

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบในการดูแลกิจการให้มีการจัดการที่ดีเป็นไปตามวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายของบริษัท รวมทั้งได้คำนึงถึงความสำคัญในการจัดทำรายงานงบการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง 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. 2562 มีความเชื่อถือได้โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทยและปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

### เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

มูลค่าของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการและมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยในงบการเงินรวม	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ก) 4 9 10 และ 11	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ส่วนงานไบโอเคมีคอลซึ่งเป็นหน่วยงานธุรกิจหนึ่งของกลุ่มบริษัท ต้องเผชิญกับความท้าทายของสภาพการณ์ทางการตลาดจากความผันผวนทางด้านราคาอีพิกลอโรไฮดรินและราคากลิเซอริน ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยได้ประโยชน์จากการลดกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศจีนและเริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2561 กลุ่มบริษัทมีการพิจารณามูลค่าของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง และในระหว่างปี 2562 ได้กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย</p> <p>สำหรับการกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์โดยวิธีมูลค่าจากการใช้ ซึ่งต้องใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและการประมาณการของผู้บริหารและเนื่องจากมูลค่าของสินทรัพย์เหล่านี้มีข้อยกเว้นเหลือที่มีนัยสำคัญ ดังนั้นข้าพเจ้าจึงถือเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบของข้าพเจ้า</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าในเรื่องดังกล่าวรวมถึงการทำความเข้าใจกระบวนการการระบุข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า กระบวนการทดสอบการด้อยค่าของผู้บริหาร และประเมินความเหมาะสมของการระบุหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดจากพื้นฐานความรู้ของข้าพเจ้าต่อลูกค้า</p> <p>สำหรับการพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์โดยวิธีมูลค่าจากการใช้ ข้าพเจ้า</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ทดสอบการคำนวณของประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณ ตลอดจนการเปรียบเทียบปัจจัยเหล่านี้กับข้อมูลที่ได้จากภายนอกและแผนการดำเนินงาน</li> <li>- ประเมินความเหมาะสมของการประมาณการโดยพิจารณาจากประสบการณ์การประมาณการในอดีตกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง</li> <li>- พิจารณาการจัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว โดยผู้บริหาร รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางการตลาด การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราคิดลดที่ใช้ในการประมาณกระแสเงินสดที่ใช้</li> </ul>

มูลค่าของเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการและมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สิ้นทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยในงบการเงินรวม	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ฎ) 4 9 10 และ 11	
<b>เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</b>	<b>ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การพิจารณาถึงความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>

การรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3(ท) และ 18	
<b>เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</b>	<b>ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร</b>
<p>กลุ่มบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้บางส่วนจำนวน 445.6 ล้านบาทในงบการเงินรวม และจำนวน 245.6 ล้านบาทในงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่รับรู้จะพิจารณาจากความสามารถของกลุ่มบริษัทที่จะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอกับการใช้ขาดทุนทางภาษี (ก่อนวันที่ขาดทุนทางภาษีหมดอายุ)</p> <p>เนื่องจากเรื่องดังกล่าวมีนัยสำคัญและผู้บริหารต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณกำไรทางภาษีในอนาคต ข้าพเจ้าจึงเห็นว่าเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าในเรื่องดังกล่าวรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- การกระทบยอดขาดทุนทางภาษีและวันหมดอายุในรายงานภาษี รวมถึงการพิจารณาสหสิทธิประโยชน์ทางภาษีกับบัตรส่งเสริมการลงทุนที่เกี่ยวข้อง</li> <li>- การทดสอบการคำนวณประมาณการกำไรทางภาษีในอนาคต พิจารณาความเหมาะสมของการประมาณการโดยพิจารณาจากประสบการณ์การประมาณการในอดีต กับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง และเปรียบเทียบข้อสมมติที่สำคัญที่ผู้บริหารใช้ในประมาณการกำไรทางภาษีในอนาคต และแผนการดำเนินงาน</li> <li>- การพิจารณาถึงความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต้องการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข

*ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต้องงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ*

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

*ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ*

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการดำเนินการได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละ

รายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้บการเงินจากการใช้บการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐานการตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ข้าพเจ้ารับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความ  
เป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามี  
เหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกัน  
ไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่อง que สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบ  
การเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบาย  
เรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว  
หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการ  
กระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสีย  
สาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว



(สิรินุช วิมลสถิตย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 8413

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

21 กุมภาพันธ์ 2563

## 1. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

### (1) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

#### (ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี 3 ปีที่ผ่านมา

จากงบการเงิน 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินดังกล่าวของบริษัทฯ ว่าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย

#### (ข) ตารางสรุปงบการเงิน \*

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม			งบการเงินรวม			
	2562 บาท	อัตรา ร้อยละ	2561 บาท	อัตรา ร้อยละ	2560 บาท	อัตรา ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,509,720,011	44.6	7,540,181,775	34.9	5,212,891,690	26.2
ลูกหนี้การค้า	2,332,377,946	9.9	2,611,957,367	12.1	2,605,022,395	13.1
ลูกหนี้อื่น	43,143,950	0.2	83,724,865	0.4	12,307,009	0.1
สินค้าคงเหลือ	1,128,126,182	4.8	1,374,155,532	6.4	1,113,490,467	5.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	147,615,049	0.6	185,170,597	0.9	265,000,039	1.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>14,160,983,138</b>	<b>60.1</b>	<b>11,795,190,136</b>	<b>54.6</b>	<b>9,208,711,600</b>	<b>46.3</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทรวม	357,031,317	1.5	355,139,527	1.6	386,440,432	1.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,203,310,512	34.8	9,104,832,005	42.2	9,728,013,624	48.9
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	302,102,234	1.3	222,789,669	1.0	234,162,856	1.2
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	-	-	5,888	0.0
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวรอตัดบัญชี	-	-	1,379,762	0.0	2,759,523	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	510,621,831	2.2	101,669,610	0.5	305,966,223	1.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	24,191,323	0.1	15,232,841	0.1	12,904,604	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,397,257,217</b>	<b>39.9</b>	<b>9,801,043,414</b>	<b>45.4</b>	<b>10,670,253,150</b>	<b>53.7</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>23,558,240,355</b>	<b>100.0</b>	<b>21,596,233,550</b>	<b>100.0</b>	<b>19,878,964,750</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า	998,659,676	4.2	1,343,506,575	6.2	1,540,887,831	7.8
เจ้าหนี้อื่น	241,684,911	1.0	200,869,663	0.9	171,734,690	0.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	128,387,502	0.5	104,746,232	0.5	128,350,499	0.6
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,368,732,089</b>	<b>5.8</b>	<b>1,649,122,470</b>	<b>7.6</b>	<b>1,840,973,020</b>	<b>9.3</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	54,453,724	0.2	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	295,051,703	1.3	178,737,591	0.8	169,766,099	0.9
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>349,505,427</b>	<b>1.5</b>	<b>178,737,591</b>	<b>0.8</b>	<b>169,766,099</b>	<b>0.9</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,718,237,516</b>	<b>7.3</b>	<b>1,827,860,061</b>	<b>8.5</b>	<b>2,010,739,119</b>	<b>10.1</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	7,111,160,664	30.2	7,111,160,664	32.9	7,111,160,664	35.8
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,111,160,664	30.2	7,111,160,664	32.9	7,111,160,664	35.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,303,712,790	5.5	1,303,712,790	6.0	1,303,712,790	6.6
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว	711,116,066	3.0	711,116,066	3.3	711,116,066	3.6
ยังไม่ได้จัดสรร	12,740,255,623	54.1	10,676,453,052	49.4	8,667,083,234	43.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(26,242,304)	(0.1)	(34,069,083)	(0.2)	75,152,877	0.4
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,840,002,839</b>	<b>92.7</b>	<b>19,768,373,489</b>	<b>91.5</b>	<b>17,868,225,631</b>	<b>89.9</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>23,558,240,355</b>	<b>100.0</b>	<b>21,596,233,550</b>	<b>100.0</b>	<b>19,878,964,750</b>	<b>100.0</b>



งบกำไรขาดทุนและกำไรสะสมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						
	งบการเงินรวม					
	2562 บาท	อัตรา ร้อยละ	2561 บาท	อัตรา ร้อยละ	2560 บาท	อัตรา ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	18,605,092,962	98.8	19,946,304,217	98.9	19,281,791,834	99.4
รายได้อื่น						
ดอกเบียร์	131,367,856	0.7	75,342,214	0.4	43,978,271	0.2
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน						
จากการปิดกิจการของบริษัทย่อยทางอ้อม	-		89,451,902	0.4	-	-
รายได้อื่นสุทธิ	94,184,564	0.5	59,573,495	0.3	77,602,168	0.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>18,830,645,382</b>	<b>100.0</b>	<b>20,170,671,828</b>	<b>100.0</b>	<b>19,403,372,273</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	14,186,768,137	75.3	15,649,075,350	77.6	15,440,403,255	79.6
ค่าใช้จ่ายในการขาย	875,575,512	4.6	830,707,046	4.1	874,775,195	4.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	514,494,514	2.7	422,578,225	2.1	620,483,279	3.2
ขาดทุนจากผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน						
จากการปิดกิจการของบริษัทย่อย	13,043,036	0.1	-	-	-	-
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	137,154	0.0	(45,511)	(0.0)	100,166,172	0.5
ต้นทุนทางการเงิน	8,261,494	0.0	7,721,141	0.0	23,568,997	0.1
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>15,598,279,847</b>	<b>82.8</b>	<b>16,910,036,251</b>	<b>83.8</b>	<b>17,059,396,898</b>	<b>87.9</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก</b>						
<b>    เงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>						
<b>    และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>3,232,365,535</b>	<b>17.2</b>	<b>3,260,635,577</b>	<b>16.2</b>	<b>2,343,975,375</b>	<b>12.1</b>
<b>ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	<b>1,891,790</b>	<b>0.0</b>	<b>1,158,801</b>	<b>0.0</b>	<b>375,619</b>	<b>0.0</b>
<b>    กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,234,257,325</b>	<b>17.2</b>	<b>3,261,794,378</b>	<b>16.2</b>	<b>2,344,350,994</b>	<b>12.1</b>
<b>    ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>401,170,902</b>	<b>2.1</b>	<b>(202,383,591)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(96,025,722)</b>	<b>(0.5)</b>
<b>    กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,635,428,227</b>	<b>19.3</b>	<b>3,059,410,787</b>	<b>15.2</b>	<b>2,248,325,272</b>	<b>11.6</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3.07		2.58		1.90	
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,185,193,444		1,185,193,444		1,185,193,444	
	หุ้น		หุ้น		หุ้น	
<b>กำไรสะสม</b>						
ยอดคงเหลือต้นปี	10,676,453,052		8,667,083,234		6,954,815,427	
เงินปันผลจ่าย	(1,540,751,477)		(1,066,674,100)		(533,337,050)	
กำไร (ขาดทุน)	3,635,428,227		3,059,410,787		2,248,325,272	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(30,874,179)		5,628,937		(2,720,415)	
โอนไปกำไรสะสม	-		11,004,194		-	
<b>ยอดคงเหลือปลายปี</b>	<b>12,740,255,623</b>		<b>10,676,453,052</b>		<b>8,667,083,234</b>	

งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม		
	2562 บาท	2561 บาท	2560 บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	3,635,428,227	3,059,410,787	2,248,325,272
<i>ปรับรายการที่กระทบกำไรให้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</i>			
(รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(401,170,902)	202,383,591	96,025,722
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,281,909,942	1,241,270,583	1,277,984,902
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวรอดัดบัญชีตัดจำหน่าย	1,379,761	1,379,761	1,379,761
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(3,598,277)	1,968,280	361,016
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,159,806	7,487,334	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	(1,891,790)	(1,158,801)	(375,619)
ขาดทุนจากการลดส่วนเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	32,459,706	-
(กลับรายการ) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-	(30,367,756)	13,668,210
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการต่อคำอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(1,354,005,366)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	48,580,530	5,562	1,530,940,972
ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	73,764,580	14,004,673	98,438,425
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราจากการปิดกิจการของบริษัทย่อยและบริษัทย่อยทางอ้อม	13,043,036	(89,451,902)	-
รายได้ดอกเบี้ย	(131,367,856)	(75,342,214)	(43,978,271)
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	137,154	(45,511)	100,166,172
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	79,295,056	16,659,539	14,384,044
	4,597,669,267	4,380,663,632	3,983,315,240
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	277,561,159	(20,153,164)	(629,167,869)
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	47,016,565	(26,286,585)	123,149,228
สินค้าคงเหลือ	246,029,351	(230,297,309)	(164,731,962)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,285,188	41,624,876	(103,617,224)
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	(8,958,482)	(2,328,237)	(1,370,951)
เจ้าหนี้การค้า	(344,837,045)	(195,159,883)	193,081,845
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5,113,188	27,461,827	(25,268,392)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,641,267	(22,080,252)	14,221,325
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(1,573,669)	(651,876)	(3,206,276)
จ่ายภาษีเงินได้	-	(729,019)	(705,465)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>4,876,946,789</b>	<b>3,952,064,010</b>	<b>3,385,699,499</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	2,852,106	1,034,583	51,793,700
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(452,578,584)	(604,244,097)	(350,583,689)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(36,837,060)	(15,793,274)	-
รับดอกเบี้ย	124,932,205	68,171,751	39,451,356
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	38,715,087
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(361,631,333)</b>	<b>(550,831,037)</b>	<b>(220,623,546)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-	(618,353,829)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,540,751,477)	(1,066,674,100)	(533,337,050)
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม	-	-	(6,071,235)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,540,751,477)</b>	<b>(1,066,674,100)</b>	<b>(1,157,762,114)</b>
การแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	(5,168,477)	(7,514,577)	(1,913,184)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ			
ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	2,969,395,502	2,327,044,296	2,005,400,655
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	142,734	245,789	265,110
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,969,538,236</b>	<b>2,327,290,085</b>	<b>2,005,665,765</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	7,540,181,775	5,212,891,690	3,207,225,925
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>10,509,720,011</b>	<b>7,540,181,775</b>	<b>5,212,891,690</b>

## รายการที่ไม่ใช่เงินสด

ซื้อสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด

50,810,869

36,184,292

34,456,712

ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด

75,532,585

-

-

## 2. ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2562 <sup>#</sup>	2561 <sup>#</sup>	2560 <sup>#</sup>
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u></b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	10.35	7.15	5.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	9.38	6.16	4.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	3.23	2.27	1.96
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.53	7.65	8.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	48	48	43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.34	12.58	14.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	32	29	25
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	12.11	10.85	10.69
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	30	34	34
วงจรเงินสด	วัน	51	43	34
<b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u></b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.75	21.54	19.92
อัตรากำไรสุทธิ	%	19.30	15.17	11.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	17.47	16.26	13.21
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u></b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	14.36	15.77	12.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	%	55.15	44.59	33.26
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.82	0.96	1.00
<b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u></b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.08	0.09	0.11
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	392.49	423.45	100.47
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	2.09	3.04	4.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	เท่า	3.15	3.69	6.16
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	45.64	50.36	47.44
<b><u>ข้อมูลต่อหุ้น</u></b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท/หุ้น	18.43	16.68	15.08
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท/หุ้น	3.07	2.58	1.90
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท/หุ้น	1.40	1.30	0.90
<b><u>อัตราการเติบโต</u></b>				
สินทรัพย์รวม	%	9.08	8.64	7.00
หนี้สินรวม	%	-6.00	-9.10	-16.73
รายได้จากการขายหรือบริการ	%	-6.72	3.45	23.14
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	%	10.91	-16.18	35.03
กำไรสุทธิ	%	18.83	36.07	100.12

หมายเหตุ # ข้อมูลสำหรับปี 2560, 2561 และ 2562 เป็นข้อมูลจากงบการเงินรวม

\*\* คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในเดือนเมษายน 2563

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### วิเคราะห์รายได้

ในปี 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 18,830 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขาย 18,605 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1,341 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.7 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์โซดาไฟที่ปรับตัวลงตามสภาวะตลาด ประกอบกับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ได้ช่วยลดผลกระทบจากราคาและค่าเงินบาทดังกล่าวลงได้บางส่วน สำหรับสัดส่วนการขายแยกเป็นในประเทศและต่างประเทศเมื่อเทียบกับปีก่อนไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

รายได้จากการขาย	2562		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>มูลค่าการจำหน่ายในประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	5,385	28.9	5,375	26.9
2. โซดาไฟ	2,753	14.8	3,920	19.7
3. รี ซี เอ็ม	1,450	7.8	1,492	7.5
4. อีพิกลอร์ไฮดริน	888	4.8	905	4.5
5. อื่น ๆ	126	0.7	102	0.5
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศ</b>	<b>10,602</b>	<b>57.0</b>	<b>11,795</b>	<b>59.1</b>
<b>มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	3,662	19.7	3,606	18.1
2. โซดาไฟ	-	-	102	0.5
3. รี ซี เอ็ม	-	-	-	-
4. อีพิกลอร์ไฮดริน	4,342	23.3	4,444	22.3
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศ</b>	<b>8,003</b>	<b>43.0</b>	<b>8,152</b>	<b>40.9</b>
<b>มูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ</b>				
1. ผงพลาสติกพีวีซี	9,046	48.6	8,981	45.0
2. โซดาไฟ	2,753	14.8	4,022	20.2
3. รี ซี เอ็ม	1,450	7.8	1,492	7.5
4. อีพิกลอร์ไฮดริน	5,230	28.1	5,348	26.8
5. อื่น ๆ	126	0.7	102	0.5
<b>รวมมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ</b>	<b>18,605</b>	<b>100.0</b>	<b>19,946</b>	<b>100.0</b>

### วิเคราะห์ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1. ต้นทุนขายในปี 2562 จำนวน 14,187 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1,462 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.3 อันเนื่องมาจากราคาเอทิลีน และกลีเซอรินที่ปรับตัวลงอย่างมากจากอุปทานที่มากขึ้นและราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
2. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1,390 ล้านบาทในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 137 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนการจัดจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นตามสัดส่วนการส่งออก ประกอบกับผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในระหว่างปี
3. สำหรับปี 2562 กระบวนการชำระบัญชีของบริษัท Vinythai Holding Pte. Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ได้เสร็จสิ้นลงในเดือนตุลาคม บริษัทฯ จึงได้มีการบันทึกรับรู้ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการจำนวน -13 ล้านบาทโดยการโอนออกจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังขาดทุนสำหรับปี

ในขณะที่ปี 2561 บริษัทฯ ได้บันทึกรับรู้ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของบริษัท โซลเวย์ โบโอเคมีคอล (ไทซิง) จำกัด เป็นจำนวน 89 ล้านบาท โดยการโอนออกจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นไปยังกำไรสำหรับปี

### สรุปผลประกอบการ

ผลประกอบการประจำปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 4,418 ล้านบาท ดีขึ้นจากปีก่อนเป็นร้อยละ 2.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาวัตถุดิบในปี นี้ ประกอบกับเสถียรภาพในการผลิตที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการปรับปรุงและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่ดีขึ้นดังกล่าวได้ถูกหักล้างด้วยค่าค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และขาดทุนจากผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการปิดกิจการของบริษัทย่อย ดังกล่าวข้างต้น

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 3,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 576 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.8 เนื่องจากการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมที่จะนำไปใช้ทางภาษีได้ในปี 2563

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### วิเคราะห์สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ทั้งสิ้น 23,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,962 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,970 ล้านบาทหรือร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับจำนวน 7,540 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 (ดูรายละเอียดจากการวิเคราะห์กระแสเงินสด)
2. ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 2,332 ล้านบาท ลดลง 280 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 2,612 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์ประกอบกับความสามารถในการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับส่วนที่เกินกำหนดชำระทางบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว
3. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 1,128 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 1,374 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
4. ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนรวม 8,505 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 823 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 9,328 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ตามอายุการใช้งาน หักการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในระหว่างปี
5. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 409 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 102 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มเติมจากผลขาดทุนสะสมที่จะนำไปใช้ทางภาษีได้ในปี 2563

### วิเคราะห์หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 1,718 ล้านบาท ลดลงจำนวน 110 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าอันเป็นผลจากการปรับตัวลงของราคาวัตถุดิบ หักกลับกับการเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสิทธิการได้รับค่าชดเชยตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่

**วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 21,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,072 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.5 เมื่อเทียบกับจำนวน 19,768 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรสุทธิในปี 2562 หักด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

**การวิเคราะห์กระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 10,510 ล้านบาท แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

1. ในปี 2562 เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมีจำนวน 4,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 837 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2562
2. ในปี 2562 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 361 ล้านบาท ลดลง 190 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2561 เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่ลดลงจากปีก่อน ประกอบกับรายได้ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนระยะสั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือเป็นจำนวนมาก
3. ในปี 2562 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 1,541 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	4,877	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(361)	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,541)	ล้านบาท
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินของบริษัทย่อย	<u>(5)</u>	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	<u>2,970</u>	ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

	2562	2561
อัตรากำไรขั้นต้น	23.7%	21.5%
อัตรากำไรสุทธิ	19.3%	15.2%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.08	0.09
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.07	2.58
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	14.4%	15.8%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.5%	16.3%

อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น ต่อ รายได้จากการขาย

อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ ต่อ รายได้รวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม  
เฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย = กำไรสุทธิ ต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย