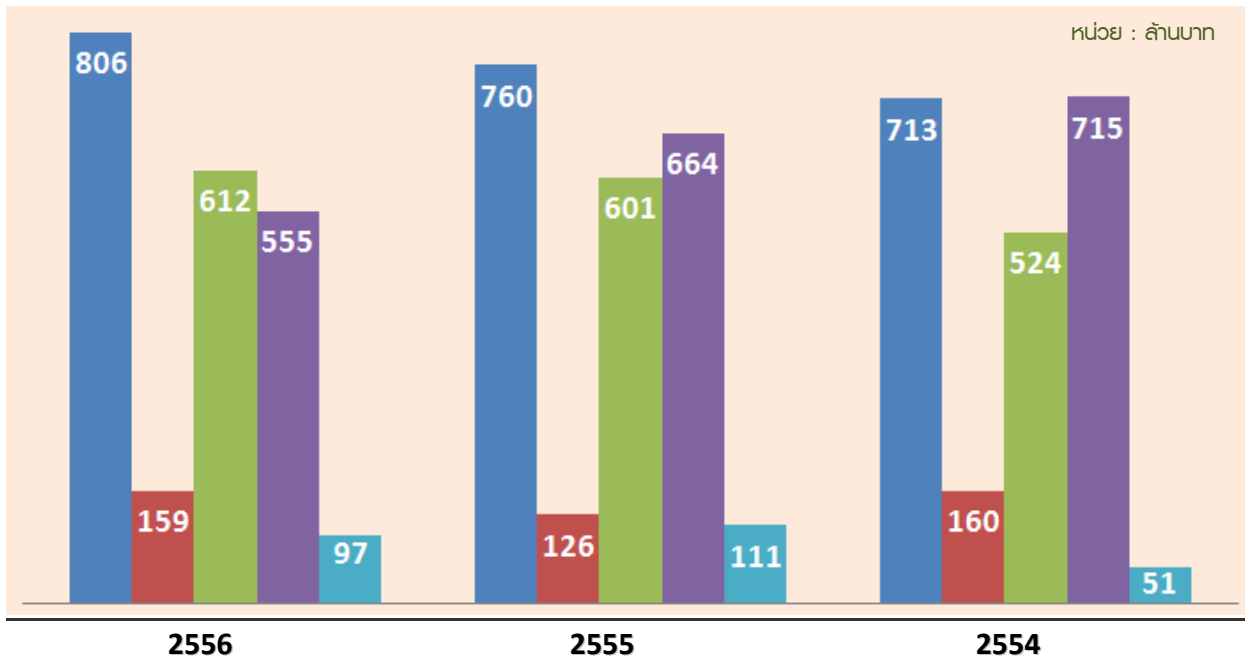


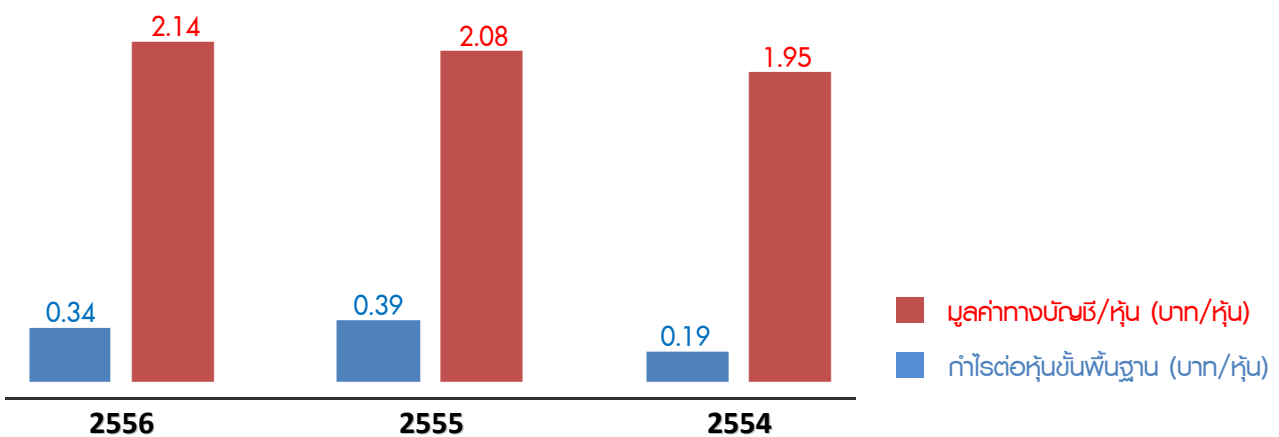
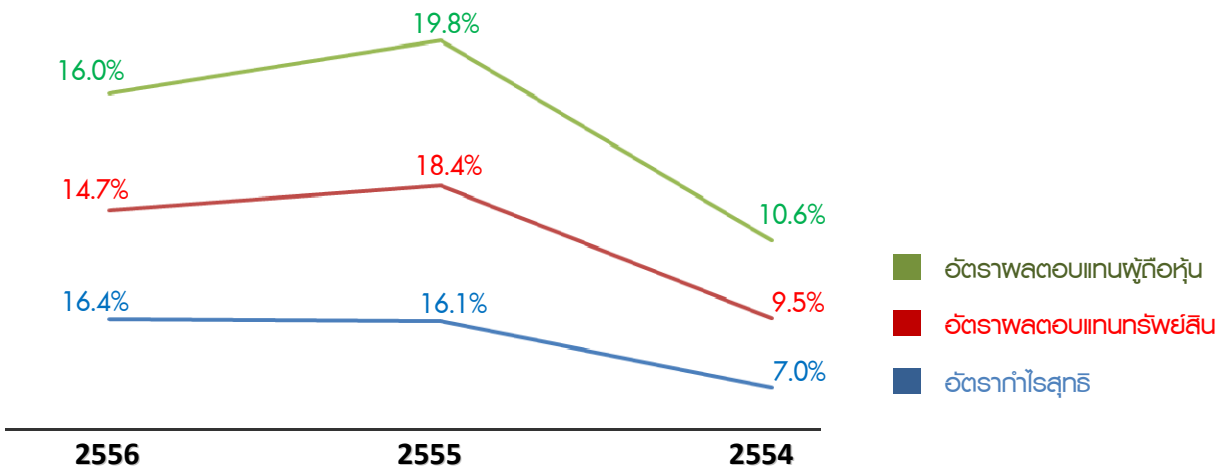
ส่วนที่ 3

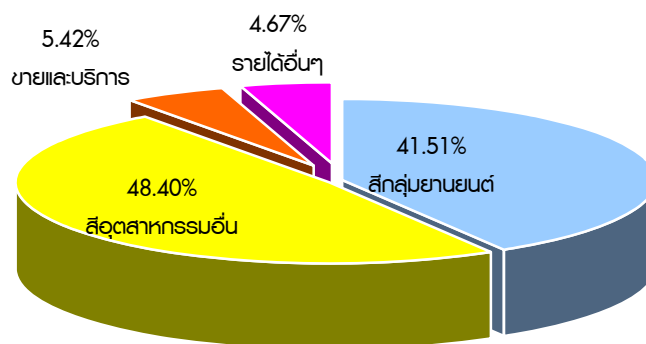
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้อถือหุ้นบริษัทใหญ่ รายได้รวม กำไรสุทธิส่วนผู้อถือหุ้นบริษัทใหญ่



หมายเหตุ : รายได้รวมซึ่งยังไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม





ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 554.76 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิจำนวน 96.52 ล้านบาท กำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2555 จำนวน 14.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12.80 เป็นผลจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์หลังจากที่ในปี 2555 ได้รับการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐและอานิสงส์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย ต่อเนื่องกับเหตุการณ์ทางการเมืองในไตรมาสสุดท้ายของปีซึ่งทำให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนหดตัวลง

สำหรับในภาพรวมของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมคงมีผลประกอบการในเกณฑ์ที่ดี โดยบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการรับจ้างผลิตสีกลุ่มยานยนต์ การมีเงินทุนฝากกับธนาคารพาณิชย์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บริษัทรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทย่อยในประเทศมีผลขาดทุนลดลงจากปีก่อนหน้าและการรับรู้ผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น

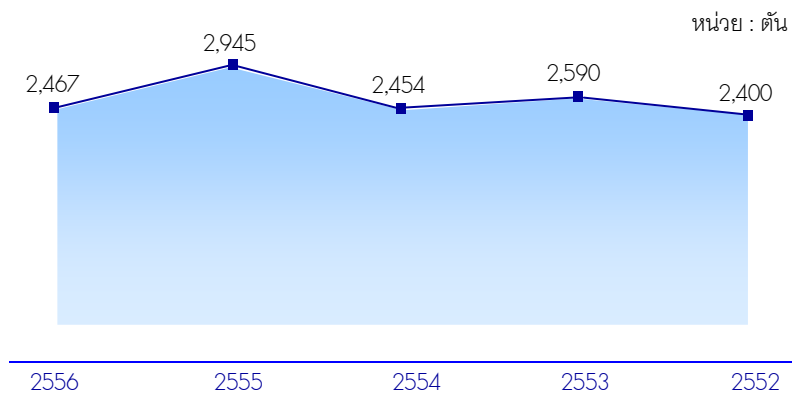
เดือนเมษายน 2556 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียภายใต้ชื่อ บริษัท อีสัน อินโดนีเซีย จำกัด (PT. Eason Indonesia) ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 เพื่อใช้เป็นฐานการผลิตสียานยนต์และสีอุตสาหกรรมอื่นที่สำคัญในภูมิภาคอาเซียน ขณะนี้คงอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

นอกจากนี้ในเดือนสิงหาคม 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซียเพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายสีอุตสาหกรรมและเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัท ภายในวงเงินลงทุนไม่เกิน 1 ล้านริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 10 ล้านบาท) ขณะนี้คงอยู่ระหว่างการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อีสัน ฟาร์อีสต์ จำกัด (Eason Far East Sdn Bhd.) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ธุรกิจสีกลุ่มยานยนต์

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์คุณภาพสูงภายใต้เครื่องหมายการค้า BASF ประเทศเยอรมนี ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกใช้สีที่บริษัทเป็นผู้ผลิตทดแทนการนำเข้าจากต่างประเทศได้ โดยในปี 2556 รายได้จากการรับจ้างผลิตสีกลุ่มยานยนต์ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 33.66 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23.12 ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ตามบริษัทได้พัฒนาเทคโนโลยีด้านการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมทั้งพัฒนางานบริการให้มีความคล่องตัวด้านการสนองตอบต่อการแก้ไขปัญหาต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในสายการผลิตเพื่อให้ลูกค้าเกิดความพึงพอใจสูงสุด

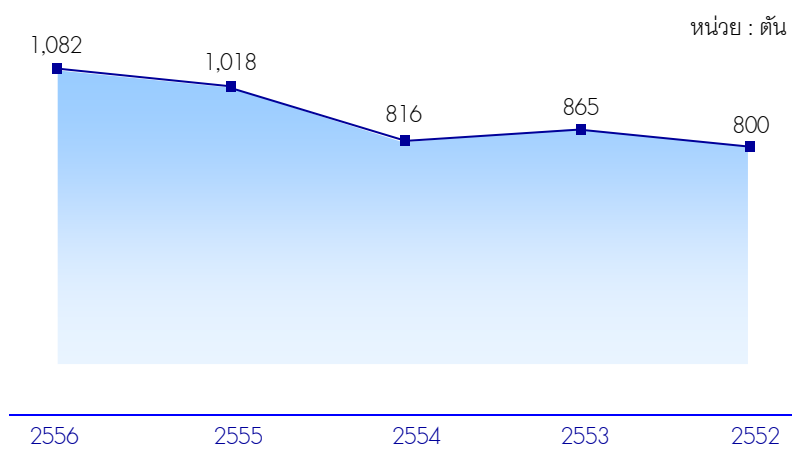
ปริมาณการผลิตสิบลูกยานยนต์



นโยบายสนับสนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ของภาครัฐส่งผลให้บริษัท ออริจิน อีซีเอ็น เพ้นท์ จำกัด (“OEP”) บริษัทร่วมซึ่งเป็นผู้ผลิตสีพ่นขึ้นส่วนภายในรถยนต์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์มีผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.81 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของผลกำไรยังคงต่ำกว่าระดับที่ได้ประมาณการไว้เนื่องจากผลกระทบจากเหตุการณ์ทางการเมือง

สำหรับปี 2557 ถือเป็นปีที่ท้าทายของภาคอุตสาหกรรมไทยด้วยแนวโน้มอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังคงอยู่ในความเสี่ยงท่ามกลางประเด็นสถานการณ์ทางการเมือง แผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ทิศทางราคาสินค้า พลังงาน ค่าไฟฟ้า ค่าครองชีพ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาระต้นทุนทั้งด้านการผลิต การบริโภค การลงทุนและการส่งออก อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในประเทศที่แม้ตลาดจะชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะการส่งออกจะสามารถขยายตัวชดเชยปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศได้

ปริมาณการผลิตสิบลูกยานยนต์อื่น



ธุรกิจหมึกพิมพ์บรรจุภัณฑ์โลหะ

บริษัทเป็นผู้ผลิตหมึกพิมพ์ UV สำหรับงานพิมพ์กระป๋อง 3 ชั้น (3-Piece Can) ภายใต้เทคโนโลยีของ INX International Ink Co., USA เพียงรายเดียวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นผู้นำเข้าหมึกพิมพ์พิเศษ INX สำหรับงานพิมพ์กระป๋อง 2 ชั้น (2-Piece Can) ซึ่งมีความหลากหลายและสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์ของลูกค้าได้

ในปี 2556 รายได้กลุ่มหมึกพิมพ์มีการขยายตัวคิดเป็นร้อยละ 42 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในอาเซียน ทั้งนี้เป็นผลจากการที่บริษัทดำเนินงานในเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง การบริการด้านเทคนิคที่รวดเร็ว การให้คำแนะนำการเลือกใช้อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนวิธีการปรับปรุงเครื่องพิมพ์เดิมให้สามารถรองรับการใช้งานหมึกพิมพ์ ส่งผลให้ลูกค้ามีความมั่นใจในคุณภาพของหมึกพิมพ์มากขึ้น และตัดสินใจเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทในที่สุด

สำหรับงานด้านการวิจัยและพัฒนา บริษัทมีการวางแผนพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์หมึกพิมพ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถใช้ได้กับเทคโนโลยีการผลิตของลูกค้าและความเร็วของเครื่องพิมพ์ที่สูงขึ้น มีการใช้ส่วนผสมที่สอดคล้องกับข้อกำหนดสากลในด้านความปลอดภัยต่อผู้บริโภค นอกจากนี้ทางบริษัทยังได้จัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือทดสอบที่ทันสมัย เพื่อใช้ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณสมบัติตรงตามความต้องการของลูกค้า สามารถตรวจสอบและแก้ไขปัญหาได้รวดเร็วมากยิ่งขึ้น

ธุรกิจสีเคลือบบรรจุภัณฑ์

ในปี 2556 บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้ากลุ่มงานกระป๋อง (Metal Packaging) ในกลุ่มประเทศอาเซียน เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 30 โดยพัฒนาคุณภาพสีเคลือบบรรจุภัณฑ์เพื่อเพิ่มความสะดวกในการใช้งาน มีราคาเหมาะสมและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม บริษัทมีเป้าหมายพัฒนาสินค้ากลุ่มสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะให้มีคุณสมบัติครอบคลุม สามารถใช้งานได้หลายประเภท ควบคู่กับการนำอุปกรณ์และเครื่องมือทดสอบที่ทันสมัยเข้ามาใช้ในกระบวนการศึกษาค้นคว้าวิจัยเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มขีดความสามารถด้านการตรวจสอบและแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้น

สำหรับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มเป็นอุตสาหกรรมหลักที่สร้างรายได้ให้แก่ประเทศ และมีอัตราเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามในปี 2557 บริษัทมีเป้าหมายเพิ่มรายได้ในธุรกิจสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ประมาณร้อยละ 15 ของรายได้ในปี 2556 จากการที่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศมีการขยายสายการผลิตบรรจุภัณฑ์โลหะ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

ผลิตภัณฑ์	ลิขสิทธิ์	ตราสินค้า
สีเคลือบบรรจุภัณฑ์	Know-how ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะ	Know-How ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะพิเศษ	ผลิตและจัดจำหน่ายหมึกพิมพ์ UV ของ INX ในประเทศไทยเพียงผู้เดียว	INX

ธุรกิจอื่น

นอกเหนือจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทยังมีบริษัทย่อย บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“BBW”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำและเครื่องกรองอากาศ โดยในช่วงเวลาที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานของ BBW ยังคงไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ที่ประชุมผู้ถือหุ้น BBW จึงมีมติลดทุนจดทะเบียนเพื่อลดการขาดทุนสะสม โดยลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 1,000 บาท คงเหลือหุ้นละ 5 บาท ซึ่งจะทำให้ทุนจดทะเบียนของ BBW ลดลงจาก 35 ล้านบาท คงเหลือ 175,000 บาท

หลังการลดทุนดังกล่าวแล้ว BBW จะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 16 ล้านบาท ทำให้มีทุนจดทะเบียนรวม 16,175,000 บาท โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ทั้งหมดของ BBW เนื่องจากเล็งเห็นว่าผู้บริโภคนปัจจุบันมีแนวโน้มให้ความสำคัญต่อการดูแลสุขภาพด้วยการดื่มน้ำที่สะอาดซึ่งถือเป็นโอกาสทางธุรกิจ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีส่วนการถือหุ้นใน BBW เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 99.57 ทั้งนี้คาดว่า BBW จะสามารถจดทะเบียนลดทุนและเพิ่มทุนแล้วเสร็จภายในปี 2557

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

บริษัท ฮีชัน เพ้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัท”) ดำเนินกิจการใน 3 ส่วนงานหลัก คือ 1) ส่วนงานกลุ่มสียานยนต์ 2) ส่วนงานกลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น และ 3) ส่วนงานอื่น ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำ เครื่องกรองอากาศ ค่าบริการอื่นๆ

รายได้

ในปี 2556 และปี 2555 รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 554.76 ล้านบาท และ 663.94 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักมาจากรายได้จากการขายกลุ่มสียานยนต์ และกลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น จากทั้งบริษัทแม่และบริษัทย่อย บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายสีกลุ่มยานยนต์ ต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 41.51 และร้อยละ 55.50 ตามลำดับ รองลงมาคือ รายได้สีกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งมีสัดส่วนต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 48.41 และร้อยละ 36.53 ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท และ ร้อยละ (%)

จำแนกรายได้	ปี 2556	ปี 2555	%ปี 2556	%ปี 2555
รายได้จากการขาย และ รับจ้าง	528.83	639.43	95.33%	96.31%
กลุ่มยานยนต์	230.29	368.50	41.51%	55.50%
กลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น	268.50	242.51	48.41%	36.53%
ส่วนงานอื่น	30.04	28.42	5.41%	4.28%
รายได้อื่น	25.93	24.51	4.67%	3.69%
รวมรายได้	554.76	663.94	100.00%	100.00%

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย

- รายได้จากการขายและรับจ้าง จำแนกได้เป็น 3 ส่วนงานหลัก ตามรายละเอียดดังนี้
 - กลุ่มยานยนต์ เช่น สีที่ใช้พ่นสีตัวถัง ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ซึ่งรายได้จะผันแปรตามยอดขายรถยนต์
 - กลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น เป็นสีที่ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ และอุตสาหกรรมเคลือบบรรจุภัณฑ์ การรับจ้างผลิตภาชนะอุตสาหกรรม ซึ่งรายได้จะผันแปรตามภาวะอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์
 - ส่วนงานอื่น ได้แก่ รายได้จำหน่ายและให้เช่าเครื่องกรองน้ำ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง
- รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าบริการอื่น ๆ การขายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ

สำหรับรายได้จากการขายและรับจ้างกลุ่มยานยนต์มูลค่า 230.29 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเป็นผลจากการชะลอของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ ส่งผลต่อคำสั่งผลิตจำนวนต้นในประเทศลดลง (อย่างไรก็ตามคำสั่งผลิตจำนวนต้นของบริษัทย่อยในต่างประเทศเพิ่มขึ้น) และผลจากสัญญาจ้างผลิตโดยลูกค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบในการผลิตเอง ซึ่งในปีก่อนหน้า

บริษัทยังเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบ ดังนั้นรายได้จากการขายและรับจ้างในปีก่อนหน้า จึงรวมมูลค่าวัตถุดิบด้วยบางส่วน แต่ในปี 2556 คู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเองส่วนใหญ่ ทำให้รายได้ในปี 2556 มูลค่าลดลง รายได้กลุ่มสี่อุตสาหกรรมอื่น และส่วนงานอื่นเพิ่มขึ้น ตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ (จำนวนต้นเพิ่มขึ้น) รายได้อื่นในปี 2556 มูลค่า 25.93 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย รับจ้าง ในปี 2556 และปี 2555 มีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 58.75 และร้อยละ 63.00 ตามลำดับ อัตราต้นทุนขายและบริการในปี 2556 ลดลงเนื่องจากคู่ค้า เป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเคมีภัณฑ์หลักสำหรับสี่อุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์เองเป็นส่วนใหญ่

อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ส่วนหนึ่งผันผวนตามราคาน้ำมัน แม้ว่าโดยปกติบริษัทจะเก็บสำรองวัตถุดิบประมาณ 1 - 5 เดือน เพื่อรักษาความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตแล้วก็ตาม โดยบริษัทยังมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต และเพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวม ในปี 2556 และปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 162.52 ล้านบาท และ 154.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร ต่อรายได้รวมในปี 2556 และปี 2555 เท่ากับร้อยละ 29.29 และร้อยละ 23.29 ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายหลักเพิ่มขึ้นจากด้านบุคลากร โดยบริษัทมีนโยบายพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถมากขึ้นซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ค่าใช้จ่ายปรับปรุงอาคารโรงงาน และค่าใช้จ่ายเดินทางต่างประเทศ เพื่อสนับสนุนการส่งออกและโครงการขยายการลงทุนในต่างประเทศ

ต้นทุนทางการเงินและภาษี

ในปี 2556 และปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 3.56 ล้านบาท และ 0.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.64 และ ร้อยละ 0.11 ตามลำดับ เป็นดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีภาระหนี้สินเงินกู้จากสถาบันการเงิน 69.84 ล้านบาท เพื่อเงินลงทุนสำหรับโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปี 2556 และปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 14.96 ล้านบาท และ 25.32 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงเนื่องจากบริษัทคำนวณภาษีเงินได้ในอัตราร้อยละ 20 สำหรับปี 2556 และในอัตราร้อยละ 23 สำหรับปี 2555

กำไร

ในปี 2556 และปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 41.24 และร้อยละ 37.00 ของรายได้รวม บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 21.67 และร้อยละ 21.09 ของรายได้รวม ตามลำดับ และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 16.42 และร้อยละ 16.05 ของรายได้รวม อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงยังเพิ่มขึ้น และบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น จากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของบริษัทร่วม

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในปี 2556 และ ปี 2555 เท่ากับ 96.09 ล้านบาท และ 108.89 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายและรับจ้างกลุ่มยานยนต์ลดลง ตามการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อเตรียมการสำหรับโครงการขยายการลงทุนในต่างประเทศ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายเดินทาง นอกจากนี้ บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้า และส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเช่นกัน

สินทรัพย์รวม

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 805.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 46.21 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 338.11 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนหลัก คือ ลูกหนี้การค้า เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน สินค้าคงคลัง และแบ่งเป็นสินทรัพย์ถาวร จำนวน 467.82 ล้านบาท สินทรัพย์ถาวรหลัก ได้แก่ อาคาร เครื่องจักรระหว่างติดตั้งของโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย เป็นต้น

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจากค่าเผื่อนี้สูญจำนวน 135.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.75 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2555 จำนวน 1.70 ล้านบาท เมื่อแยกตามอายุของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ รายละเอียดอายุของลูกหนี้จะสามารถแยกได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (หน่วย: ล้านบาท, %)	ปี 2556	ปี 2555	%2556	%2555
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	76.88	94.44	56.92%	69.08%
เกินกำหนดชำระ 0 - 90 วัน	40.20	26.23	29.76%	19.19%
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 91 วัน ขึ้นไป	2.28	1.65	1.69%	1.21%
รวม	119.36	122.32	88.38%	89.47%
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.30)	(0.40)	-0.22%	-0.29%
ลูกหนี้อื่น	16.00	14.80	11.85%	10.83%
รวม	135.06	136.72	100.00%	100.00%

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บได้ ซึ่งตั้งค่าในปี 2556 เท่ากับ 0.30 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตสีอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งมีความแตกต่างกันในแต่ละราย อีกทั้งลักษณะของสินค้าจะแตกต่างกันตามสิทธิที่บริษัทได้รับอนุญาตใช้ในการผลิตสี ดังนั้น ก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทจึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละครั้ง

และอาจมีการผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ หากบริษัทมีสินค้าคงค้าง บริษัทมีนโยบายในการจัดการสินค้าคงค้าง โดยปี 2556 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า และปี 2555 มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า เท่ากับ 0.07 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 5.49 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินสดต้นงวดแล้ว บริษัทมีเงินสด ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 104.19 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดการดำเนินงานลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการใช้เงินในสินค้าคงเหลือ สำหรับสีอุตสาหกรรมอื่น ได้แก่ หมึกพิมพ์ และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนใช้ไปลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้นจากโครงการขยาย การลงทุนในอินโดนีเซีย โดยใช้เงินปันผลรับ เงินลงทุนชั่วคราว

สำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินได้มาเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในโครงการขยาย การลงทุนในอินโดนีเซีย

แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ในช่วงปี 2556 และปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.26 เท่า และ 0.21 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจาก บริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย ทั้งนี้บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงินซึ่งยังไม่ได้มีการเบิกใช้ ซึ่งเป็นวงเงินที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจปกติ ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงินค้ำประกันสัญญา วงเงิน L/C, T/R และวงเงิน Forward contract

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 159.35 ล้านบาท และ 125.98 ล้านบาทตามลำดับ โดย แบ่งเป็นหนี้สินระยะสั้น 81.93 ล้านบาทและ 108.41 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า รองลงมาคือเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ครบกำหนดใน 1 ปี เจ้าหนี้การค้าลดลงเป็นผลมาจากการที่คู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบการผลิตเอง ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงตามด้วย

สำหรับหนี้สินระยะยาวจำนวนทั้งสิ้น 77.42 ล้านบาท และ 17.56 ล้านบาท ตามลำดับ ในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืม ระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย รองลงมาคือภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีในรอบปีบัญชี 2556 และรอบปีบัญชี 2555 จำนวน 1.14 ล้านบาท และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2556 และ 2555 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีค่าบริการอื่น (Non audit services) ที่ต้องชำระ ให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

1. บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ฮีชั่น อินโดนีเซีย จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมในประเทศอินโดนีเซีย (บริษัทมีส่วนถือหุ้นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน 3.0 ล้านเหรียญสหรัฐ) โครงการดังกล่าวจะใช้เงินลงทุนในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน-คลังสินค้า ซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ อุปกรณ์ และสินค้าคงคลัง เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทในภาพรวมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น จึงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้
2. ที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำ และเครื่องกรองอากาศ (บริษัทมีส่วนถือหุ้นร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียน 35 ล้านบาท) มีมติลดทุนจดทะเบียนเพื่อลดการขาดทุนสะสม โดยลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 1,000 บาท คงเหลือหุ้นละ 5 บาท ภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียน คงเหลือ 175,000 บาท จากนั้นจะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 16 ล้านบาท โดยบริษัททั้งจำนวน ทำให้ BBW มีทุนจดทะเบียนรวม 16,175,000 บาท คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2557 ซึ่งจะส่งผลทำให้ส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน BBW เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 99.57

โครงการขยายธุรกิจ

บริษัทมีโครงการขยายธุรกิจจำหน่ายสีอุตสาหกรรมโดยจัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซีย ซึ่งคาดว่าจะมีเงินทุนจัดตั้งบริษัทเริ่มแรกไม่เกิน 1 ล้านริงกิตมาเลเซีย ขณะนี้คงอยู่ระหว่างการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ภายใต้อัช บริษัท ฮีชั่น ฟาร์อีส จำกัด คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	2556	2555	2554	2556%	2555%	2554%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	104.19	98.70	161.70	12.93%	12.99%	22.68%
เงินลงทุนชั่วคราว	15.74	53.86	0.25	1.95%	7.09%	0.04%
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	135.06	136.76	117.39	16.76%	18.00%	15.50%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	75.06	57.42	65.84	9.31%	7.55%	9.24%
เงินทดรองจ่าย - ค่าซื้ออาคารโรงงาน	-	12.84	-	0.00%	1.69%	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.05	0.62	0.60	1.00%	0.08%	1.05%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	338.11	360.15	345.79	41.95%	47.41%	48.50%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	72.41	79.30	62.67	8.99%	10.44%	8.79%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	10.00	-	0.00%	1.32%	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	349.06	268.08	272.27	43.31%	35.29%	38.19%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.69	5.65	6.61	0.58%	0.74%	0.93%
สิทธิการเช่า-สุทธิ	17.81	17.27	18.14	2.21%	2.27%	2.54%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	12.78	8.96	-	1.59%	1.18%	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	11.06	10.30	7.43	1.37%	1.36%	1.04%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	467.82	399.57	367.12	58.05%	52.59%	51.50%
รวมสินทรัพย์	805.94	759.72	712.91	100.00%	100.0%	100.0%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย	62.87	92.72	128.61	7.80%	12.20%	18.04%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	0.70	-	-	0.09%	0.00%	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	7.95	-	-	0.99%	0.00%	0.00%
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.40	0.34	9.02	0.30%	0.04%	1.27%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4.23	10.01	4.28	0.53%	1.32%	0.60%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.79	5.35	3.77	0.47%	0.70%	0.53%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	81.94	108.42	145.69	10.17%	14.27%	20.44%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	61.90	-	-	7.68%	0.00%	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	0.30	0.24	0.58	0.04%	0.03%	0.08%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.04	2.24	-	0.13%	0.30%	0.00%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14.19	15.08	13.58	1.76%	1.99%	1.90%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	77.42	17.56	14.16	9.61%	2.31%	1.99%
รวมหนี้สิน	159.36	125.98	159.84	19.77%	16.58%	22.42%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว:หุ้นสามัญ	285.89	285.89	306.08	35.47%	37.63%	42.93%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	92.02	92.02	111.42	11.42%	12.11%	15.63%
กำไรสะสมจัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	28.68	24.50	20.15	3.56%	3.22%	2.83%
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	39.58	0.0%	0.00%	5.55%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	238.60	209.16	103.68	29.61%	27.53%	14.54%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(33.14)	(10.66)	(17.68)	-4.11%	-1.40%	-2.48%
หัก หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(39.58)	0.0%	0.0%	-5.55%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	612.05	600.91	523.64	75.94%	79.10%	73.45%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.52	32.83	29.42	4.28%	4.32%	4.13%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	646.58	633.74	553.06	80.23%	83.42%	77.58%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	805.94	759.72	712.91	100.0%	100.0%	100.0%

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	2556	2555	2554	2556%	2555%	2554%
รายได้						
รายได้จากการขาย และ บริการ	528.82	639.43	707.85	95.32%	96.31%	98.99%
เงินปันผลรับ	0.44	0.03	0.01	0.08%	0.00%	0.00%
รายได้อื่น	25.50	24.47	7.18	4.60%	3.69%	1.00%
รวมรายได้	554.76	663.94	715.04	100.00%	100.00%	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย และ บริการ	310.73	402.87	516.15	56.01%	60.68%	72.18%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	162.52	154.54	148.50	29.30%	23.28%	20.77%
<i>ค่าใช้จ่ายในการขาย</i>	<i>9.42</i>	<i>7.75</i>	<i>7.74</i>	<i>1.70%</i>	<i>1.17%</i>	<i>1.08%</i>
<i>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</i>	<i>153.10</i>	<i>146.79</i>	<i>140.76</i>	<i>27.60%</i>	<i>22.11%</i>	<i>19.69%</i>
ต้นทุนทางการเงิน	3.56	0.72	2.44	0.64%	0.11%	0.34%
รวมค่าใช้จ่าย	476.80	558.13	667.08	85.95%	84.06%	93.29%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	33.11	28.40	17.21	5.97%	4.28%	2.41%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	111.06	134.21	65.17	20.02%	20.21%	9.11%
ภาษีเงินได้	14.97	25.32	18.33	2.70%	3.81%	2.56%
กำไรสำหรับงวด	96.10	108.89	46.83	17.32%	16.40%	6.55%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	96.52	110.69	51.02	17.40%	16.67%	7.14%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.42)	(1.79)	(4.19)	-0.08%	-0.27%	-0.59%

สรุปงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2556	2555	2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	34.58	71.63	75.40
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(20.05)	(85.39)	7.78
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	1.58	(49.14)	(28.89)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(10.61)	(0.10)	6.75
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5.50	(63.00)	61.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	98.70	161.70	100.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	104.19	98.70	161.70

สรุปอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2556	2555	2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	4.13	3.35	2.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	3.11	2.81	1.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	99.20	75.04	56.94
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	77.81	55.84	47.92
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	91.57	92.52	77.92
Cash Cycle	(วัน)	85.44	38.35	26.94
อัตราส่วนแสดงการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	41.24%	37.00%	27.08%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	21.67%	21.09%	9.55%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรสุทธิ	เท่า	0.36	0.53	1.48
อัตรากำไรสุทธิ *	(%)	16.42%	16.05%	6.97%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	15.98%	19.84%	10.55%
อัตราส่วนประสิทธิภาพดำเนินงาน				
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	(เท่า)	42.63%	48.36%	48.50%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	(เท่า)	57.37%	51.64%	51.50%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	14.73%	18.44%	9.54%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	22.91%	29.45%	13.77%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.26	0.21	0.31

หมายเหตุ

อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่) / รายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม