255,048,057	1.2	265,000,039	1.3	264,411,860	1.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>11,795,190,136</b>	<b>54.6</b>	<b>9,208,711,600</b>	<b>46.3</b>	<b>6,537,230,080</b>	<b>35.2</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	355,139,527	1.6	386,440,432	1.9	386,064,813	2.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9,104,832,005	42.2	9,728,013,624	48.9	10,953,280,947	59.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	222,789,669	1.0	234,162,856	1.2	287,248,659	1.5
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	5,888	0.0	-	-
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวรอตัดบัญชี	1,379,762	0.0	2,759,523	0.0	4,139,285	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	101,669,610	0.5	305,966,223	1.5	399,503,467	2.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15,232,841	0.1	12,904,604	0.1	11,533,653	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,801,043,414</b>	<b>45.4</b>	<b>10,670,253,150</b>	<b>53.7</b>	<b>12,041,770,824</b>	<b>64.8</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>21,596,233,550</b>	<b>100.0</b>	<b>19,878,964,750</b>	<b>100.0</b>	<b>18,579,000,904</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,343,506,575	6.2	1,712,622,521	8.6	1,528,163,590	8.2
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	618,353,828	3.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	305,615,895	1.4	128,350,499	0.6	113,026,158	0.6
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,649,122,470</b>	<b>7.6</b>	<b>1,840,973,020</b>	<b>9.3</b>	<b>2,259,543,576</b>	<b>12.2</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	178,737,591	0.8	169,766,099	0.9	155,187,812	0.8
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>178,737,591</b>	<b>0.8</b>	<b>169,766,099</b>	<b>0.9</b>	<b>155,187,812</b>	<b>0.8</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,827,860,061</b>	<b>8.5</b>	<b>2,010,739,119</b>	<b>10.1</b>	<b>2,414,731,388</b>	<b>13.0</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	7,111,160,664	32.9	7,111,160,664	35.8	7,111,160,664	38.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,111,160,664	32.9	7,111,160,664	35.8	7,111,160,664	38.3
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,303,712,790	6.0	1,303,712,790	6.6	1,303,712,790	7.0
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว	711,116,066	3.3	711,116,066	3.6	711,116,066	3.8
ยังไม่ได้จัดสรร	10,676,453,052	49.4	8,667,083,234	43.6	6,954,815,427	37.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(34,069,083)	(0.2)	75,152,877	0.4	83,464,569	0.4
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,768,373,489</b>	<b>91.5</b>	<b>17,868,225,631</b>	<b>89.9</b>	<b>16,164,269,516</b>	<b>87.0</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,596,233,550</b>	<b>100.0</b>	<b>19,878,964,750</b>	<b>100.0</b>	<b>18,579,000,904</b>	<b>100.0</b>



## งบกำไรขาดทุนและกำไรสะสมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

## งบการเงินรวม

	2561	อัตรา	2560	อัตรา	2559	อัตรา
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
<b>กำไรขาดทุน</b>						
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	19,946,304,217	98.9	19,281,791,834	99.4	15,659,001,556	98.6
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	75,342,214	0.4	43,978,271	0.2	22,669,365	0.1
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน						
จากการปิดกิจการของบริษัทย่อยทางอ้อม	89,451,902	-	-	-	-	-
รายได้อื่นสุทธิ	59,573,495	0.3	77,602,168	0.4	205,214,569	1.3
<b>รวมรายได้</b>	<b>20,170,671,828</b>	<b>100.0</b>	<b>19,403,372,273</b>	<b>100.0</b>	<b>15,886,885,490</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	15,649,075,350	77.6	15,440,403,255	79.6	13,538,511,740	85.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	830,707,046	4.1	874,775,195	4.5	739,935,279	4.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	422,578,225	2.1	620,483,279	3.2	367,375,279	2.3
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	(45,511)	(0.0)	100,166,172	0.5	-	-
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าอากรและอุปกรณ์และ						
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	2,994,479	0.0
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	-	-	-	-	62,388,444	0.4
ต้นทุนทางการเงิน	7,721,141	0.0	23,568,997	0.1	49,021,389	0.3
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>16,910,036,251</b>	<b>83.8</b>	<b>17,059,396,898</b>	<b>87.9</b>	<b>14,760,226,610</b>	<b>92.9</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก</b>						
<b>เงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>						
<b>และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>3,260,635,577</b>	<b>16.2</b>	<b>2,343,975,375</b>	<b>12.1</b>	<b>1,126,658,880</b>	<b>7.1</b>
<b>ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	<b>1,158,801</b>	<b>0.0</b>	<b>375,619</b>	<b>0.0</b>	<b>128,955</b>	<b>0.0</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,261,794,378</b>	<b>16.2</b>	<b>2,344,350,994</b>	<b>12.1</b>	<b>1,126,787,835</b>	<b>7.1</b>
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>(202,383,591)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(96,025,722)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(3,084,373)</b>	<b>(0.0)</b>
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,059,410,787</b>	<b>15.2</b>	<b>2,248,325,272</b>	<b>11.6</b>	<b>1,123,703,462</b>	<b>7.1</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2.58		1.90		0.95	
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,185,193,444		1,185,193,444		1,185,193,444	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>2.58</b>		<b>1.90</b>		<b>0.95</b>	
<b>กำไรสะสม</b>						
ยอดคงเหลือต้นปี	8,667,083,234		6,954,815,427		6,303,486,588	
เงินปันผลจ่าย	(1,066,674,100)		(533,337,050)		(474,077,378)	
กำไร (ขาดทุน)	3,059,410,787		2,248,325,272		1,123,703,462	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	5,628,937		(2,720,415)		1,702,755	
โอนไปกำไรสะสม	11,004,194		-		-	
<b>ยอดคงเหลือปลายปี</b>	<b>10,676,453,052</b>		<b>8,667,083,234</b>		<b>6,954,815,427</b>	

งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม		
	2561 บาท	2560 บาท	2559 บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	3,059,410,787	2,248,325,272	1,123,703,462
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,241,270,583	1,277,984,902	1,491,592,735
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวรอตัดบัญชีตัดจำหน่าย	1,379,761	1,379,761	1,379,761
รายได้ดอกเบี้ย	(75,342,214)	(43,978,271)	(22,669,365)
ต้นทุนทางการเงิน	7,721,141	23,568,997	49,021,389
(กำไร) ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	9,455,614	361,016	10,574,196
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-
(กลับรายการ) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้านลดลง	(30,367,756)	13,668,210	(33,875,101)
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(1,354,005,366)	2,994,479
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	5,562	1,530,940,972	13,212,033
(กำไร) ขาดทุน จากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	14,004,673	98,438,425	(6,936,823)
จัดประเภทผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของ			
บริษัทย่อยทางอ้อม			
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,158,801)	(375,619)	(128,955)
ขาดทุนจากการลดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม	32,459,706	-	-
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	202,383,591	96,025,722	3,084,373
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	(45,511)	100,166,172	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	16,659,539	14,384,044	35,191,855
	4,388,384,773	4,006,884,237	2,667,144,039
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(14,523,159)	(506,018,641)	(323,385,130)
สินค้าคงเหลือ	(230,297,309)	(164,731,962)	99,614,232
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,708,286	(103,617,224)	62,665,946
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,328,237)	(1,370,951)	2,156,530
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(167,698,056)	167,813,453	12,677,082
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(22,080,252)	14,221,325	24,116,579
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(651,876)	(3,206,276)	-
จ่ายภาษีเงินได้	(729,019)	(705,465)	(14,156)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,959,785,151	3,409,268,496	2,544,975,122
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	68,171,751	39,451,356	21,468,338
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(620,037,371)	(350,583,689)	(270,184,715)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	1,034,583	51,793,700	42,714,915
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	38,715,087	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(550,831,037)	(220,623,546)	(206,001,462)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,721,141)	(29,640,232)	(49,327,074)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,066,674,100)	(533,337,050)	(474,077,378)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม	-	(618,353,829)	(1,155,170,866)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,074,395,241)	(1,181,331,111)	(1,678,575,318)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(7,514,577)	(1,913,184)	42,529,130
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,327,044,296	2,005,400,655	702,927,472
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	5,212,891,690	3,207,225,925	2,504,740,286
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา			
ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	245,789	265,110	(441,833)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	7,540,181,775	5,212,891,690	3,207,225,925
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้อสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด	36,184,292	34,456,712	10,194,748

## 2. ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2561 <sup>#</sup>	2560 <sup>#</sup>	2559 <sup>#</sup>
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u></b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	7.15	5.00	3.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	6.16	4.25	3.16
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	2.27	1.96	1.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.65	8.43	8.36
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	48	43	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	12.58	14.88	13.60
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	29	25	27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.85	10.69	10.06
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	34	34	36
วงจรเงินสด	วัน	43	34	34
<b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u></b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	21.54	19.92	13.54
อัตรากำไรสุทธิ	%	15.17	11.59	7.10
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	16.26	13.21	7.10
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u></b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	15.77	12.31	6.25
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	%	44.59	33.26	21.99
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.96	1.00	0.83
<b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u></b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.09	0.11	0.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	423.45	100.47	23.90
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	3.04	4.25	0.67
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	เท่า	3.69	6.16	1.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	50.36	47.44	47.47
<b><u>ข้อมูลต่อหุ้น</u></b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท/หุ้น	16.68	15.08	13.64
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท/หุ้น	2.58	1.90	0.95
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท/หุ้น	1.30	0.90	0.45
<b><u>อัตราการเติบโต</u></b>				
สินทรัพย์รวม	%	8.64	7.00	-2.46
หนี้สินรวม	%	-9.10	-16.73	-32.02
รายได้จากการขายหรือบริการ	%	3.45	23.14	-5.41
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	%	-16.18	35.03	-5.49
กำไรสุทธิ	%	36.07	100.12	98.50

หมายเหตุ

# ข้อมูลสำหรับปี 2559, 2560 และ 2561 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวม

คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในเดือนเมษายน 2562

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน \*

#### วิเคราะห์รายได้

ในปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 20,171 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขาย 19,946 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 665 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์อีพิกลอโรไฮดริน (“อีซีเอช”) และโซดาไฟที่เพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากการส่งออกจากประเทศจีนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ยอดขายอีซีเอชจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ปริมาณการขายโดยรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยปรับตัวลดลง สืบเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 สำหรับสัดส่วนการขายแยกเป็นในประเทศและต่างประเทศเมื่อเทียบกับปีก่อนไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

รายได้จากการขาย	2561		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>มูลค่าการจำหน่ายในประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	5,375	26.9	5,418	28.1
2. โซดาไฟ	3,920	19.7	4,017	20.8
3. รี ซี เอ็ม	1,492	7.5	1,667	8.6
4. อีพิกลอโรไฮดริน	905	4.5	649	3.4
5. อื่น ๆ	102	0.5	79	0.4
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศ</b>	<b>11,795</b>	<b>59.1</b>	<b>11,830</b>	<b>61.4</b>
<b>มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	3,606	18.1	4,440	23.0
2. โซดาไฟ	102	0.5	65	0.3
3. รี ซี เอ็ม	-	-	-	-
4. อีพิกลอโรไฮดริน	4,444	22.3	2,947	15.3
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ</b>	<b>8,152</b>	<b>40.9</b>	<b>7,451</b>	<b>38.6</b>
<b>มูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	8,981	45.0	9,857	51.1
2. โซดาไฟ	4,022	20.2	4,082	21.2
3. รี ซี เอ็ม	1,492	7.5	1,667	8.6
4. อีพิกลอโรไฮดริน	5,348	26.8	3,596	18.6
5. อื่น ๆ	102	0.5	79	0.4
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ</b>	<b>19,946</b>	<b>100.0</b>	<b>19,282</b>	<b>100.0</b>

## วิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1. ต้นทุนขายในปี 2561 จำนวน 15,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 209 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 อันเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวสูงขึ้นถึงแม้ว่าปริมาณการขายโดยรวมจะลดลงก็ตาม  
ในปี 2561 ราคาเฉลี่ยของเอธิลีนสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ในส่วนของกลีเซอริน ถึงแม้ว่าในช่วงครึ่งปีหลังแรงกดดันต่อราคากลีเซอรินจะต่ำลงจากอุปทานที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ราคาเฉลี่ยทั้งปีของกลีเซอรินยังคงสูงจากแนวโน้มราคาตลาดที่ส่งผลจากปี 2560 นอกจากนี้ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลให้ต้นทุนขายมากขึ้นในปี 2561 เช่นกัน  
แม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการขายโดยรวมที่ปรับตัวลดลงตามที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงสามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างมากของธุรกิจอีพีเชอรอล หรือผลิตภัณฑ์ไอซีเอช
2. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1,253 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 342 ล้านบาทหรือร้อยละ 21 สาเหตุหลักจากการบันทึกขาดทุนการตัดจำหน่ายและขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ของบริษัทโซลเวย์ ไบโอเคมีคอล (ไทซิง) จำกัด (“เอสบีที”) ในปี 2560
3. บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกขาดทุนจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 32 ล้านบาท อันมีผลจากการเพิ่มทุนโดยหุ้นสามัญของบริษัท เกลือพิมาย จำกัด ให้แก่ผู้ถือหุ้นหลักรายหนึ่งของบริษัทร่วมดังกล่าว ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทร่วมดังกล่าวของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงจากร้อยละ 28.49 เป็นร้อยละ 20.56
4. เอสบีทีดำเนินการเลิกกิจการเสร็จสิ้นในเดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้บันทึกรับรู้ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของเอสบีที เป็นจำนวน 89 ล้านบาท โดยการโอนออกจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรสำหรับปี

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน \*

### วิเคราะห์สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ทั้งสิ้น 21,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,717 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9

### สินทรัพย์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,540 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,327 ล้านบาทหรือร้อยละ 45 เมื่อเทียบกับจำนวน 5,213 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 (ดูรายละเอียดจากการวิเคราะห์กระแสเงินสด)
2. ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 2,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 2,605 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับส่วนที่เกินกำหนดชำระทางบริษัทฯและบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว
3. บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 1,374 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 1,113 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560
4. ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนรวม 9,328 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 635 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 9,962 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ตามอายุการใช้งาน หักการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมจากการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนในปี 2561
5. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 102 ล้านบาท ลดลง 204 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 306 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนทางภาษียกไปเป็นจำนวนเงิน 200 ล้านบาท ในปี 2561

### วิเคราะห์หนี้สิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 1,828 ล้านบาท ลดลงจำนวน 183 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่สำคัญมาจากการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทฯและบริษัทย่อย

### วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 19,768 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,900 ล้านบาทหรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับจำนวน 17,868 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรสุทธิในปี 2561 หักด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

### การวิเคราะห์กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 7,540 ล้านบาท แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

1. ในปี 2561 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมีจำนวน 3,960 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 551 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2561
2. ในปี 2561 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 551 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 330 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2560 เนื่องจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยในช่วงหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนในปี 2561
3. ในปี 2561 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 1,074 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,067 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	3,960	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(551)	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,074)	ล้านบาท
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย	=(8)	ล้านบาท
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>2,327</b>	<b>ล้านบาท</b>

#### อัตราส่วนทางการเงิน

	2561	2560
อัตรากำไรขั้นต้น	21.5%	19.9%
อัตรากำไรสุทธิ	15.2%	11.6%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.09	0.11
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.58	1.90
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	15.8%	12.3%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.3%	13.2%

อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น ต่อ รายได้จากการขาย

อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ ต่อ รายได้รวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย = กำไรสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย