

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน มีคุณสมบัติตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมี นางพิสมัย บุญเกียรติ เป็นประธานคณะกรรมการตรวจสอบ นายเจน ว่องอิสิริยะกุล และ นางสาวทิพวรรณ อุทัยสง เป็นกรรมการตรวจสอบ

ในปี 2561 คณะกรรมการตรวจสอบปฏิบัติหน้าที่และความรับผิดชอบตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท โดยมีการประชุมรวม 4 ครั้ง และหารือร่วมกับฝ่ายบริหาร ผู้ตรวจสอบภายในและผู้ตรวจสอบบัญชีในเรื่องที่เกี่ยวข้องซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้



นางพิสมัย บุญเกียรติ
ประธานกรรมการตรวจสอบ

- **การสอบทานงบการเงิน** สอบทานงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยประจำไตรมาสและประจำปี 2561 ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยมีความถูกต้อง ครบถ้วน เชื่อถือได้ มีการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- **การสอบทานให้มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอ** มีการป้องกันการทุจริตและการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งติดตามผลการตรวจสอบระบบงานต่างๆ ให้ความเห็นชอบแผนงานตรวจสอบประจำปี ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าบริษัทมีการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสม รวมทั้งพิจารณาและประเมินผู้ทำหน้าที่ตรวจสอบภายในให้มีประสิทธิภาพ ความรู้ที่เหมาะสมเพียงพอกับการปฏิบัติหน้าที่
- **การเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและค่าตอบแทน** โดยพิจารณาถึงความรู้ความสามารถ ประสิทธิภาพ และความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่เสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยแต่งตั้ง นางสาวสุลลิต อาดสว่าง จากบริษัทสอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทประจำปี 2561 มีค่าตอบแทนรวม 8.5 แสนบาท
- **การสอบทานรายการที่เกี่ยวข้องกัน** รวมทั้งรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่าการทำรายการต่างๆ ของบริษัท เป็นไปตามธุรกิจปกติ โปร่งใส เป็นธรรม และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง ครบถ้วน
- **การสอบทานการบริหารความเสี่ยง** ติดตามให้บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบและครอบคลุมความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของหนดับบริษัท

โดยสรุปคณะกรรมการตรวจสอบได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายอย่างครบถ้วน เป็นอิสระ ไม่มีข้อจำกัดในการรับข้อมูล มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม มีการจัดทำงบการเงินถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน มีการปฏิบัติตามระเบียบข้อกำหนดและกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบไม่พบข้อบกพร่องหรือสิ่งผิดปกติที่เป็นสาระสำคัญ



นายสนั่น อังอุบลกุล
ประธานกรรมการบริษัท

รายงานความรับผิดชอบต่อ คณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

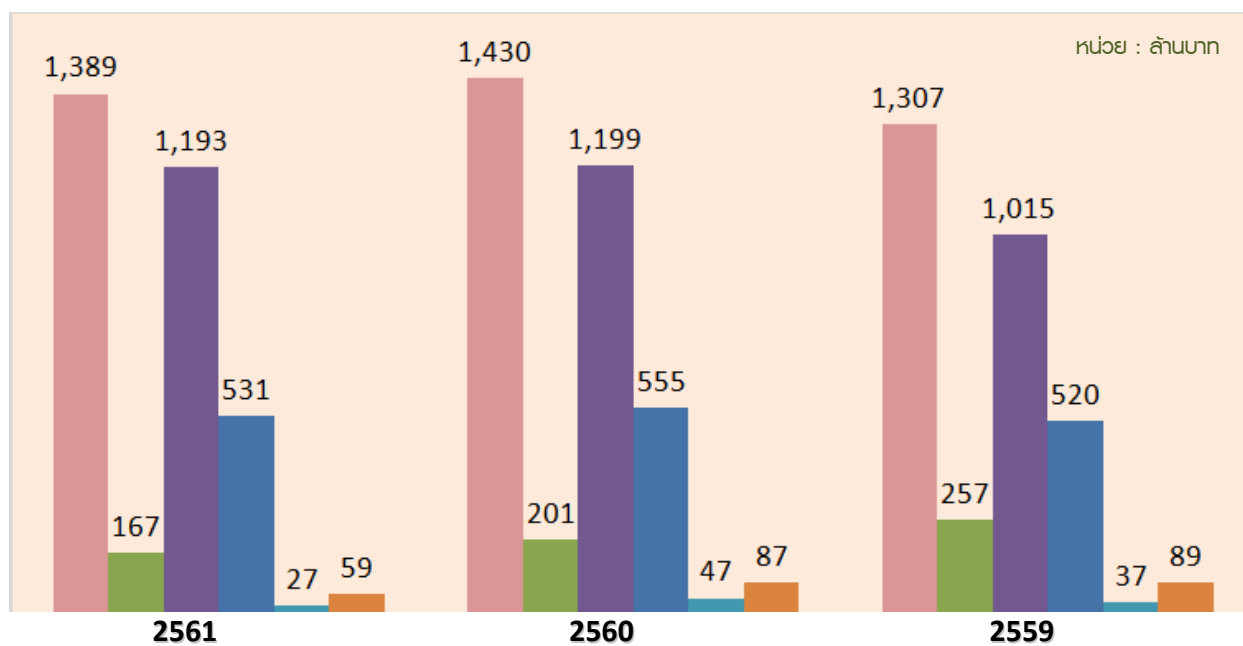
คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบในฐานะกรรมการบริษัทจดทะเบียน ในการเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของ บริษัท อีซีเอ็น พันท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีการพิจารณาเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ด้วยดุลยพินิจอย่างรอบคอบระมัดระวังและประมาณการที่สมเหตุสมผล ในการจัดทำมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตลอดจนได้แสดงคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ

นอกจากนี้คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมให้บริษัท มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่ดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และบริษัทย่อย รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

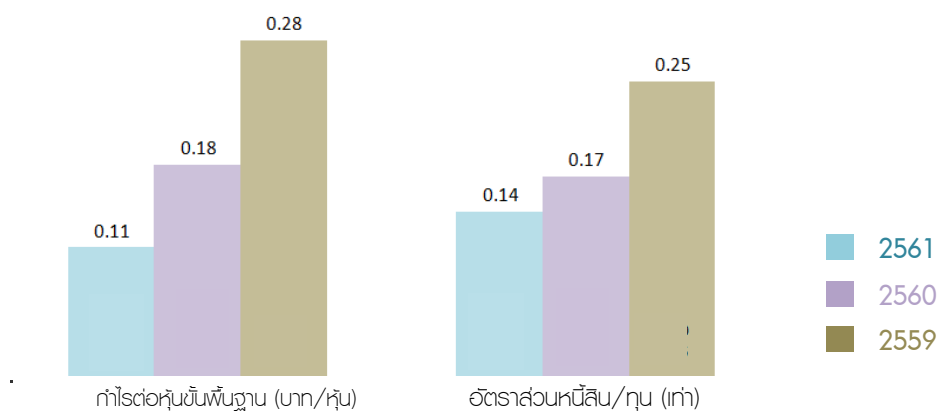
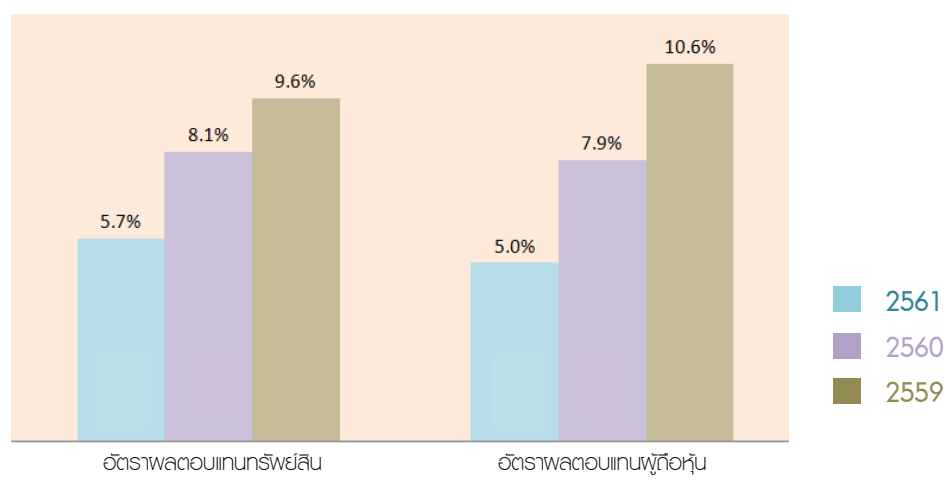
ในการนี้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัททุกท่านซึ่งเป็นกรรมการอิสระ ได้ทำหน้าที่สอบทานเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายในความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบที่แสดงไว้ในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แล้ว

คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัทมีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ

สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ รายได้รวม* ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่



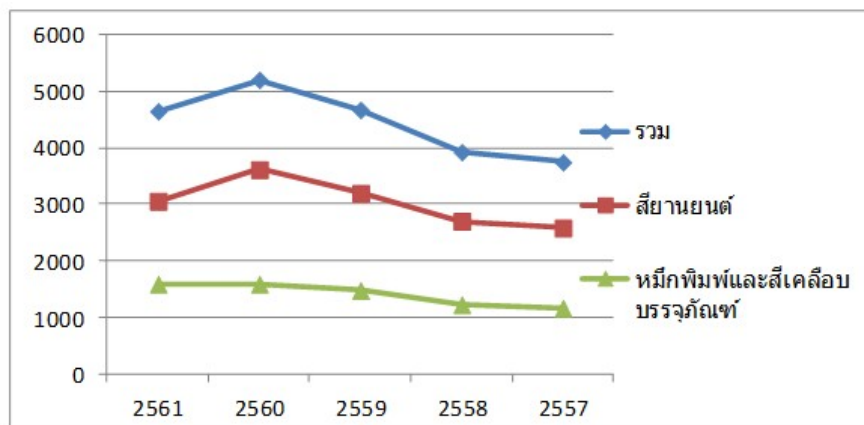
หมายเหตุ : รายได้รวม* เป็นรายได้ซึ่งยังไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม



ผลการดำเนินงาน

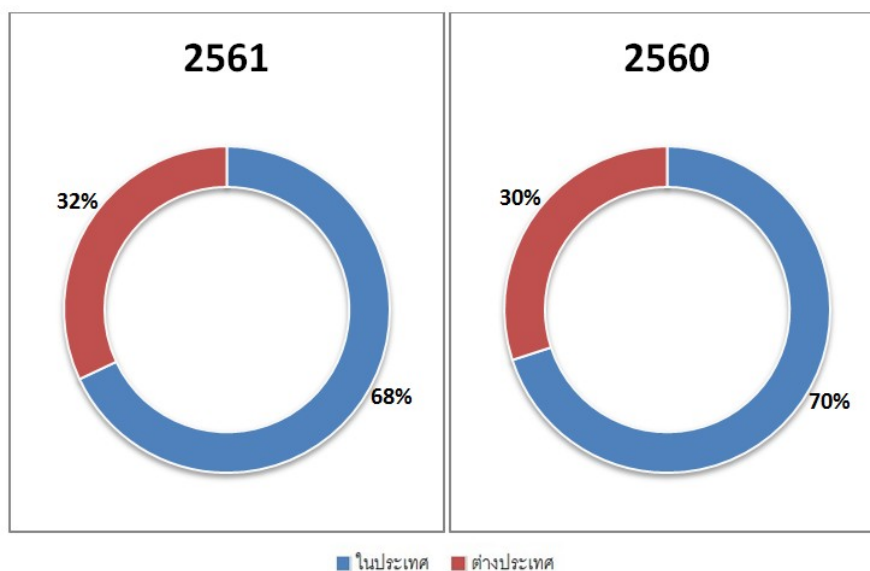
ปริมาณการจำหน่ายสินค้า

หน่วย : ตัน



ปี 2561 บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายสินค้ารวม 4,652 ตัน ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีปริมาณจำหน่ายรวม 5,208 ตัน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 11 ประกอบด้วยสินค้าในกลุ่มธุรกิจสยามยนต์ที่มีปริมาณจำหน่ายลดลงจาก 3,618 ตัน ในปี 2560 เป็น 3,060 ตันในปี 2561 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 15 และธุรกิจหมึกพิมพ์ สีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะและสีอุตสาหกรรมอื่นที่มีปริมาณจำหน่ายในปี 2560 และ 2561 ใกล้เคียงกันจาก 1,590 ตัน และ 1,592 ตัน ตามลำดับ

สัดส่วนการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ

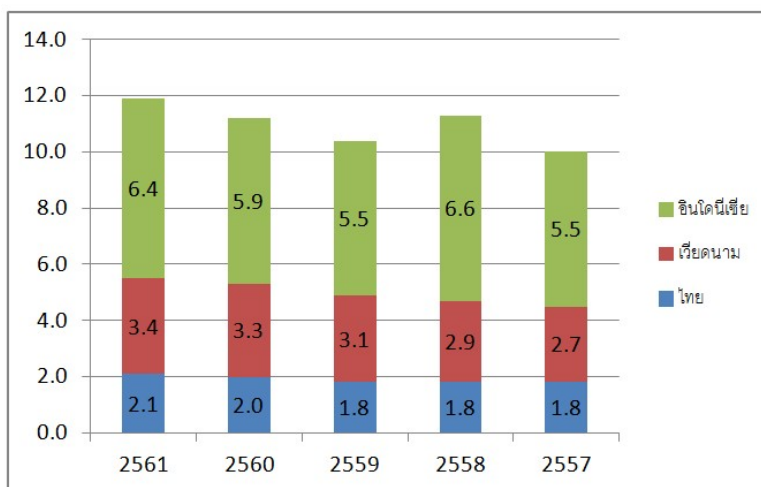


สัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 30 ในปี 2560 เป็น ร้อยละ 32 ในปี 2561 สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินแผนงานการตลาด ซึ่งมีเป้าหมายขยายฐานลูกค้าในต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มประเทศอาเซียน

สียานยนต์

ยอดผลิตรถจักรยานยนต์

หน่วย : ล้านคัน

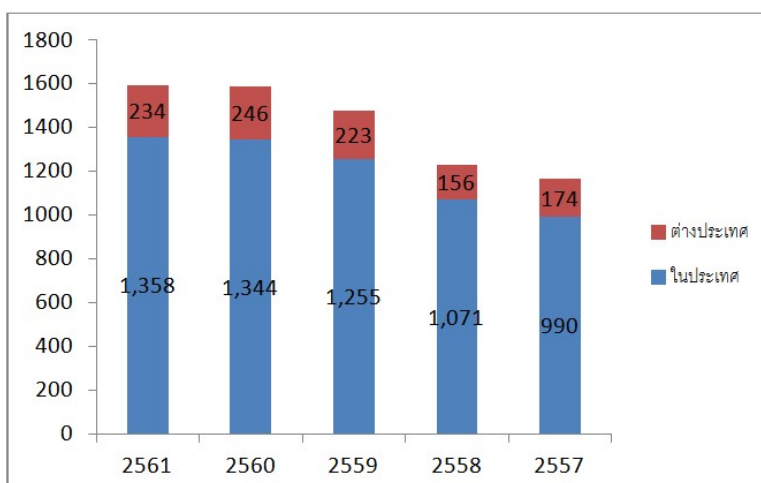


บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตสีพ่นรถจักรยานยนต์คุณภาพสูงภายใต้เครื่องหมายการค้า BASF ประเทศเยอรมนี เพื่อส่งมอบให้แก่ลูกค้าผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์จากฐานการผลิตใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย เวียดนาม และ จีน โดยในปี 2561 มียอดผลิตรถจักรยานยนต์รวมประมาณ 11.9 ล้านคัน เพิ่มขึ้นจากยอดผลิตจักรยานยนต์รวมในปี 2560 ประมาณร้อยละ 6 ทั้งนี้เป็นผลจากการขยายตัวของตลาดรถจักรยานยนต์ในทุกประเทศโดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดของกลุ่มประเทศอาเซียน

หมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะ

ปริมาณการจำหน่ายหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะ

หน่วย : ตัน

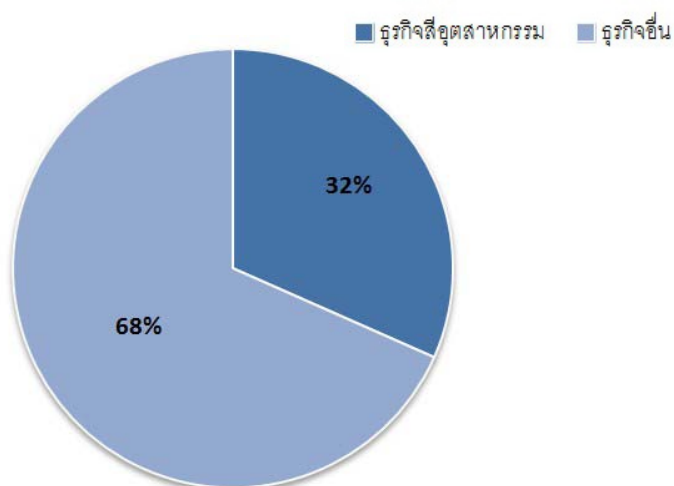


ในปี 2561 บริษัทมีปริมาณจำหน่ายหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์โลหะในระดับเดียวกันกับปี 2560 จาก 1,590 ตันในปี 2560 เป็น 1,592 ตัน ในปี 2561 แบ่งออกเป็นสัดส่วนในประเทศจำนวน 1,358 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งมีปริมาณจำหน่าย 1,344 ตัน สำหรับสัดส่วนการจำหน่ายในต่างประเทศลดลงจาก 246 ตัน เป็น 234 ตัน

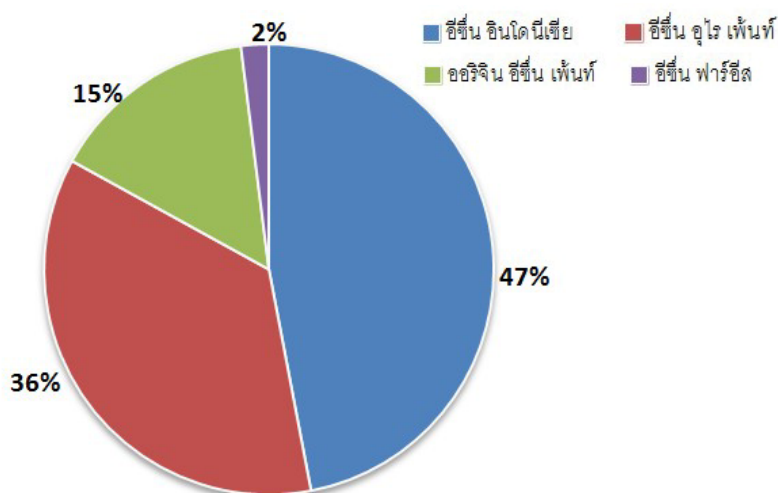
ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

ผลิตภัณฑ์	ลิขสิทธิ์	ตราสินค้า
สีเคลือบบรรจุภัณฑ์	Know-how ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะกระป๋อง 3 ชั้น	Know-How ที่บริษัทพัฒนาขึ้น	Eason
หมึกพิมพ์งานโลหะกระป๋อง 2 ชั้น	ผลิตและจัดจำหน่ายหมึกพิมพ์ UV	INX
และหมึกพิมพ์งานโลหะพิเศษ	ของ INX ในประเทศไทยเพียงผู้เดียว	

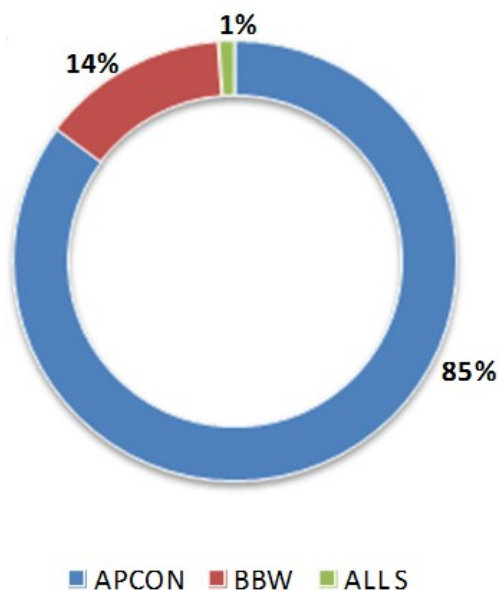
ภาพรวมการลงทุน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาพรวมการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมและธุรกิจอื่นคิดเป็นมูลค่ารวม 790 ล้านบาท แบ่งออกเป็นการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมรวม 250 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32 และธุรกิจอื่นรวม 540 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68



บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมผ่าน 4 บริษัทที่จัดตั้งขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในบริษัท อีชีน อินโดนีเซีย จำกัด และ บริษัท อีชีน อูโร เพ้นท์ จำกัด รวมร้อยละ 83 ของเงินทุนทั้งหมด โดยทั้ง 2 บริษัทดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตสีรถจักรยานยนต์ในประเทศอินโดนีเซียและเวียดนามตามลำดับ



บริษัทได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นคิดเป็นมูลค่ารวม 540 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในบริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด (APCON) ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดหาและก่อสร้างงานระบบวิศวกรรมติดตั้งเครื่องจักร และอุปกรณ์โรงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ซึ่งบริษัทมีส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20.95 และในปี 2561 บริษัทได้ร่วมลงทุน จัดตั้งบริษัท ออล เอส จำกัด (ALL S) เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตประกอบรถ กิจการรถรับจ้างสาธารณะ กิจการเทคโนโลยีที่สนับสนุนกิจการ รถรับจ้างสาธารณะ และกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับรถรับจ้างสาธารณะ โดยบริษัทมีส่วนการถือหุ้นร้อยละ 6.25

นอกจากนี้บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ("BBW") ในสัดส่วนร้อยละ 5 โดย BBW เป็นผู้ มี ประสิทธิภาพในธุรกิจน้ำดื่มและการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

บริษัท ฮีลันท์ ฟู้ด จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินกิจการใน 4 ส่วนงานหลัก คือ 1) ส่วนงานกลุ่มสียานยนต์ 2) ส่วนงานกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ หมึกพิมพ์ สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ และ 3) ส่วนงานอื่น ได้แก่ ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ส่วนกลาง และ 4) รายได้อื่น ได้แก่ เงินปันผลรับ, ดอกเบี้ยรับ, กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และเงินลงทุนชั่วคราว เป็นต้น

รายได้

ในปี 2561 และปี 2560 รายได้รวมของบริษัท* เท่ากับ 538.96 ล้านบาท และ 559.95 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้หลักมาจากการขายและบริการกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ กลุ่มสียานยนต์ และผลิตภัณฑ์อื่น บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 98.58 และร้อยละ 99.16 ตามลำดับ

จำแนกรายได้	หน่วย : ล้านบาท และ ร้อยละ (%)			
	ปี 2561	ปี 2560	% ปี 2561	% ปี 2560
รายได้จากการขายและบริการ	531.33	555.27	98.58%	99.16%
กลุ่มยานยนต์	130.64	161.25	24.24%	28.80%
กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น	381.15	375.84	70.72%	67.12%
ส่วนงานอื่น	19.54	18.18	3.62%	3.25%
รายได้อื่น	7.64	4.68	1.42%	0.84%
รวมรายได้*	538.97	559.95	100.00%	100.00%

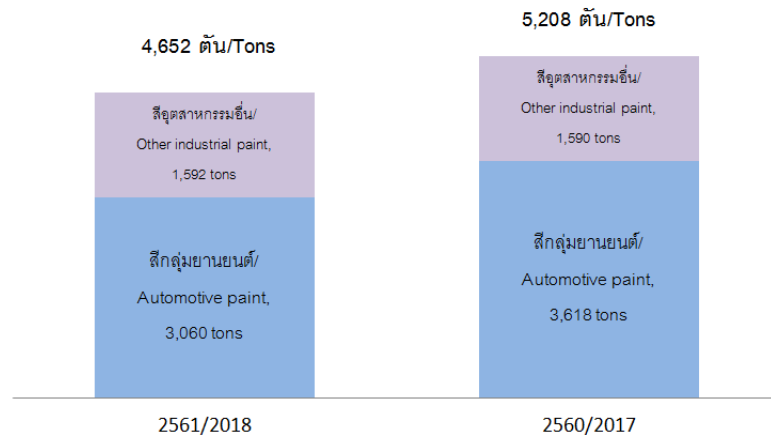
หมายเหตุ *ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย

- รายได้จากการขายและบริการ จำแนกได้เป็น 3 ส่วนงานหลัก ตามรายละเอียดดังนี้
 - กลุ่มยานยนต์ เช่น สีที่ใช้พ่นสีตัวถัง ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ซึ่งจะผันแปรตามยอดขายรถยนต์
 - กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น เป็นสีที่ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ อุตสาหกรรมเคลือบบรรจุภัณฑ์ ซึ่งรายได้จะผันแปรตามภาวะอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์
 - ส่วนงานอื่น ได้แก่ ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ส่วนกลาง
- รายได้อื่น ได้แก่ เงินปันผลรับ, ดอกเบี้ยรับ, กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และเงินลงทุนชั่วคราว

ในปี 2561 สำหรับรายได้จากการขายและบริการกลุ่มยานยนต์มูลค่า 130.64 ล้านบาท ลดลง 30.61 ล้านบาทเป็นผลมาจากปริมาณขาย (ต้น) ลดลงและรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น มูลค่า 381.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.31 ล้านบาท เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าปริมาณขายจะคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ปริมาณขายสีอุตสาหกรรม (ตัน) / Coatings Sale (Tons)



ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม ในปี 2561 และปี 2560 เท่ากับ 26.72 ล้านบาท และ 47.22 ล้านบาท คือ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ออริจิน อีซีเอ็น เพ้นท์ จำกัด และบริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชั่น จำกัด ("APCON") ทั้งนี้ ในปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงเนื่องจากผลประกอบการรวมของกลุ่ม APCON ลดลง

รายได้จากการขายและบริการ เมื่อรวมกับรายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม ในปี 2561 และปี 2560 เท่ากับ 565.68 ล้านบาท และ 607.17 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2561 และปี 2560 มีอัตราส่วนคิดเป็นร้อยละ 59.05 และร้อยละ 56.34 ตามลำดับ อัตราส่วนต้นทุนขายและบริการในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็นผลจากรายได้จากการขาย และบริการลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ส่วนหนึ่งผันผวนตามราคาน้ำมัน แม้ว่าโดยปกติบริษัทจะเก็บสำรองวัตถุดิบประมาณ 1-4 เดือนเพื่อรักษาความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตแล้วก็ตาม ซึ่งบริษัทยังมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต และลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวม ในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 171.91 ล้านบาท และ 183.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้รวมในปี 2561 และปี 2560 เท่ากับร้อยละ 31.90 และร้อยละ 32.76 ตามลำดับ ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจากการดำเนินธุรกิจปกติลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 11.51 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงินและภาษี

ในปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 3.21 ล้านบาท และ 5.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 0.60 และ ร้อยละ 0.95 ตามลำดับ เป็นดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงิน และสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทไม่มีภาระหนี้สินเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปี 2561 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 17.50 ล้านบาท และ 18.34 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการดำเนินงานปกติของบริษัทและบริษัทย่อยในต่างประเทศ

walpragomar

ในปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 40.95 และร้อยละ 43.66 ของรายได้จากการขายและบริการ บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 14.15 และร้อยละ 18.27 ของรายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่คิดเป็นร้อยละ 10.57 และร้อยละ 14.38 ของรายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในปี 2561 และปี 2560 เท่ากับ 59.33 ล้านบาท และ 87.30 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิลดลงสาเหตุหลัก คือ รายได้จากการขายและบริการกลุ่มยานยนต์ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

ความสามารถในการบริหารทรัพยากร

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,389.07 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 40.98 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 34.58 ล้านบาท ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเนื่องจากผลประกอบการรวมของ APCON ลดลง และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจากค่าเสื่อมราคาสะสม

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจากค่าเผื่อนี้สูญสุทธิจำนวน 165.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.92 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 0.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ รายละเอียดอายุของลูกหนี้จะสามารถแยกได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (หน่วย: ล้านบาท, %)	ปี 2561	ปี 2560	%2561	%2560
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	126.46	121.56	76.36%	73.22%
เกินกำหนดชำระ 0 - 90 วัน	27.55	32.34	16.63%	19.48%
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 91 วัน ขึ้นไป	-	-	0.00%	0.00%
รวม	154.01	153.90	92.99%	92.70%
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้สุทธิ	154.01	153.90	92.99%	92.70%
ลูกหนี้อื่น	11.61	12.13	7.01%	7.30%
รวม	165.62	166.03	100.00%	100.00%

สินค้าคงเหลือ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตสีอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะมีความแตกต่างกันในแต่ละราย ดังนั้น ก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทจึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละคราว และอาจมีการผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการจัดการสินค้าคงเหลือ และมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าอย่างเหมาะสมและเพียงพอแล้ว

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 47.49 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานและการลงทุนและมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เมื่อรวมเงินสดต้นงวดแล้ว บริษัทมีเงินสด ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 155.42 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจากปีก่อนเนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ในช่วงปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 0.14 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2561 หนี้สินรวมลดลงจากการชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 167.15 ล้านบาท และ 201.49 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น หนี้สินระยะสั้น 139.91 ล้านบาท และ 159.81 ล้านบาท ตามลำดับ และหนี้สินระยะยาวจำนวนทั้งสิ้น 27.24 ล้านบาท และ 41.69 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินลดลงจากการชำระหนี้ระยะยาว

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

1. การลงทุนใน บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด ("APCON") บริษัทร่วม ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดหาและก่อสร้างงานระบบวิศวกรรมติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนด้วยเชื้อเพลิงชีวมวล และงานบริหารด้านปฏิบัติการเดินเครื่องและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ทำ ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 2,199,999 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.95 ของทุนจดทะเบียน APCON ซึ่งผลประโยชน์ของกลุ่ม APCON จะส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัท
2. บริษัท อีซีเอ็น อินโดนีเซีย จำกัด บริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมในประเทศอินโดนีเซีย โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน-คลังสินค้า ซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ อุปกรณ์ และสินค้าคงคลัง เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทในภาพรวมเพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมราคาจากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ และขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัท
3. บริษัท อีซีเอ็น ฟาร์อีสต์ จำกัด จัดตั้งในปี 2557 บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์และหมึกพิมพ์ในประเทศมาเลเซีย ดังนั้น แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนเงินริงกิต และผลการดำเนินงานอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัท

สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	2561	2560	2559	2561%	2560%	2559%
สินทรัพย์หมุนเวียน	440.08	446.47	446.35	31.68%	31.22%	34.16%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	948.99	983.57	860.83	68.32%	68.78%	65.84%
สินทรัพย์รวม	1,389.07	1,430.05	1,307.18	100.00%	100.00%	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน	139.91	159.81	191.18	10.07%	11.18%	14.63%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	27.24	41.69	65.82	1.96%	2.92%	5.04%
หนี้สินรวม	167.15	201.49	257.00	12.03%	14.09%	19.66%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,221.92	1,228.55	1,050.17	87.97%	85.91%	80.34%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,389.07	1,430.05	1,307.18	100.00%	100.00%	100.00%

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	2561	2560	2559	2561%	2560%	2559%
รายได้						
รายได้จากการขาย และ บริการ	531.32	555.27	520.30	98.58%	99.16%	99.15%
เงินปันผลรับ	0.91	1.06	1.30	0.17%	0.19%	0.25%
รายได้อื่น	6.73	3.62	3.17	1.25%	0.65%	0.60%
รวมรายได้	538.96	559.95	524.76	100.00%	100.00%	100.00%
ต้นทุนขาย และบริการ	313.74	312.82	292.37	52.21%	55.87%	55.71%
กำไรขั้นต้น	217.58	242.45	227.93	40.37%	43.30%	43.44%
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	171.91	183.42	166.02	31.90%	32.75%	31.64%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6.67	6.53	7.25	1.24%	1.16%	1.38%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	165.24	176.89	158.78	30.66%	31.59%	30.26%
ต้นทุนทางการเงิน	3.21	5.3	4.70	0.59%	0.95%	0.90%
รวมค่าใช้จ่าย	488.86	501.54	463.09	90.70%	89.57%	88.25%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	26.72	47.22	37.33	4.96%	8.43%	7.11%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	76.82	105.63	99.01	14.25%	18.86%	18.87%
ภาษีเงินได้	17.50	18.34	11.31	3.25%	3.28%	2.16%
กำไรสำหรับงวด	59.32	87.29	87.70	11.01%	15.59%	16.71%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	59.77	87.30	71.25	11.09%	15.59%	14.71%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.44)	(0.01)	(2.81)	0.00%	0.00%	-0.58%

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)						
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.11	0.18	0.28			

สรุปงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	50.82	92.38	71.34
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	70.14	(272.97)	(259.05)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(75.40)	128.81	243.40
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1.93	(0.50)	(1.16)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	45.56	(51.78)	54.54
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	107.93	160.20	105.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	155.42	107.93	160.20

สรุปอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.15	2.79	2.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	113.91	108.65	109.83
ระยะเวลาวางสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	113.22	111.90	107.67
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	79.00	82.00	73.49
Cash Cycle	(วัน)	148.13	138.55	144.01
อัตราส่วนแสดงการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	40.95%	43.66%	43.81%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	14.15%	18.27%	18.45%
อัตรากำไรสุทธิ*	(%)	10.57%	14.38%	15.76%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรสุทธิ	เท่า	0.86	1.06	0.80
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	5.00%	7.89%	10.58%
อัตราส่วนประสิทธิภาพดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	(%)	5.68%	8.11%	9.62%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	8.31%	13.29%	15.07%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.14	0.17	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	35.93	25.10	29.92
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	(%)	66.15%	59.55%	26.45%

หมายเหตุ

*อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่) / รายได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม

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