

**ส่วนที่ 3**  
**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

**(1) ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป**

ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	445,211,866.59	3%	332,137,953.92	2%	457,061,123.11	3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,030,392,854.51	6%	1,515,306,299.22	10%	1,201,008,674.04	9%
ลูกหนี้กรรมสิทธิ์พาการ	186,492,283.01	1%	146,068,084.49	1%	101,332,846.70	1%
สินค้าคงเหลือ	2,116,116,857.88	12%	1,687,690,093.13	11%	1,560,592,026.61	11%
อะไหล่เพื่อการซ่อมแซม	620,904,688.45	4%	539,619,514.93	4%	529,542,235.95	4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,399,118,550.44</b>	<b>26%</b>	<b>4,220,821,945.69</b>	<b>28%</b>	<b>3,849,536,906.41</b>	<b>28%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12,613,897,833.65	74%	11,089,122,895.32	72%	10,199,432,419.86	72%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	61,614,409.73	0%	49,282,191.26	0%	57,790,426.99	0%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>12,675,512,243.38</b>	<b>74%</b>	<b>11,138,405,086.58</b>	<b>72%</b>	<b>10,257,222,846.85</b>	<b>72%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>17,074,630,793.82</b>	<b>100%</b>	<b>15,359,227,032.27</b>	<b>100%</b>	<b>14,106,759,753.26</b>	<b>100%</b>

## บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,956,794,210.29	17%	2,141,437,007.15	14%	1,818,261,835.35	13%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,028,517,212.00	6%	1,237,727,646.70	8%	1,167,119,659.60	8%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	960,000,000.00	6%	669,000,000.00	4%	1,202,800,000.00	9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	182,933,041.44	1%	93,247,614.78	1%	99,497,739.78	1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,128,244,463.73	30%	4,141,412,268.63	27%	4,287,679,234.73	30%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,990,000,000.00	23%	2,292,000,000.00	15%	1,249,000,000.00	9%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	276,087,886.00	2%	257,218,188.02	2%	239,551,200.03	2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22,856,674.36	0%	26,269,110.14	0%	6,865,273.95	0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,288,944,560.36	25%	2,575,487,298.16	17%	1,495,416,473.98	11%
รวมหนี้สิน	9,417,189,024.09	55%	6,716,899,566.79	44%	5,783,095,708.71	41%

## บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,567,006,952 หุ้น	1,567,006,952.00		1,567,006,952.00		1,567,006,952.00	
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,567,006,876 หุ้น	1,567,006,876.00	9%	1,567,006,876.00	10%	1,567,006,876.00	12%
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,020,000,000.00	6%	1,020,000,000.00	7%	1,020,000,000.00	7%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	156,700,695.20	1%	156,700,695.20	1%	156,700,695.20	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	4,869,903,109.31	29%	5,867,887,864.05	38%	5,564,223,425.93	39%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	7,613,610,680.51	45%	8,611,595,435.25	56%	8,307,930,997.13	59%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ						
ควบคุมของบริษัทย่อย	43,831,089.22	0%	30,732,030.23	0%	15,733,047.42	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,657,441,769.73	45%	8,642,327,465.48	56%	8,323,664,044.55	59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,074,630,793.82	100%	15,359,227,032.27	100%	14,106,759,753.26	100%

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้จากการขาย	10,249,372,888.32	100%	12,309,439,614.63	100%	11,100,777,345.69	100%
ต้นทุนขาย	(8,690,966,751.47)	(85%)	(9,343,671,757.45)	(76%)	(7,873,320,494.22)	(71%)
กำไรขั้นต้น	1,558,406,136.85	15%	2,965,767,857.18	24%	3,227,456,851.47	29%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	25,453,330.79	0%	49,437,718.02	0%	63,313,955.64	0%
รายได้อื่น	28,865,208.50	0%	36,223,785.80	0%	84,915,357.88	1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,612,724,676.14	16%	3,051,429,361.00	24%	3,375,686,164.99	30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,258,025,883.89)	(12%)	(1,353,326,727.28)	(11%)	(1,112,625,147.63)	(10%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(372,347,803.46)	(4%)	(365,023,622.34)	(3%)	(335,718,887.07)	(3%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(127,134,823.13)	(1%)	-	0%	-	0%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(86,011,932.99)	(0%)	(96,378,615.98)	(1%)	(96,987,697.56)	(1%)
ต้นทุนทางการเงิน	(121,654,711.23)	(1%)	(123,699,572.30)	(1%)	(129,712,884.72)	(1%)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,965,175,154.70)	(19%)	(1,938,428,537.90)	(16%)	(1,675,044,616.98)	(15%)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(352,450,478.56)	(3%)	1,113,000,823.10	9%	1,700,641,548.01	15%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,632,506.79)	(0%)	(98,004,412.97)	(1%)	(103,244,515.08)	(1%)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(358,082,985.35)	(3%)	1,014,996,410.13	8%	1,597,397,032.93	14%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(371,182,044.34)		1,008,817,427.32		1,591,417,725.39	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี						
อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	13,099,058.99		6,178,982.81		5,979,307.54	
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(358,082,985.35)	(3%)	1,014,996,410.13	8%	1,597,397,032.93	14%

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตาม						
หลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-		-		(30,111,163.00)	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับกำไรขาดทุน						
เบ็ดเสร็จอื่น	-		-		4,078,255.20	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิ						
จากภาษีเงินได้	-		-		(26,032,907.80)	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(358,082,985.35)	(3%)	1,014,996,410.13	8%	1,571,364,125.13	14%
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(371,182,044.34)		1,008,817,427.32		1,565,384,817.59	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี						
อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	13,099,058.99		6,178,982.81		5,979,307.54	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(358,082,985.35)	(3%)	1,014,996,410.13	8%	1,571,364,125.13	14%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	(0.24)		0.64		1.02	

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสดรวม (โดยสรุป)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	<u>2561</u>	<u>2560</u>	<u>2559</u>
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	426,619,234.57	1,635,034,359.70	2,677,909,466.84
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,374,171,213.03)	(1,777,254,532.63)	(1,375,881,372.81)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	2,060,625,891.13	17,297,003.74	(1,368,538,843.60)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	113,073,912.67	(124,923,169.19)	(66,510,749.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	332,137,953.92	457,061,123.11	523,571,872.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	445,211,866.59	332,137,953.92	457,061,123.11

## (2) อัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงินรวม				
		ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.86	1.02	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.27	0.42	0.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.09	0.39	0.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.74	9.63	9.83
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	42	38	37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.84	10.58	8.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	46	35	41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	17.64	19.21	17.15
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	21	19	21
Cash Cycle	วัน	67	54	57
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	15	24	29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(2)	10	16
อัตรากำไรอื่น	%	-	-	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(185)	132	146
อัตรากำไรสุทธิ	%	(3)	8	14
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(4)	12	20
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(2)	7	11
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	4	18	23
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์	เท่า	0.64	0.84	0.81
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.23	0.78	0.69
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.55	15.01	22.44
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.11	0.43	0.77
อัตราการใช้เงินปันผล	%	168.87	69.90	46.28

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 10,249.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2560 เท่ากับ 2,060.1 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 17 โดยเป็นผลมาจากรายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศลดลงประมาณร้อยละ 12 และร้อยละ 18 ตามลำดับ

##### วิเคราะห์กำไรขาดทุนของบริษัทและบริษัทย่อย โดยสรุป

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับปี 358.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 มีกำไรสำหรับปี 1,015.0 ล้านบาท ลดลง 1,373.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 135 โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

1. รายได้จากการขายรวมลดลง 2,060.1 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายแผ่นเอ็มดีเอฟและแผ่นปาร์ติเกิ้ลลดลงประมาณร้อยละ 15 และร้อยละ 12 ตามลำดับ ราคาขายเฉลี่ยของแผ่นเอ็มดีเอฟและแผ่นปาร์ติเกิ้ลลดลงประมาณร้อยละ 5 และ ร้อยละ 17 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายดังนี้

	หน่วย	ปี 2561	ปี 2560
รายได้จากการขาย - ในประเทศ			
• ขายให้กับลูกค้าทั่วไป	ล้านบาท	2,412.14	2,777.74
• ขายให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	ล้านบาท	172.32	166.13
รวมรายได้จากการขาย - ในประเทศ	ล้านบาท	2,584.46	2,943.87
รายได้จากการขาย - ต่างประเทศ	ล้านบาท	7,664.91	9,365.57
รวมรายได้จากการขาย	ล้านบาท	10,249.37	12,309.44
สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศ		25 : 75	24 : 76

2. ต้นทุนขาย 8,691.0 ล้านบาท ลดลง 652.7 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทมีการจ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานปี 2561, 2560 และ 2559 ตามรายละเอียดข้างล่างนี้

ผลการดำเนินงานปี		2561	2560	2559
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี				
• งบการเงินเฉพาะบริษัท	ล้านบาท	487.18	1,123.68	1,089.77
• งบการเงินรวม-ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ล้านบาท	(371.18)	1,008.82	1,591.42
เงินปันผลจ่าย	บาท / หุ้น	0.20	0.45	0.50
รวมปันผลจ่าย	ล้านบาท	313.40	705.15	783.50
อัตราการจ่ายเงินปันผล *				
• จากกำไรสำหรับปี (งบการเงินเฉพาะบริษัท)	ร้อยละ	64.33	62.75	71.90



\* อัตราการจ่ายเงินปันผลเป็นไปตามนโยบายของบริษัท ที่จะจ่ายเงินปันผล ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในแต่ละงวดบัญชี หลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ รวมทั้งขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะนำปัจจัยต่างๆ มาพิจารณาประกอบ เช่น ข้อกำหนดตามกฎหมาย ฐานะการเงิน กระแสเงินสด สภาพคล่องของบริษัท เงื่อนไข และข้อกำหนดในสัญญาที่บริษัทผูกพันอยู่ ตลอดจนแผนการลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นในอนาคต

เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 313.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.33 ของกำไรสุทธิประจำปีของงบการเงินเฉพาะบริษัท ซึ่งเมื่อวันที่ 7 กันยายน 2561 ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท เป็นเงิน 156.70 ล้านบาท ดังนั้นคงเหลือเงินปันผลจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท เป็นเงิน 156.70 ล้านบาท กำหนดจ่ายในวันที่ 17 พฤษภาคม 2562

#### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยคือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์	ปี 2561	ปี 2560
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6.03%	9.87%
สินค้าคงเหลือ	12.39%	10.99%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	73.88%	72.20%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 17,074.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 มีสินทรัพย์รวม 15,359.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,715.4 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นหรือลดลงที่สำคัญดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 113.1 ล้านบาท
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 484.9 ล้านบาท
3. ลูกหนี้กรมสรรพากรเพิ่มขึ้น 40.4 ล้านบาท
4. สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 428.4 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป 330.4 ล้านบาท, งานระหว่างทำ 14.7 ล้านบาท, วัตถุดิบ 53.7 ล้านบาท, วัสดุสิ้นเปลือง 38.7 ล้านบาท และการลดลงของสินค้าระหว่างทาง 9.1 ล้านบาท
5. อะไหล่เพื่อการซ่อมแซมเพิ่มขึ้น 81.3 ล้านบาท
6. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 1,524.8 ล้านบาท
7. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1.0 ล้านบาท

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 9,417.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 มีหนี้สินรวม 6,716.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,700.3 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นหรือลดลงที่สำคัญดังนี้

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 815.4 ล้านบาท
2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 209.2 ล้านบาท
3. รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 111.4 ล้านบาท
4. ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 21.7 ล้านบาท

5. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,989.0 ล้านบาท
6. ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 18.9 ล้านบาท
7. หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 8.2 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 7,657.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 8,642.3 ล้านบาท ลดลง 984.9 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานมีกำไรสะสมลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.23:1 เมื่อเทียบกับปี 2560 เท่ากับ 0.78:1 เพิ่มขึ้น 0.45 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากผลการดำเนินงานมีกำไรสะสมลดลง

#### สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสด

งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 426.6 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 2,374.2 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,060.6 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็นเงิน 445.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 113.1 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

1. เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 426.6 ล้านบาท ลดลง 1,208.4 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 1,426.6 ล้านบาท, การลดลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน 400.2 ล้านบาท, การลดลงของหนี้สินดำเนินงาน 210.0 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ลดลง 28.6 ล้านบาท
2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,374.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 596.9 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไม้อัด OSB (Oriented Strand Board) ที่โรงงานสุราษฎร์ธานี
3. เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,060.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,043.3 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 490.6 ล้านบาท, เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,046.0 ล้านบาท, เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 433.8 ล้านบาท, เงินสดจ่ายดอกเบี้ยลดลง 3.4 ล้านบาท และเงินสดจ่ายปันผลลดลง 78.4 ล้านบาท

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

	ปี 2561 (เท่า)	ปี 2560 (เท่า)	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.86	1.02	(0.16)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.27	0.42	(0.15)
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.09	0.39	(0.30)

อัตราส่วนสภาพคล่องลดลง เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 178.3 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 986.8 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 113.1 ล้านบาท, ลูกหนี้การค้าลดลง 485.5 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง 1,208.4 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยเพิ่มขึ้น บริษัทยังมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินงานและการจ่ายชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร และ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตรากำไรขั้นต้น	15%	24%	(9%)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-2%	10%	(12%)
อัตรากำไรสุทธิ	-3%	8%	(11%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-4%	12%	(16%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-2%	7%	(9%)

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 1,373.1 ล้านบาท (หัวข้อการวิเคราะห์ที่กำไรขาดทุนของบริษัทและบริษัทย่อย) ทำให้อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลง

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

	ปี 2561 (เท่า)	ปี 2560 (เท่า)	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.23	0.78	0.45
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	4.55	15.01	(10.46)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.11	0.43	(0.32)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 2,700.3 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลง 984.9 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานมีกำไรสะสมลดลง

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันลดลง เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง 1,208.4 ล้านบาท

รายจ่ายลงทุนในปี 2561

1. โครงการผลิตแผ่นเอ็มดีเอฟ กำลังการผลิต 210,000 ลบ.ม.ต่อปี โดยบริษัท วนชัย พาเนล อินดัสทรีส์ จำกัด (บริษัทย่อย) งบประมาณลงทุน 2,200 ล้านบาท ดำเนินการผลิตและจำหน่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2562
2. โครงการผลิตไม้อัด OSB (Oriented Strand Board) กำลังการผลิต 210,000 ลบ.ม.ต่อปี โดยบริษัท วนชัย พาเนล อินดัสทรีส์ จำกัด (บริษัทย่อย) งบประมาณลงทุน 2,000 ล้านบาท อยู่ในช่วงดำเนินการก่อสร้างอาคารโรงงานและติดตั้งเครื่องจักร คาดว่าจะสามารถผลิตและจำหน่ายได้ประมาณไตรมาสที่ 4 ปี 2562

แหล่งที่มาของเงินทุนทั้ง 2 โครงการ

เงินกู้สถาบันการเงินในประเทศ

### หนี้สินระยะยาว

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศ ดังนี้

#### 1. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	1,150.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	ชำระครบถ้วนแล้ว
สถาบันการเงิน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรกรรมสิทธิ์ของบริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โรงงานผลิตแผ่นปาร์ติเกิ้ล ที่จังหวัดสระบุรี
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ไตรมาสละ 57.50 ล้านบาท โดยชำระงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 27 นับจากวันที่ 21 มิถุนายน 2554 ทั้งนี้ต้องชำระเงินต้นให้เสร็จสิ้นภายใน 84 เดือน
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็นจำนวนไม่เกิน 2.5 เท่า ต่อ 1 เท่า

#### 2. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	1,000.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	ชำระครบถ้วนแล้ว
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง 2. เครื่องจักรกรรมสิทธิ์ ของบริษัท ปาร์ติเกิ้ล แพลนเนอร์ จำกัด
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ไตรมาสละ 50.0 ล้านบาท โดยชำระงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 27 นับจากวันที่ 18 เมษายน 2555 ทั้งนี้ต้องชำระเงินต้นให้เสร็จสิ้นภายใน 84 เดือนนับแต่เดือนที่เบิกจ่ายเงินกู้งวดแรก
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	บริษัท ปาร์ติเกิ้ล แพลนเนอร์ จำกัด ค้ำประกัน

#### 3. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	1,200.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	ชำระครบถ้วนแล้ว
สถาบันการเงิน	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 12653 ต.หนองอีรุณ อ.บ้านบึง (พนัสนิคม) จ.ชลบุรี 2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ MDF สายการผลิตที่ 3 กรรมสิทธิ์ของบริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) อ.บ้านบึง (พนัสนิคม) จ.ชลบุรี
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	จ่ายชำระเงินต้นทุก 3 เดือน เริ่มจ่ายเดือนกันยายน 2556 ถึงเดือนมิถุนายน 2561 รวม 20 งวด งวดละ 60 ล้านบาท

## เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ

1. บริษัทต้องรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า
2. บริษัทต้องรักษาสัดส่วนทางการเงิน (Debt Service Coverage Ratio) ดังนี้
  - ก. ปี 2557 ไม่ต่ำกว่า 1.0 เท่า
  - ข. ปี 2558 เป็นต้นไป ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า
3. บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนทรัพย์สินหมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (Current Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.0 เท่า โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัท

4. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	150.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	ชำระครบถ้วนแล้ว
สถาบันการเงิน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง กรรมสิทธิ์ของบริษัท ในโครงการโรงงานปิดผิวแผ่นปาร์ติเกิ้ล</li> <li>2. เครื่องจักรในโครงการโรงงานปิดผิวแผ่นปาร์ติเกิ้ล กรรมสิทธิ์ของบริษัท</li> </ol>
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	<p>จ่ายชำระเงินต้นทุก 3 เดือน เริ่มจ่ายเดือนกันยายน 2557 ถึงเดือนมิถุนายน 2561 รวม 16 งวด มีรายละเอียดดังนี้</p> <p>งวดที่ 1 - 15 งวดละ 9 ล้านบาท</p> <p>งวดที่ 16 งวดละ 15 ล้านบาท</p>

## เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ

1. ดัชนีอัตราส่วน D/E ไม่เกิน 2.50 เท่า เป็นรายไตรมาส
2. ดัชนีอัตราส่วน DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.00 เท่า โดยเริ่มวัดตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2558
3. บริษัทสามารถจ่ายปันผลได้ไม่เกิน 70% ของกำไรสุทธิ

5. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	200.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	80.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดิน โฉนดเลขที่ 464 กรรมสิทธิ์ของบริษัท</li> <li>2. เครื่องจักรในโครงการขยายกำลังการผลิตแผ่นไม้พื้นสำเร็จรูป โรงงานสระบุรี กรรมสิทธิ์ของบริษัท</li> </ol>
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	<p>จ่ายชำระเงินต้นทุก 3 เดือน เริ่มจ่ายเดือน มีนาคม 2559 ถึง เดือน ธันวาคม 2563</p> <p>ชำระคืนเงินต้นรวม 20 งวด งวดละ 10 ล้านบาท</p>
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	<p>ดัชนีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ตามงบการเงินรวม ไม่เกิน 2.5 ต่อ 1</p>

6. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วณชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	200.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	170.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	เครื่องจักรในโครงการโรงงานผลิต HDF Veneered Flooring (โรงงานสระบุรี) กรรมสิทธิ์ของบริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดจำนองเป็นประกัน
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ชำระเงินต้นทุก 3 เดือน ชำระงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 24 นับจากวันที่ 13 พฤษภาคม 2559 ชำระคืนเงินต้นรวม 20 งวด รายละเอียดดังนี้ งวดที่ 1 - 19 งวดละ 10 ล้านบาท งวดที่ 20 ชำระส่วนที่เหลือทั้งหมด
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	ดำรงสัดส่วนทางการเงินโดยคำนวณจากงบการเงินรวม และ งบการเงินเฉพาะบริษัท ดังนี้ 1. ดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2.50 เท่า 2. ดำรงอัตราส่วน DSCR ไม่น้อยกว่า 1.10 เท่า

7. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วณชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	150.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	120.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	จำนองลำดับ 2 โฉนดที่ดินเลขที่ 55869 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ชำระงวดแรกในไตรมาสที่ 5 นับจากวันเบิกเงินกู้งวดแรก (มีนาคม 2560) งวดต่อไปกำหนดผ่อนชำระเป็นรายไตรมาส (มี.ค., มิ.ย., ก.ย. และ ธ.ค.) จำนวน 20 งวดๆละ 7.50 ล้านบาท
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	1. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน DSCR คำนวณจาก EBITDA ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า (ตัวเลขจากงบการเงินรวมประจำปีที่ตรวจสอบแล้ว และทดสอบเป็นรายปี) 2. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน Debt : Equity ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า (ตัวเลขจากงบการเงินรวมประจำปีที่ตรวจสอบแล้ว และทดสอบเป็นรายปี)

## 8. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	500.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	400.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. จำนองลำดับ 2 โฉนดที่ดินเลขที่ 12653 ตำบลหนองอีฐาน อำเภอบ้านโป่ง (พนัสนิคม) จังหวัดชลบุรี พร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดิน 2. จดทะเบียนหลักประกันทางธุรกิจ เครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 48 เครื่อง
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ชำระงวดแรกในเดือนมีนาคม 2561 ถึงเดือนธันวาคม 2565 รวม 20 งวด งวดละ 25 ล้านบาท
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	1. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน DSCR คำนวณจาก EBITDA ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า (ตัวเลขจากงบการเงินรวมประจำปีที่ตรวจสอบแล้ว และทดสอบเป็นรายปี) 2. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน Debt : Equity ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า (ตัวเลขจากงบการเงินรวมประจำปีที่ตรวจสอบแล้ว และทดสอบเป็นรายปี)

## 9. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บมจ.วนชัย กรุ๊ป เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	750.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	750.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. จดทะเบียนจำนองลำดับ 3 ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโฉนดเลขที่ 55869 เลขที่ดิน 395 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี 2. จดทะเบียนจำนองเพิ่มหลักทรัพย์ลำดับ 2 ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโฉนดเลขที่ 59283 เลขที่ดิน 431 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี ให้แก่การจำนองในข้อ 1 3. จดทะเบียนหลักประกันทางธุรกิจ เครื่องจักร 34 เครื่อง
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	ชำระงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 3 นับจากเดือนที่เบิกเงินกู้งวดแรก (ธันวาคม 2561) เป็นต้นไป และงวดต่อไปเมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 3 เดือน รวม 20 งวด งวดละ 37.50 ล้านบาท
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	1. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน Debt : Equity ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า 2. บริษัทต้องดำรงสัดส่วน DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า

## 10. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บจ.วณชัย พานเนล อินดัสทรีส์ เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	800.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	360.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรกรรมสิทธิ์ของบริษัท วนชัย พานเนล อินดัสทรีส์ จำกัด โรงงานผลิตแผ่นปาร์ติเกิ้ล (Line 1) ที่ อ.เวียงสระ จ.สุราษฎร์ธานี 2. เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตแผ่นเอ็มดีเอฟ (เมื่อปรับปรุงสายการผลิต Line PB -1 จากแผ่นปาร์ติเกิ้ล เป็น แผ่นเอ็มดีเอฟ แล้ว) กรรมสิทธิ์ของบริษัทจำนองเป็นประกัน
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	จ่ายชำระเงินต้นทุก 3 เดือน เริ่มเดือนมีนาคม 2559 ถึง เดือน ธันวาคม 2563 ชำระคืนเงินต้นรวม 14 งวด รายละเอียดดังนี้ งวดที่ 1 - 4 งวดละ 30 ล้านบาท งวดที่ 5 - 16 งวดละ 40 ล้านบาท งวดที่ 17 - 19 งวดละ 50 ล้านบาท งวดที่ 20 ชำระส่วนที่เหลือทั้งหมด
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	ดำรงอัตราส่วน D/E ไม่เกิน 2.50 เท่า ตลอดระยะเวลาที่สัญญาเงินกู้มีผลใช้บังคับ

## 11. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บจ.วณชัย พานเนล อินดัสทรีส์ เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	2,200.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	2,097.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่ตั้งโครงการ กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ 2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ทั้งหมดของโครงการ กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	เงินต้นงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 24 นับจากเดือนที่เบิกเงินกู้ครั้งแรก (กุมภาพันธ์ 2560) เป็นต้นไป หรือภายในวันที่ 31 มีนาคม 2562 แล้วแต่ระยะเวลาใดจะเกิดขึ้นก่อน และงวดต่อไป เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 3 เดือน ชำระคืนเงินต้นรวม 20 งวด รายละเอียดดังนี้ งวดที่ 1 - 19 งวดละ 110 ล้านบาท งวดที่ 20 ชำระส่วนที่เหลือทั้งหมด
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	ดำรงอัตราส่วน D/E ไม่เกิน 2.50 เท่า ตลอดระยะเวลาที่สัญญาเงินกู้มีผลใช้บังคับ



12. เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในประเทศ (บจ.วนชัย พานเนล อินดัสทรีส์ เป็นผู้กู้)

จำนวนเงิน	2,000.0 ล้านบาท
จำนวนคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2561	973.0 ล้านบาท
สถาบันการเงิน	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
หลักประกัน	1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่ตั้งโครงการกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ 2. จดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจ ได้แก่ เครื่องจักรโครงการ OSB กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ
การชำระดอกเบี้ย	ทุกวันทำการสุดท้ายของเดือน
การชำระเงินต้น	เงินต้นชำระงวดแรกในวันสุดท้ายของเดือนที่ 24 นับจากเดือนที่เบิกเงินกู้งวดแรก (สิงหาคม 2563) เป็นต้นไป หรือในวันที่ 30 กันยายน 2563 แล้วแต่ระยะเวลาใดจะถึงก่อน และงวดต่อไปเมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 3 เดือนรวม 20 งวด โดยจ่ายชำระงวดละ 100 ล้านบาท
เงื่อนไขสินเชื่ออื่นๆ	1. ดัชนีอัตราส่วน D/E ไม่เกิน 2.50 เท่า ตลอดระยะเวลาสัญญาสินเชื่อ 2. บริษัทจะดำเนินการให้ บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 99.99 ของทุนเรียกชำระแล้ว ตลอดอายุสัญญาเงินกู้

- เงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัท เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ระหว่างร้อยละ 3.40-4.50 ต่อปี ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อย อยู่ในอุตสาหกรรมการผลิตแผ่นไม้ทดแทนไม้ธรรมชาติ ซึ่งมีผู้ผลิตในประเทศหลายราย พึ่งพารายได้จากการจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออกเป็นสำคัญ โดยเฉพาะกำลังการผลิตโดยรวมในอุตสาหกรรมเกินความต้องการในประเทศ จำเป็นต้องพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก ดังนั้นผลกระทบต่อการดำเนินงานจึงขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่เป็นคู่ค้าซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกโดยรวม เป็นปัจจัยให้เกิดการแข่งขันในตลาดผู้ผลิตรายอื่นๆ ในตลาดที่ส่วนใหญ่ใช้นโยบายราคาเข้าทำการตลาด จะทำให้เกิดการแข่งขันอย่างรุนแรง ซึ่งทำให้ราคาขายลดลงและมีผลต่อยอดขายของบริษัทได้

ในส่วนของปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของต้นทุนการผลิตที่สำคัญคือ ราคาของวัตถุดิบไม้ ซึ่งจะมีผลสอดคล้องกับความต้องการในตลาด ราคาน้ำมัน และภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วมในพื้นที่สวนยาง และการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก จะทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมีราคาสูงขึ้น และทำให้ต้นทุนขายสูงขึ้นตามไปด้วย และหากไม่สามารถชดเชยต้นทุนนี้เข้าไปในราคาขายสินค้า จะทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงได้

นอกจากนี้สถานการณ์ค่าขนส่งสินค้าทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ ก็เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการแข่งขันในตลาดของบริษัทเช่นกัน เนื่องจากจะมีผลต่อการกำหนดราคาขายสินค้าถึงลูกค้าได้

ในส่วนของเงินกู้ระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสกุลเงินบาททั้งหมด จึงไม่มีปัจจัยเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการมีอัตราดอกเบี้ยเป็นแบบลอยตัวเกือบทั้งหมด หากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะมีผลกระทบทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น ซึ่งจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตได้ ซึ่งบริษัทได้มีการวางแผนทางการเงินอย่างรอบคอบและระมัดระวัง เพื่อไม่ให้กระทบกับสภาพคล่องของบริษัท