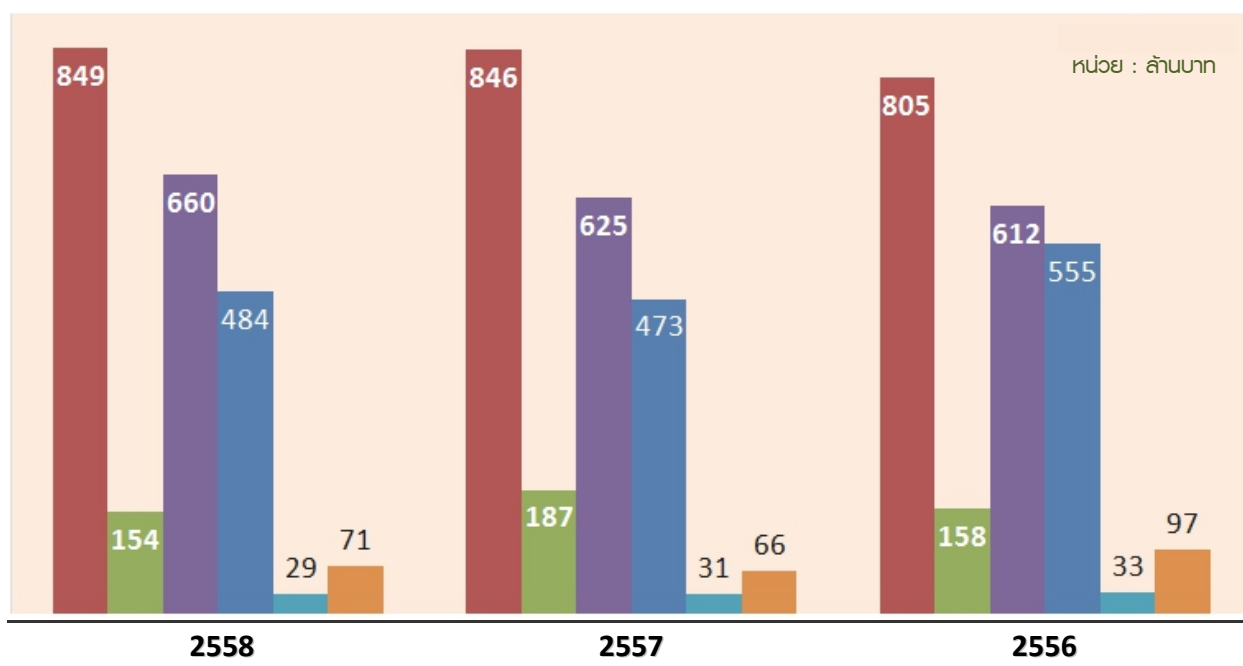


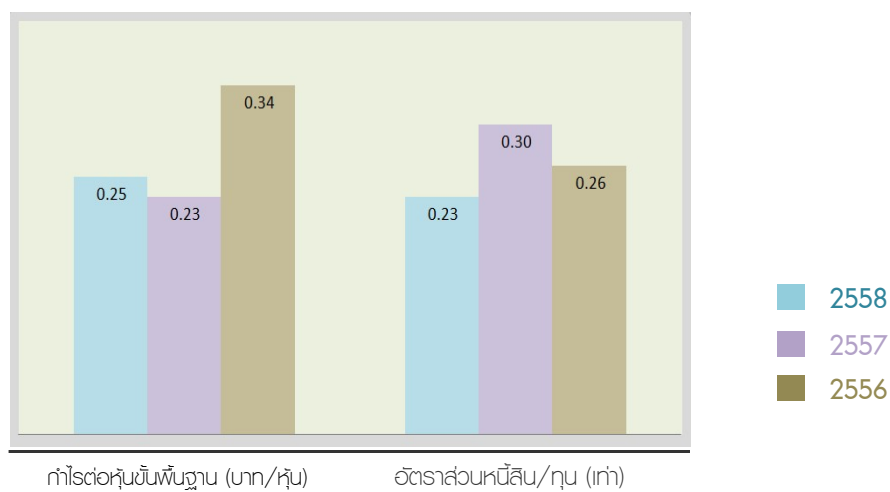
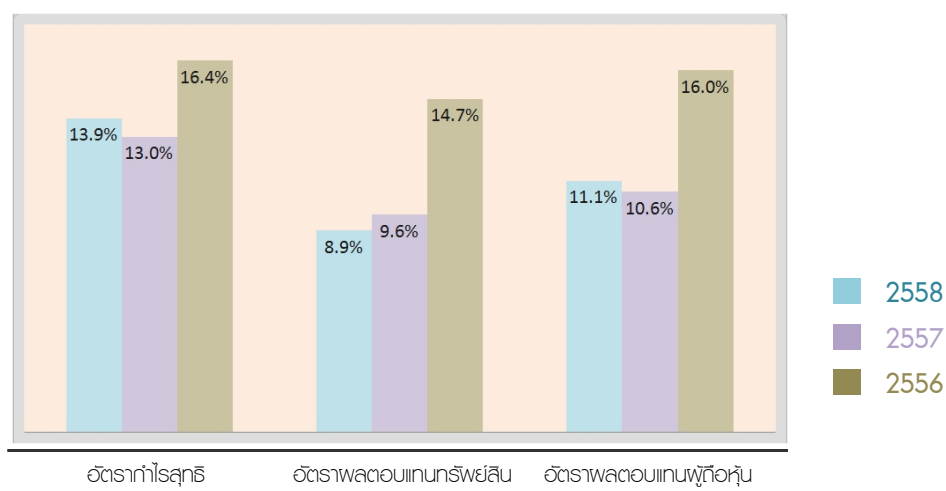
ส่วนที่ 3

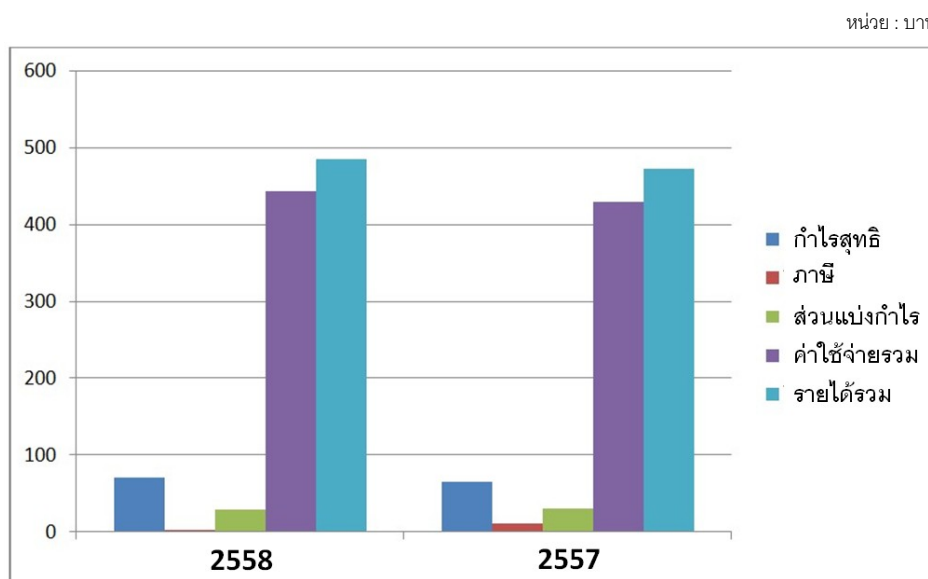
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ รายได้รวม* ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม กำไรสุทธิส่วนผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่



หมายเหตุ : รายได้รวม* เป็นรายได้ซึ่งยังไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม





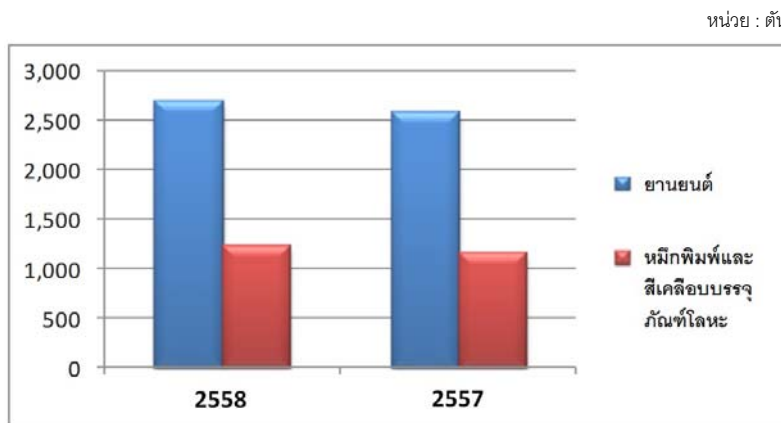
ผลการดำเนินงาน

ปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 484.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีรายได้รวม 472.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.40 และมีค่าใช้จ่ายรวมในปี 2558 จำนวน 442.99 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 429.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.20 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อยจาก 30.69 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 29.37 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.30 อย่างไรก็ตามบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นจาก 65.66 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 71.25 ล้านบาทในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.50 ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายด้านภาษีจาก 11.34 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงเหลือ 2.26 ล้านบาทในปี 2558 ทั้งนี้เป็นผลจากการลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด และทำให้พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทย่อย

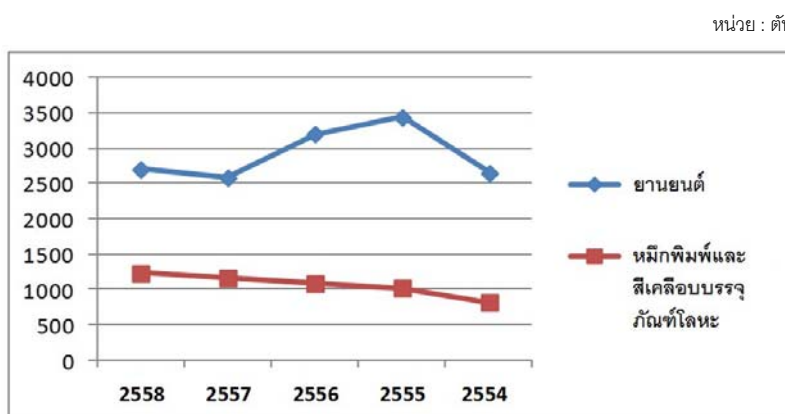
เดือนพฤษภาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการเลิกกิจการบริษัท นอฟ (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากไม่มีการดำเนินธุรกรรมมาเป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว และการเลิกกิจการไม่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทแต่ประการใด ปัจจุบันได้จดทะเบียนเสร็จสิ้นการชำระบัญชีแล้วเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2558

เดือนกรกฎาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุน บริษัท อีคอน ฟาร์อีสท์ จำกัด ("EFE") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซีย จำนวน 6 แสนมาเลเซียริงกิต ทำให้ EFE มีทุนจดทะเบียนรวม 1 ล้านมาเลเซียริงกิต ปัจจุบัน EFE ได้เรียกชำระทุนแล้วรวม 7 แสนมาเลเซียริงกิต และมีกำหนดเรียกชำระทุนครบจำนวน 1 ล้านมาเลเซียริงกิตในปี 2559

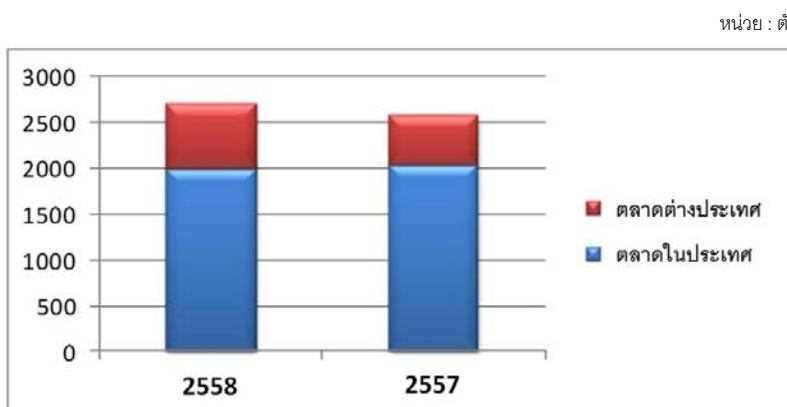
เดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทถือใน บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") รวมจำนวน 4,959,250 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 94.73 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และคงเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน BBW จำนวน 261,750 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 5 ซึ่งการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวเป็นการลดสัดส่วนการลงทุนและเป็นผลให้ BBW พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทย่อย



ปริมาณการผลิตสีกลุ่มยarnเพิ่มขึ้นจาก 2,584 ตันในปี 2557 เป็น 2,702 ตันในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 4.60% ในขณะที่ผลิตสีกลุ่มหมักพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะมีปริมาณเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจาก 1,164 ตัน เป็น 1,227 ตัน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.40% สำหรับสัดส่วนการผลิตยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยมีสัดส่วนการผลิตสีกลุ่มยarnต่อกลุ่มหมักพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ร้อยละ 69 ต่อ ร้อยละ 31

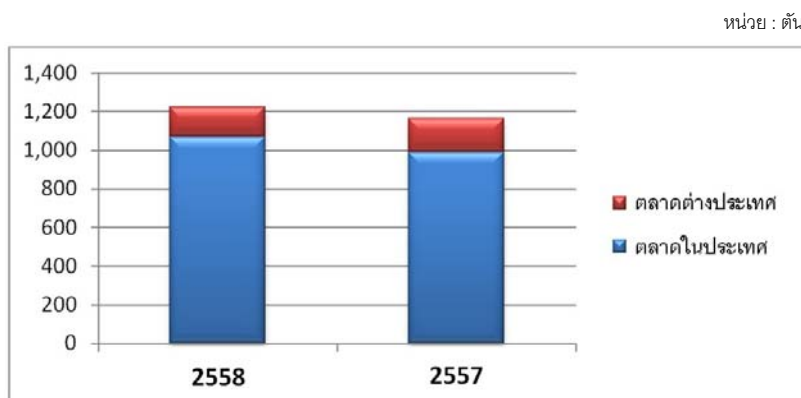


ปริมาณการจำหน่ายหมักพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ในปี 2554 จนถึงปัจจุบัน ในขณะที่สีกลุ่มยarnมีปริมาณจำหน่ายสูงสุดในปี 2555 ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ก่อนที่อุตสาหกรรมยarnของประเทศจะหดตัวลงในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ



บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์คุณภาพสูงภายใต้เครื่องหมายการค้า BASF ประเทศเยอรมนี ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกใช้สีที่บริษัทเป็นผู้ผลิตทดแทนการนำเข้าจากต่างประเทศได้ โดยในปี 2558 บริษัทคงมีปริมาณการผลิตสีกลุ่มยานยนต์ในประเทศที่ใกล้เคียงกันกับปี 2557 โดยมีระดับการผลิตจำนวน 1,995 ตัน และ 2,025 ตัน ตามลำดับ สำหรับปริมาณการผลิตในต่างประเทศซึ่งประกอบด้วยเวียดนามและอินโดนีเซียนั้น บริษัท อีชีน อูไร เพ้นท์ จำกัด ในประเทศเวียดนามมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 559 ตันในปี 2557 เป็น 704 ตันในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5 ส่งผลให้สัดส่วนการผลิตในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21 ในปี 2557 เป็น ร้อยละ 26 ในปี 2558

ธุรกิจหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะ



ในปี 2558 บริษัทมีปริมาณจำหน่ายหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะในประเทศจำนวน 1,071 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีปริมาณจำหน่าย 990 ตัน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8 สำหรับสัดส่วนการจำหน่ายในต่างประเทศลดลงจาก 174 ตันในปี 2557 เป็น 156 ตันในปี 2558 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 10 ส่งผลให้สัดส่วนการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากเดิม ร้อยละ 85 : 15 ในปี 2557 เปลี่ยนเป็นร้อยละ 87 : 13 ในปี 2558

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

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

ธุรกิจอื่น

การลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") จากร้อยละ 99.73 เป็นร้อยละ 5 ทำให้ BBW พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทย่อย อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้เล็งเห็นว่าผู้บริโภคนับปัจจุบันมีแนวโน้มให้ความสำคัญต่อการดูแลสุขภาพด้วยการดื่มน้ำที่สะอาดและถือเป็นโอกาสทางธุรกิจ ดังนั้น BBW จึงเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 26.175 ล้านบาท เป็น 300 ล้านบาท การเพิ่มทุนครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้น BBW ในสัดส่วนร้อยละ 5 คิดเป็นเงินลงทุนเพิ่มจำนวน 13.69 ล้านบาท

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

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

รายได้

ในปี 2558 และปี 2557 รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 484.33 ล้านบาท และ 472.96 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักมาจากขายและบริการกลุ่มสีอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มสียานยนต์ และสีอุตสาหกรรมอื่น บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายสีกลุ่มอุตสาหกรรมต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 96.05 และร้อยละ 95.60 ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท และ ร้อยละ (%)

จำแนกรายได้	ปี 2558	ปี 2557	% ปี 2558	% ปี 2557
รายได้จากการขายและบริการ	465.18	452.11	96.05%	95.60%
กลุ่มยานยนต์	129.32	136.96	26.70%	28.75%
กลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น	308.66	282.42	63.73%	59.93%
ส่วนงานอื่น	27.20	32.71	5.61%	6.92%
รายได้อื่น	19.15	20.85	3.00%	4.40%
รวมรายได้	484.33	472.96	100.00%	100.00%

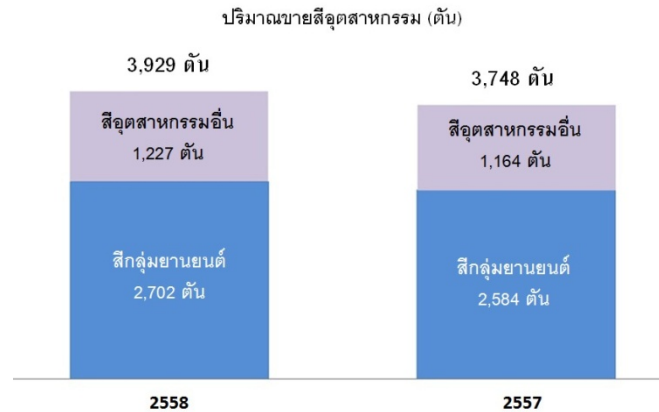
รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย

- รายได้จากการขายและบริการ จำแนกได้เป็น 3 ส่วนงานหลัก ตามรายละเอียดดังนี้
 - กลุ่มยานยนต์ เช่น สีที่ใช้พ่นสีตัวถัง ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ซึ่งจะผันแปรตามยอดผลิตรถยนต์
 - กลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น เป็นสีที่ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ และอุตสาหกรรมเคลือบบรรจุภัณฑ์ การรับจ้างผลิตภาชนะอุตสาหกรรม ซึ่งรายได้จะผันแปรตามภาวะอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์
 - ส่วนงานอื่น ได้แก่ รายได้จำหน่ายและให้เช่าเครื่องกรองน้ำ ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง
- รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าบริการอื่น ๆ ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ

สำหรับรายได้จากการขายและบริการกลุ่มยานยนต์มูลค่า 129.32 ล้านบาท ลดลง 7.64 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าเป็นผลจากสัญญารับจ้างผลิตโดยคู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบในการผลิตเอง ซึ่งในปีก่อนหน้าบริษัทเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบให้บางส่วน ดังนั้นรายได้จากการขายและบริการในปีก่อนหน้า จึงรวมมูลค่าวัตถุดิบด้วยบางส่วน แต่ในปี 2558 คู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเองส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามคำสั่งผลิตจำนวนต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

รายได้กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น และส่วนงานอื่นเพิ่มขึ้น ตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ เป็นผลมาจากจำนวนขายเป็นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

รายได้ในปี 2558 มูลค่า 19.15 ล้านบาท ลดลง 1.7 ล้านบาท เนื่องจากปีก่อนหน้ามีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย



ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2558 และปี 2557 มีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 56.29 และร้อยละ 56.57 ตามลำดับ อัตราต้นทุนขายและบริการในปี 2558 ลดลงเนื่องจากคู่ค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเคมีภัณฑ์หลักสำหรับอุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์เองเป็นส่วนใหญ่

อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ส่วนหนึ่งผันผวนตามราคาน้ำมัน แม้ว่าโดยปกติบริษัทจะเก็บสำรองวัตถุดิบประมาณ 1-3 เดือน เพื่อรักษาความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตแล้วก็ตาม ซึ่งบริษัทยังมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต และลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวม ในปี 2558 และปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 176.43 ล้านบาท และ 168.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้รวมในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 36.43 และร้อยละ 35.63 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายหลักเพิ่มขึ้นจากด้านบุคลากร โดยบริษัทมีนโยบายพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ ความสามารถมากขึ้นซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ค่าใช้จ่ายปรับปรุงอาคารโรงงาน และค่าใช้จ่ายเดินทางต่างประเทศ เพื่อสนับสนุนการส่งออกและโครงการขยายการลงทุนในต่างประเทศ

ต้นทุนทางการเงินและภาษี

ในปี 2558 และปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4.69 ล้านบาท และ 4.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.97 และ ร้อยละ 1.00 ตามลำดับ เป็นดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงิน และสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีภาระหนี้สินเงินกู้จากสถาบันการเงิน 77.79 ล้านบาท เพื่อเงินลงทุนสำหรับโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปี 2558 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2.26 ล้านบาท และ 11.34 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเป็นผลมาจากขายเงินลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (สัดส่วนการลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ลดลงจากร้อยละ 99.57 เป็นร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด)

รายละเอียด

ในปี 2558 และปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 43.70 และร้อยละ 43.43 ของรายได้จากการขายและบริการ บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 14.60 และร้อยละ 15.76 ของรายได้รวม และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่คิดเป็นร้อยละ 13.87 และร้อยละ 13.04 ของรายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในปี 2558 และ ปี 2557 เท่ากับ 71.25 ล้านบาท และ 65.66 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายต้นเพิ่มขึ้น และภาษีเงินได้จ่ายลดลงจากการขายเงินลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 848.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 2.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 4.86 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนหลัก คือ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง จำนวน 1.89 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลัก ได้แก่ อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อใช้ผลิตสีอุตสาหกรรม

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจากค่าเผื่อนี้สูญจำนวน 148.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.51 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 14.77 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ รายละเอียดอายุของลูกหนี้จะสามารถแยกได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (หน่วย: ล้านบาท, %)	ปี 2558	ปี 2557	%2558	%2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	121.46	92.34	81.75%	69.01%
เกินกำหนดชำระ 0 - 90 วัน	14.59	26.66	9.81%	19.93%
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 91 วัน ขึ้นไป	0.26	1.73	0.17%	1.29%
รวม	136.31	120.74	91.74%	90.23%
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.26)	(0.29)	-0.17%	-0.22%
ลูกหนี้สุทธิ	136.05	120.44	91.58%	90.01%
ลูกหนี้อื่น	12.52	13.36	8.42%	9.99%
รวม	148.57	133.80	100.00%	100.00%

สินค้าคงเหลือ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตสีอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะมีความแตกต่างกันในแต่ละราย อีกทั้งลักษณะของสินค้าจะแตกต่างกันตามสิทธิที่บริษัทได้รับอนุญาตใช้ในการผลิตสี ดังนั้น ก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทจึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละคราว และอาจมีการผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ หากบริษัทมีสินค้าคงค้าง บริษัทมีนโยบายในการจัดการสินค้าคงค้าง และไม่มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 36.46 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินสดต้นงวดแล้ว บริษัทมีเงินสด ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 105.67 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเนื่องจากลูกค้าเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเองส่วนใหญ่ จึงทำให้บริษัทมีวัตถุดิบ และเจ้าหนี้การค้าลดลง

กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนใช้ไปลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากปีก่อนหน้าได้มีการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตลาดแล้ว และมีเงินสดรับจากการคืนทุนของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทได้รับเงินปันผลระหว่างกาลจาก บริษัท นอฟ (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 2.40 ล้านบาท ต่อมา บริษัท นอฟ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ดำเนินการชำระบัญชีเสร็จสิ้น และได้จดทะเบียนเสร็จสิ้นการชำระบัญชีกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2558

สำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่ใช้ในการจ่ายเงินปันผล ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยจ่ายจากสถาบันการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ในช่วงปี 2558 และปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 0.23 เท่า และ 0.30 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีการชำระเงินกู้ระยะยาว อย่างไรก็ดีตาม บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งยังไม่มีเบิกใช้ ซึ่งเป็นวงเงินที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจปกติ ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงินค้ำประกันสัญญา วงเงิน L/C, T/R และวงเงิน Forward contract

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 153.71 ล้านบาท และ 186.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินระยะสั้น 80.28 ล้านบาท และ 90.49 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า รองลงมาคือเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปี เจ้าหนี้การค้าลดลงเป็นผลมาจากการที่ลูกค้า เป็นผู้ซื้อวัตถุดิบการผลิตเอง ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงตามด้วย

สำหรับหนี้สินระยะยาวจำนวนทั้งสิ้น 73.43 ล้านบาท และ 96.32 ล้านบาท ตามลำดับ ในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อโครงการขยายการลงทุนในอินโดนีเซีย รองลงมาคือภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

1. บริษัท ฮีลันท์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด บริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสื่อบันเทิงในภาคบันเทิง โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน-คลังสินค้า ซื้อมอเตอร์ เครื่องมือ อุปกรณ์ และสินค้าคงคลัง เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทในภาพรวมเพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมราคาจากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อทางการเงินรวมของบริษัทได้
2. บริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเครื่องกรองน้ำและเครื่องกรองอากาศ ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) จำนวนทั้งสิ้น 4,959,250 หุ้น ทำให้สัดส่วนการลงทุนในบริษัทดังกล่าวลดลงจากร้อยละ 99.57 เป็นร้อยละ 5 และทำให้บริษัทสูญเสียการควบคุมในบริษัทดังกล่าว บริษัทจึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นเงินลงทุนระยะยาวอื่น
3. บริษัท ฮีลันท์ ฟาร์อีสต์ จำกัด จัดตั้งในปี 2557 บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสื่อบันเทิงและหมึกพิมพ์ในประเทศมาเลเซีย บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60 ร่วมกับผู้ถือหุ้นชาวสิงคโปร์อีกร้อยละ 40 ผลประกอบการของบริษัท ฮีลันท์ ฟาร์อีสต์ จำกัด จะส่งผลกระทบต่อทางการเงินรวมของบริษัท

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2558 บริษัทย่อยมีมติอนุมัติเพิ่มทุนจากจำนวน 400,000 ริงกิตมาเลเซียเป็นจำนวน 1,000,000 ริงกิตมาเลเซีย ประกอบด้วย หุ้นสามัญ 1,000,000 ริงกิตมาเลเซีย มูลค่าหุ้นละ 1 ริงกิตมาเลเซีย โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ 600,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 ริงกิตมาเลเซีย โดยการเพิ่มทุนนี้เป็นการเพิ่มทุนตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม และเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 บริษัทย่อยได้ออกและเรียกชำระค่าหุ้นจากจำนวน 400,000 ริงกิตมาเลเซียเป็นจำนวน 700,000 ริงกิตมาเลเซีย โดยแบ่งเป็นการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 300,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 ริงกิตมาเลเซีย ซึ่งบริษัทได้ชำระค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นแล้วจำนวน 180,000 ริงกิตมาเลเซีย (คิดเป็นเงิน 1.53 ล้านบาท) เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2558

สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	2558	2557	2556	2558%	2557%	2556%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	105.67	142.13	104.19	12.45%	16.80%	12.93%
เงินลงทุนชั่วคราว	34.66	19.15	15.74	4.08%	2.26%	1.95%
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	148.57	133.80	135.06	17.51%	15.83%	16.76%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	75.28	66.05	75.06	8.87%	7.80%	9.31%
เงินทดรองจ่าย - ค่าซื้ออาคารโรงงาน	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.92	10.09	8.05	1.40%	1.20%	1.00%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	376.09	371.23	338.11	44.31%	43.89%	41.95%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	83.60	78.24	72.41	9.85%	9.26%	8.99%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	16.04	-	-	1.89%	0.00%	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	339.18	364.43	349.06	39.96%	43.09%	43.31%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.49	4.53	4.69	0.53%	0.53%	0.58%
สิทธิการเช่า-สุทธิ	16.60	17.20	17.81	1.96%	2.03%	2.21%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.88	4.95	11.75	1.05%	0.59%	1.59%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	3.82	5.16	11.06	0.45%	0.61%	1.37%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	472.62	474.51	466.79	55.69%	56.11%	58.05%
รวมสินทรัพย์	848.70	845.73	804.90	100.00%	100.00%	100.0%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่าย	52.33	59.29	62.87	6.17%	7.01%	7.80%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	0.70	-	-	0.09%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	22.08	21.08	7.95	2.60%	2.49%	0.99%
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.04	0.30	2.40	0.12%	0.03%	0.30%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0	5.54	4.23	0.00%	0.65%	0.53%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.83	4.29	3.79	0.57%	0.50%	0.47%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	80.28	90.49	81.94	9.46%	10.68%	10.17%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	55.71	77.79	61.90	6.56%	9.19%	7.68%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	0.62	-	0.30	0.07%	0.00%	0.04%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	1.04	0.00%	0.00%	0.13%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	17.10	18.53	14.19	2.01%	2.19%	1.76%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	73.43	96.32	76.38	8.65%	11.38%	9.61%
รวมหนี้สิน	153.71	186.81	158.32	18.11%	22.06%	19.77%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว:หุ้นสามัญ	285.89	285.89	285.89	33.80%	33.80%	35.47%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	92.02	92.02	92.02	10.88%	10.88%	11.42%
กำไรสะสมจัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	28.68	28.68	28.68	3.39%	3.39%	3.56%
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	293.46	256.51	238.60	34.58%	30.33%	29.61%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(40.22)	(38.12)	(33.14)	-4.74%	-4.5%	-4.11%
หัก ทุนทุนซื้อคืน	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	659.83	624.99	612.05	77.74%	73.89%	75.94%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	35.17	33.93	34.52	4.14%	4.01%	4.28%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	694.99	658.92	646.58	81.89%	77.91%	80.23%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	848.70	845.73	804.90	100.00%	100.00%	100.00%

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	2558	2557	2556	2558%	2557%	2556%
รายได้						
รายได้จากการขาย และ บริการ	465.19	452.11	528.82	96.05%	95.59%	95.32%
เงินปันผลรับ	1.02	0.69	0.44	0.21%	0.14%	0.08%
รายได้อื่น	18.12	20.16	25.50	3.74%	4.27%	4.60%
รวมรายได้	484.33	472.96	554.76	100.00%	100.00%	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย และ บริการ	261.88	255.78	310.73	54.07%	54.08%	56.01%
กำไรขั้นต้น	222.45	217.18	244.03	45.93%	45.92%	43.99%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	176.43	168.57	162.52	36.43%	35.63%	29.30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.38	9.17	9.42	1.94%	1.94%	1.70%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	167.05	159.38	153.10	34.49%	33.69%	27.60%
ต้นทุนทางการเงิน	4.69	4.77	3.56	0.97%	1.00%	0.64%
รวมค่าใช้จ่าย	443.00	429.11	476.80	91.47%	90.72%	85.95%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	29.37	30.69	33.11	6.06%	6.48%	5.97%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	70.70	74.54	111.06	14.60%	15.76%	20.02%
ภาษีเงินได้	2.26	11.34	14.97	0.47%	2.39%	2.70%
กำไรสำหรับงวด	68.44	63.20	96.10	14.13%	13.36%	17.32%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	71.25	65.66	96.52	14.71%	13.88%	17.40%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.81)	(2.46)	(0.43)	-0.58%	-0.52%	-0.08%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)						
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.25	0.23	0.34			

สรุปงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2558	2557	2556
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	39.95	70.18	34.58
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7.76)	(21.76)	(20.05)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(59.04)	(14.10)	1.58
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(9.62)	3.61	(10.61)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(36.46)	37.93	16.11
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	142.13	104.19	98.70
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	105.67	142.13	104.19

สรุปอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	4.68	4.10	4.13
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.49	0.78	0.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	110.78	108.53	99.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	98.48	100.68	77.81
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	77.79	87.16	91.57
Cash Cycle	(วัน)	131.47	122.05	85.44
อัตราส่วนแสดงการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	43.70%	43.43%	41.24%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	14.60%	15.76%	20.02%
อัตรากำไรสุทธิ*	(%)	13.87%	13.04%	16.42%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรสุทธิ	เท่า	0.56	1.07	0.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	11.09%	10.62%	15.98%
อัตราส่วนประสิทธิภาพดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	8.90%	9.60%	14.73%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	15.07%	13.83%	20.63%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.23	0.30	0.26
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	24.10	23.78	41.32
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	(%)	26.18%	53.05%	76.04%

หมายเหตุ

*อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่) / รายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม

**อัตราการจ่ายเงินปันผล = (หุ้นปันผลจ่าย+เงินสดปันผลจ่าย)/กำไรสุทธิหลังสำรองตามกฎหมาย (งบการเงินเฉพาะกิจการ)