

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้สอบบัญชี สรุปรายงานผู้สอบบัญชี และคำตอบแทนผู้สอบบัญชี  
ผู้สอบบัญชี

ปี 2557 นางสาววิสสุตา จรรย์นากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ปี 2558 นางสาวสุมาลี ธีรวัชรณทิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ปี 2559 นางสาวสุมาลี ธีรวัชรณทิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี ปี 2557 – 2559

**ปี 2557** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ปี 2558** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ปี 2559** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนการสอบบัญชี (Audit fee)

ค่าตอบแทนการสอบบัญชีบริษัท และบริษัทย่อยที่จ่ายให้แก่สำนักงานผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา

บริษัท	งวด	2557	2558	2559
Salee Colour	ไตรมาส	390,000.00	390,000.00	390,000.00
	รายปี	590,000.00	600,000.00	610,000.00
	Total	980,000.00	990,000.00	1,000,000.00
Poly Merit Asia	ไตรมาส	90,000.00	90,000.00	90,000.00
	รายปี	330,000.00	330,000.00	370,000.00
	Total	420,000.00	420,000.00	460,000.00
Composite Asia	Total	15,000.00	15,000.00	15,000.00
Poly Polymer	Total	15,000.00	15,000.00	15,000.00
Consolidate		1,430,000.00	1,440,000.00	1,490,000.00

สำหรับปี 2559 ค่าสอบบัญชีเพิ่มจากปี 2558 จำนวน 50,000 บาท และปี 2557 จำนวน 60,000 บาท

ค่าบริการอื่น (BOI)

บริษัท และบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีในประเด็นค่าใช้จ่ายในบริการอื่น ๆ สำหรับรอบปีที่ผ่านมา ดังนี้

BOI	90,000.00 บาท
รวมทั้งสิ้น	<u>90,000.00 บาท</u>

### ตารางสรุปงบการเงินรวม

ฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานที่เสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว

บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558 และ 2557

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2559	2558	2557
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.25	20.27	22.52
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	191.71	171.16	157.98
สินค้าคงเหลือ	178.94	159.44	127.76
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	4.92	2.68	4.21
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.45	3.58	4.21
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>390.27</b>	<b>357.13</b>	<b>316.68</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	724.52	683.83	723.79
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.43	3.43	4.26
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.89	5.18	4.47
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.17	12.27	9.06
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>740.01</b>	<b>704.71</b>	<b>741.58</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,130.28</b>	<b>1,061.84</b>	<b>1,058.26</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	2559	2558	2557
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	124.81	90.45	105.09
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	157.02	135.01	109.25
เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	60.17	51.44	43.50
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.69	2.86	2.98
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.54	1.24	0.92
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>346.23</b>	<b>281.00</b>	<b>261.74</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว- จากธนาคาร	40.07	63.88	115.33
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	3.19	3.69	1.72
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8.12	4.35	8.54
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>51.38</b>	<b>71.92</b>	<b>125.39</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>397.61</b>	<b>352.92</b>	<b>387.33</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 583,511,702 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	583.51	582.54	581.65
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	106.31	105.59	104.94
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	6.22	4.64	1.87
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว ดำรงตามกฎหมาย	5.05	4.02	3.70
ยังไม่ได้จัดสรร	31.58	12.13	(21.23)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>732.67</b>	<b>708.92</b>	<b>670.93</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,130.28</b>	<b>1,061.84</b>	<b>1,058.26</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2559	2558	2557
รายได้			
รายได้จากการขายและบริการ	945.74	865.84	802.89
รายได้อื่น	5.02	3.60	4.09
รวมรายได้	<b>950.76</b>	<b>869.44</b>	<b>806.98</b>
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและบริการ	774.07	699.91	682.79
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	71.47	62.37	59.29
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	71.56	63.82	58.23
รวมค่าใช้จ่าย	<b>917.10</b>	<b>826.10</b>	<b>800.31</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	33.66	43.34	6.67
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(7.92)	(10.86)	(22.43)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	25.74	32.48	(15.76)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(3.84)	0.83	0.72
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	<b>21.90</b>	<b>33.31</b>	<b>(15.04)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	<b>(1.42)</b>	<b>0.37</b>	<b>0.00</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	<b>20.48</b>	<b>33.68</b>	<b>(15.04)</b>
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	<b>0.038</b>	<b>0.057</b>	<b>(0.036)</b>

งบกระแสเงินสด	2559	2558	2557
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษี	25.73	32.48	(15.76)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	66.39	72.08	68.55
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน	(84.81)	(2.91)	(1.07)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	9.42	(71.43)	(66.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9.01)	(2.26)	0.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	20.26	22.52	21.97
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	11.25	20.26	22.52

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ(งบการเงินรวม) ในรอบปี 2559 – 2557

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	1.13	1.27	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.59	0.68	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด(เท่า)	0.21	0.27	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.22	5.26	5.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	69.02	68.49	67.66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ(เท่า)	11.86	14.58	15.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย(วัน)	30.35	24.69	23.64
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้(เท่า)	6.73	6.95	7.46
ระยะเวลารับหนี้(วัน)	53.51	51.80	48.24
วงจรเงินสด(วัน)	45.86	41.37	43.06

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(%)	18.15	19.16	14.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(%)	3.03	4.59	0.32
อัตรากำไรอื่น(%)	0.53	0.41	0.51
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร(%)	231.78	181.37	2,656.47
อัตรากำไรสุทธิ(%)	2.15	3.87	(1.86)
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(%) ROE	4.67	6.28	0.99
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA (%)	3.07	4.09	0.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร(%)	11.81	13.25	8.01
อัตราหมุนของสินทรัพย์(เท่า)	0.87	0.82	0.75
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.54	0.50	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(เท่า)	9.86	7.56	4.02
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(เท่า)	0.48	1.44	0.29
อัตราการจ่ายเงินปันผล(%)	0.00	0.00	0.00

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

กลุ่มบริษัทได้จำแนกประเภทของธุรกิจจากคุณลักษณะสินค้าที่ผลิต ออกเป็น 5 ประเภท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**ประเภทสีขาวและสีดำ** เป็นสินค้าที่มีการใช้อย่างแพร่หลายและสม่ำเสมอในทุกกลุ่มลูกค้า ในหลากหลายประเภทผลิตภัณฑ์ กลุ่มบริษัทได้ตัดสินใจที่จะเลือกใช้เครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัยจากยุโรป และมีความเฉพาะ ในการผลิต โดยมีความสามารถในการผลิต สีขาว 2,000 ตัน และสีดำ 15,000 ตันต่อปี กลุ่มบริษัทมีขีดความสามารถในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 36 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเพิ่มมากขึ้นกว่าในปี 2558 ที่ผ่านมา

**ประเภทฟิลเลอร์** เป็นกลุ่มสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ที่ได้รับการยอมรับใน มาตรฐานคุณภาพ มีการใช้งานหลักในกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตชิ้นงานประเภทพื้นแผ่นกว้าง ทั้งชนิดบางและชนิดหนา และกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตหีบห่อบรรจุภัณฑ์ ชนิดถุงบรรจุ ถุงหิ้ว ตลอดจนกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตงานประเภทรีดเป็นท่อและ Profile ต่างๆ เพราะนอกจากความเป็นมาตรฐานด้านคุณภาพแล้วสินค้าประเภทนี้ สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ในการผลิตซึ่งเป็นการลดต้นทุนไปในเวลาเดียวกัน กลุ่มบริษัทได้คัดสรรวัตถุดิบที่มีความเฉพาะและเป็นพิเศษ และได้ตัดสินใจเลือกใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรขั้นสูงที่ทันสมัยที่สุดจากอเมริกา มีความสามารถในการผลิต ฟิลเลอร์ 16,000 ตันต่อปี กลุ่มบริษัทมีขีดความสามารถในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 33 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งลดลงจาก สัดส่วนร้อยละ 36 ของรายได้รวมในปี 2558 ที่ผ่านมา

**ประเภทสีต่างๆ** เป็นสินค้าที่มีการใช้งานในกลุ่มเฉพาะ มีขั้นตอนในการออกแบบและกระบวนการผลิต การตรวจสอบควบคุมคุณภาพที่ซับซ้อน เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตค่อนข้างสูง เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าประเภทอื่นๆ ลูกค้าหลักจะกระจายตัวอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ ต่างๆที่ต้องการคุณสมบัติด้านความแตกต่างด้านสี สัน บริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าประเภทแม่สีต่าง ๆ 1,200 ตันต่อปี มีขีดความสามารถในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 14 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก สัดส่วนร้อยละ 13 ของรายได้รวมในปี 2558

**ประเภทสารเติมแต่ง** เป็นสินค้าที่มีการใช้งานในกลุ่มเฉพาะเช่นกันแต่ มีขั้นตอนในการออกแบบ และกระบวนการผลิต การตรวจสอบควบคุมคุณภาพที่ไม่ซับซ้อนเท่ากับสินค้าประเภทสี ลูกค้าหลัก จะกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เฉพาะพิเศษที่ต้องการการเสริมคุณสมบัติ ด้านความ แตกต่างในการใช้งาน บริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าประเภทนี้ 3,000 ตันต่อปี มีขีดความสามารถในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก สัดส่วนร้อยละ 6 ในปี 2558 ที่ผ่านมา

##### **ประเภทอื่นๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ**

เป็นประเภทธุรกิจที่พิจารณาและดำเนินการในด้านการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับการทำงานของลูกค้านำโดยเหตุอันเนื่องมาจากความไม่สมดุลระหว่างกำลังการผลิตและการขาย การขยายกำลังการผลิตของบริษัทนี้ ก่อให้เกิดกำลังการผลิตในส่วนของการสนับสนุนการผลิตที่เหลือ (Free Available Capacity) พร้อมให้ บริการที่จะเป็นการเพิ่มมูลค่าต่อการทำงานของลูกค้า อาทิ การบด-ย่อยเพื่อลดขนาดวัตถุดิบ และการจำหน่ายวัตถุดิบบางรายการที่



เกินกว่าประมาณการณ์การใช้งานในสภาวะที่ตลาดมีการเปลี่ยนแปลง เกิดยอดขายสร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 9 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งลดลงจาก สัดส่วนร้อยละ 10 ของรายได้รวมในปี 2558 ที่ผ่านมา

### การเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่สำคัญในปีที่ผ่านมา

ในปี 2559 บริษัทมีเหตุการณ์ที่สำคัญต่าง ๆ ซึ่งได้รายงานต่อสาธารณชนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อ คณะกรรมการมีมติอนุมัติในวาระนั้น ๆ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ตลอดจนการเปิดเผย ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทด้วย โดยสรุปได้ดังนี้

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทบันทึก ค่าใช้จ่าย สำหรับ โครงการใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 2.1 ล้านบาท (2558: 3.2 ล้านบาท) ซึ่งแสดงเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานพร้อมกับรับรู้ “สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ในส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยจำนวนเดียวกัน

ในปีนี้มีกรรมการและพนักงานใช้สิทธิ ESOP-W1 เป็นจำนวน 753,577 หน่วย

### การจ่ายเงินปันผล

ผลจากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ได้อนุมัติให้บริษัท จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2559 จำนวนหุ้นละ 0.035 บาท รวมเป็นเงิน 20.4 ล้านบาท เป็นผลจากบริษัทมีกำไรสุทธิ ระหว่างปีและมียอดกำไรสะสมยกมาอีกจำนวนหนึ่ง และให้นำเสนอเพื่ออนุมัติโดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ที่จะจัดให้มีขึ้นในเดือนเมษายน 2560 นี้

## 2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

### ก) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2558) และฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ที่เริ่มในหรือ หลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าว ได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มี ขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุง ถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงาน ทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบการเงินของกลุ่มบริษัท

### ข) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปีปัจจุบันสภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐาน การรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับใหม่จำนวนหลายฉบับ ซึ่ง มีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาตรฐานการ รายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงาน ทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติ ทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่า มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการ

ที่ความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงและแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับใหม่จะไม่มีผลกระทบต่ออย่าง เป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการ เปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ สรุปได้ดังต่อไปนี้

### **มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง งบการเงินเฉพาะกิจการ**

มาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดทางเลือกเพิ่มเติมสำหรับการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เงินลงทุนในการ ร่วมค้า และเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในงบการเงินเฉพาะกิจการโดยเลือกบันทึกตามวิธีส่วนได้เสียได้ ตามที่อธิบาย ไว้ในมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ทั้งนี้ กิจการต้อง ใช้วิธีการบันทึกบัญชีเดียวกันสำหรับเงินลงทุนแต่ละประเภทและหากกิจการเลือกบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวตามวิธี ส่วนได้เสียในงบการเงินเฉพาะกิจการ กิจการต้องปรับปรุงรายการดังกล่าวโดยวิธีปรับย้อนหลัง มาตรฐานฉบับ ดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่องบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากฝ่ายบริหารได้พิจารณาแล้วว่า

จะเลือกบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีราคาทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการตามเดิม

### **ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

#### **รายได้**

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 951 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายสินค้าและบริการ 946 ล้านบาทและเป็นรายได้อื่น 5 ล้านบาท เพิ่มมากขึ้นเป็นมูลค่า 82 ล้านบาท จากปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น ร้อยละ 9 โดยเกิดการเปลี่ยนแปลงทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้จาก การขายสินค้าในแต่ละประเภทสินค้า รายละเอียดเป็นดังนี้

**ประเภทสินค้าและสินค้า** มีรายได้รวมเป็นมูลค่า 342 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36 ของรายได้รวมในปี 2559 นี้ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 11 เนื่องจากการขยายส่วนแบ่งตลาด เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้า และสีขาว โดยเป็นผลจากการพัฒนาการใช้งานทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ

**ประเภทฟิลเลอร์** มีรายได้รวมเป็นมูลค่า 311 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเป็นมูลค่า ลดลงจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 1 เนื่องจากการเลือกใช้นโยบายราคาเป็นแรงขับเคลื่อนในการเพิ่มส่วน แบ่งทางการตลาดเพื่อรองรับการขายกำลังการผลิตในอนาคต ท่ามกลางสภาวะการราคาวัตถุดิบที่ผันผวนจาก การปรับราคาขึ้นลงของน้ำมันดิบ แต่บริษัทคงนโยบายด้านคุณภาพไว้เช่นปกติ

**ประเภทสีต่าง ๆ** มีรายได้เป็นมูลค่า 130 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเป็น มูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 18 เป็นผลจากการบริหารการวางแผนผลิตให้ตอบรับกับคำสั่งซื้อที่ หลากหลายในตลาดหีบห่อบรรจุภัณฑ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพขึ้นกว่าเดิม

**ประเภทสารเติมแต่ง** มีรายได้เป็นมูลค่า 76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้รวมในปี 2559 ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 58 เป็นผลจากการตอบรับการพัฒนาคุณภาพ และการ ใช้งาน มาสเตอร์แบตชีนผู้ผลิตเม็ดพลาสติกที่เพิ่มมากขึ้นมาก และบริษัทเน้นการพัฒนาการใช้งานสินค้าประเภทนี้เพิ่ม มากขึ้นในตลาดฟิล์มและหีบห่อบรรจุภัณฑ์

**ประเภทอื่นๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ** มีรายได้เป็นมูลค่า 89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ของรายได้รวม ในปี 2559 ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4 เป็นผลจากการพัฒนาธุรกิจเพิ่มเติมในตลาดกลุ่มผลิตภัณฑ์ส่งออก และยังมีคำสั่งซื้อต่อเนื่องไปในปี 2560 อีกด้วย

**รายได้อื่น** มีรายได้อื่นเป็นมูลค่า 5 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 43 เป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

### **ค่าใช้จ่าย**

ผลการดำเนินธุรกิจในปี 2559 ของกลุ่มบริษัทโดยรวมเกิดกำไรขั้นต้นเป็นมูลค่า 172 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 จากรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเป็นมูลค่าลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่อยู่ที่ร้อยละ 19 เนื่องด้วยราคาวัตถุดิบที่มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีเป็นผลจากราคาน้ำมันในตลาดโลก

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 143 ล้านบาท จากเดิม 126 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นมูลค่า 17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ซึ่งจำนวน 3 ล้านบาท มาจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนเงื่อนไขอายุเกษียณ จาก 60 ปีเป็น 55 ปี

เมื่อพิจารณาต้นทุนสินค้าที่เกิดจากการผลิตรวมในปี 2559 มีมูลค่า 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท จากเดิม 700 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 11 อันเนื่องมาจากมูลค่าวัตถุดิบที่มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น

ปริมาณขายและรายได้ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ สามารถแยกวิเคราะห์ตามรายประเภทสินค้าดังนี้

**ประเภทสีขาวและสีดำ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 78 ของมูลค่าขาย ลดลงร้อยละ 2 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 80 ในปี 2558 เนื่องจากการพัฒนาเพิ่มมูลค่าสินค้า กลุ่มนี้ทำให้ขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8

**ประเภทฟิลเลอร์** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 84 ของมูลค่าขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 82 ในปี 2558 เนื่องจากวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น ส่วนปริมาณขายใกล้เคียงกัน

**ประเภทสีต่างๆ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 84 ของมูลค่าขาย และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 83 ในปี 2558 ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นแต่ราคายังไม่ได้ปรับขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 1 แต่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น

**ประเภทสารเติมแต่ง** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 78 ของมูลค่าขายเท่ากับ ในปี 2558 ปริมาณขายเพิ่มมากขึ้นร้อยละ 58 จากการพัฒนาการใช้งานในตลาดหีบห่อบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

**ประเภทอื่นๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 63 ของมูลค่าขายและลดลงร้อยละ 7 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 70 ในปี 2558 เนื่องจากการมีลูกค้าในกลุ่มบริการเพิ่มมากขึ้นซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่ให้กำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 7

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ปริมาณเงินกู้ยืมรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 206 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 225 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2559 โดยเพิ่มขึ้นไป 19 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้มีการชำระเงินกู้ระยะยาวตามงวดปกติไปอีกส่วนหนึ่ง และในปลายปีบริษัทได้กู้เงินเพิ่มเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าและจ่ายค่าเครื่องจักรไปบางส่วน ซึ่งยังไม่มีผลกระทบต่อภาระดอกเบี้ยเนื่องจากเป็นการกู้เพิ่มเติมในช่วงปลายปี บริษัทสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลงเหลือ 8 ล้านบาทจากเดิมจ่าย 11 ล้านบาทในปี 2558 โดยสามารถลดดอกเบี้ยลงไปทั้งสิ้น 3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 จากปีที่แล้ว

### กำไรสุทธิ

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจเกิดผลกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จเป็นมูลค่า 21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของรายได้รวม และกำไรลดลงจากปี 2558 เป็นมูลค่า 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 อันเป็นผล จากราคา วัตถุดิบหลักคือเม็ดพลาสติกได้ปรับราคาเพิ่มตามราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง จากระดับร้อยละ 19 เป็นร้อยละ 18 ทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง และ คิดเป็นผลกำไรสุทธิร้อยละ 2.2 จากยอดขายและบริการ ดังผลที่เป็นอยู่

### 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 68 ล้านบาท จากมูลค่า 1,062 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นมูลค่า 1,130 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยเป็นการเพิ่มในส่วน ของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นและจากอาคารคลังสินค้าระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

กลุ่มบริษัทมีอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (Total assets turnover) ในปี 2559 อยู่ที่ 0.87 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2558 ที่ 0.82 เท่า เนื่องจากมีการ บริหารในส่วนของบริษัทสินได้มีประสิทธิภาพดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558

### ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นมูลค่า 192 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากมูลค่า 171 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วน ลูกหนี้การค้า ต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 17 และเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ร้อยละ 16

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2559 อยู่ที่ประมาณ 69 วัน ซึ่งเท่ากันกับปี 2558 และตอบรับกับนโยบายในการให้เครดิตเทอมที่บริษัทกำหนดไว้ในช่วง 30 – 90 วัน

กลุ่มบริษัทไม่มีหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนและไม่มีค่าเผื่อนี้สูญซึ่งนโยบายในการตั้ง ค่าเผื่อนี้สูญของกลุ่มบริษัทคือจะตั้งเมื่อลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวน และมีการจัดการ ทางด้านกฎหมายกับหนี้สินค้างชำระนี้ บริษัทได้ปรับระบบการควบคุมการปล่อยสินเชื่อ ให้มีประสิทธิภาพ ยิ่งขึ้นเพื่อป้องกันการเกิดหนี้สูญในอนาคต

## สินค้าคงเหลือ

กลุ่มบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือที่ไม่รวมวัตถุดิบและสินค้าระหว่างทาง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 71 ล้านบาท และเท่ากับ 59 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 6

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 อยู่ที่ประมาณ 30 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2558 จำนวน 5 วัน เป็นผลจากการคงนโยบายลดต้นทุนในการผลิต โดยการเดินสายผลิตแบบต่อเนื่อง ลดการสูญเสีย ทำให้ได้สินค้าในปริมาณมาก เพื่อเพิ่มอำนาจการต่อรองราคาวัตถุดิบ และความสามารถในการรับคำสั่งซื้อล่วงหน้าจากกลุ่มลูกค้าประจำได้ดีมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อีกทั้งเป็นการป้องกัน ปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนอีกด้วย

กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องมีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพที่ไม่เกิดการเคลื่อนไหวเกินกว่าปีและกำหนดมาตรการควบคุมการบริหารสินค้าคงเหลือดังกล่าวเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวเป็นเวลานานหรือสินค้าเสื่อมคุณภาพให้ต่ำที่สุดหรือเท่ากับ ศูนย์ แต่ในปลายปี 2559 ได้พบยอดรวมสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวเป็นเวลานานหรือสินค้าเสื่อมคุณภาพและรายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นมูลค่า 3 ล้านบาท และจากมาตรฐานบัญชีบริษัทได้ดำเนินการตั้งสำรองสูญเสียไว้เรียบร้อยแล้ว

## ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมี ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (รวมถึงเงินมัดจำค่าเครื่องจักร) เฉลี่ยเป็นมูลค่า 728 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท จากมูลค่าเฉลี่ย 687 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากบริษัทก่อสร้างอาคารสินค้าเพิ่มเติม และเครื่องจักรระหว่างติดตั้งเพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 11.8 ลดลง 1.5 เมื่อเทียบกับ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2558 ที่อยู่ที่ 13.3

## เจ้าหนี้การค้า

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นมูลค่า 124 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาทจากมูลค่า 107 ล้านบาท ในปี 2558 เป็นผลจากการที่บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้องจัดหาวัตถุดิบและวัสดุในการผลิตเพิ่มขึ้น

## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 398 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนมูลค่า 346 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน มูลค่า 52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 45 ล้านบาทจากหนี้สินรวม มูลค่า 353 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2558 เป็นผลจากกลุ่มบริษัท ได้กู้เงินเพิ่ม จากการก่อสร้างคลังสินค้า และลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 พบว่า ผลจากการเพิ่มทุนข้างต้นทำให้กลุ่มบริษัทมี อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.54 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.50 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2558 และยังคงสอดคล้องตามเงื่อนไขการกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีผู้ถือหุ้นจำนวน 733 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีผู้ถือหุ้นจำนวน 709 ล้านบาท โดยเพิ่มมาจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จระหว่างปี 21 ล้านบาท และอีก 3 ล้านบาทจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของหุ้นที่ให้กับพนักงาน และผู้ถือหุ้นเดิม โดยบริษัทได้จัดแจ้งหุ้นสามัญที่ออกเพิ่มกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าแล้วเมื่อ วันที่ 8 เมษายน 2559 จำนวน 649,968 หุ้น วันที่ 24 มิถุนายน 2559 จำนวน 1,771 หุ้น และวันที่ 10 ตุลาคม 2559 จำนวน 322,595 หุ้น

### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

#### 1. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง สำหรับ สินทรัพย์หมุนเวียน ต่อหนี้สินหมุนเวียน ที่อัตรา 1.13 เท่า ซึ่งน้อยกว่าที่อัตรา 1.27 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็นผลจากการที่บริษัท ได้ทำการกู้เงินก่อสร้างคลังสินค้าและจ่ายค่าเครื่องจักรบางส่วน ซึ่งระหว่างที่การก่อสร้าง อาคารและการติดตั้งเครื่องจักรยังไม่แล้วเสร็จกลุ่มบริษัทจะกู้เป็นเงินกู้ระยะสั้นไปก่อน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยถูกกว่า เมื่อการก่อสร้าง และการติดตั้งแล้วเสร็จแล้ว กลุ่มบริษัท จึงจะเปลี่ยนจากเงินกู้ระยะสั้นเป็นเงินกู้ระยะยาวต่อไป

กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องของกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 11 ล้านบาท ลดลงจาก ปีก่อน 9 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 66 ล้านบาท เป็นผลจากต้นทุน วัตถุดิบที่สูงขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินสดสุทธิไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 85 ล้านบาท กับปรับปรุงกำลังการผลิตและก่อสร้างอาคารคลังสินค้าและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม และกลุ่มบริษัท ยังได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนประมาณ 9 ล้านบาท จากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น

#### 2. รายจ่ายลงทุน

ในไตรมาส4ปีนี้ บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างอาคารคลังสินค้าเพิ่มเติมเพื่อรองรับยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตและทดแทนการเช่าคลังสินค้าภายนอกในปัจจุบัน และมีการซื้อเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมอีก หนึ่งชุดโดยเป็นเครื่องจักร ประเภทเดียวกันกับที่มีอยู่เดิม เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้เพียงพอกับปริมาณการขายในปัจจุบัน และรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต สำหรับสินค้าบางกลุ่ม ที่มีการใช้เครื่องจักรเต็มกำลังการผลิตในปัจจุบัน

#### 3. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ในปี 2559 ที่ผ่านมา จากงบกระแสเงินสด จะเห็นว่าจากผลประกอบการของของกลุ่มบริษัท ทำให้มีกระแสเงินสดเพียงพอมาจ่ายชำระหนี้ระยะยาวตามสัญญาและยังสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้บางส่วนอีกด้วยทำให้ลดภาระดอกเบี้ยลงได้จำนวนหนึ่ง และจากการลงทุนเพิ่มเติมโดยการกู้ยืมเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.54 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ 0.50 เท่า กลุ่มบริษัทยังคงสามารถรักษาโอกาสที่จะใช้ช่องทาง การกู้ยืมเงินในการขยายธุรกิจ จากวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยบริษัทมีวงเงินเหลือที่ไม่รวม วงเงิน OD และ LG อีกจำนวนมาก

#### 4. ความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

กลุ่มบริษัทมีวงเงินกู้ยืมคงเหลือกับสถาบันการเงินที่ไม่ได้ใช้อีกมากพอ ซึ่งจะสามารถสนับสนุนการขยายธุรกิจและ/หรือการลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มบริษัทได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทของเงินกู้ยืม	ระยะเวลาครบกำหนด	วงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้ใช้ (ล้านบาท)
P/N (Promissory Note)	ไม่มี	139
L/C, T/R (Letter of Credit or Trust Receipt )	ไม่มี	156
OD (Overdraft)	ไม่มี	55
LG (Letter of Guarantee)	ไม่มี	26
Total		376

#### 5. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ Credit Rating

กลุ่มบริษัทไม่มีการออกตราสารใด ๆ ที่ต้องจัดให้มีการทำ Credit Rating

#### 6. ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) และภาระผูกพัน

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วน หนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) กับสถาบันการเงินที่กู้ยืมไม่เกิน 2.50 และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.1 ผลจากการดำเนินงานในปี 2559 กลุ่มบริษัทสามารถปรับลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ให้อยู่ที่ 0.54 และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) อยู่ที่ 1.37 บริษัทมีคุณสมบัติสอดคล้องเป็นไปตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงไว้สำหรับการทำธุรกรรมกู้เงินกับสถาบันการเงิน ดังกล่าว

#### ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการนอกงบดุล

ณ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สิน ตามรายละเอียดที่เปิดเผยในงบการเงิน ประจำปี 2559 ในส่วนของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 15 เงินกู้ยืมระยะยาว ข้อ 16 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ข้อ 17 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และข้อ 27 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

#### 7. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจุบันปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคตโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญ ล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนืออำนาจการบริหารควบคุม อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจ โลกที่ยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และเสถียรภาพในการบริหารประเทศของรัฐบาลปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเจริญเติบโตของผลผลิตมวลรวม (GDP) ของประเทศ ทำให้กลุ่มลูกค้าและนักลงทุน ที่กำลังพิจารณาการเพิ่มการลงทุน การดำเนินโครงการใหม่ หรือส่วนขยายงานต่างๆ ยังคงชะลอการตัดสินใจตามสภาวะการดังกล่าวต่อไปอีกระยะหนึ่ง และนอกจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจนี้แล้ว ปัจจัยทางด้านต้นทุนผันผวนอันเป็นผลจากระดับราคาน้ำมันดิบและ ปิโตรเคมีที่ผันผวน ส่งผลให้ระดับอุปสงค์และอุปทาน เกิดความไม่สมดุลกันมากยิ่งขึ้น



ส่วนทางด้านปัจจัยภายใน เนื่องด้วยกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นจากการสร้างโรงงาน แห่งใหม่นี้คิดเป็น ร้อยละ 50 กลุ่มบริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ 45,000 ตันต่อปี ซึ่งจากการคำนวณพบว่า การเพิ่มกำลังการผลิตนี้จะ ส่งผลให้ ค่าเสียหายและค่าใช้จ่ายในการผลิตสินค้ามีมูลค่าลดลงเฉลี่ย ร้อยละ 10-15 และทำอาจสูงมากขึ้นถึงร้อยละ 25 ในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทจำเป็นต้องวางแผนดำเนิน การผลิต ให้เต็มตามกำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ การลดต้นทุนจะถูกพิจารณาควบคู่ไปพร้อมกับ การเพิ่ม ประสิทธิภาพในทุกๆกระบวนการทำงานของทั้งองค์กร ใน ปี2559 นี้ บริษัท สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตขึ้นเป็น ประมาณร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตรวม

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทพยายามลดความเสี่ยงจากปัจจัยดังกล่าว โดยการกระจายตลาด เพิ่มสัดส่วน การส่งออกไปยังตลาดภูมิภาค และตลาดต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้น เพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิต ทำให้สามารถ เดินเครื่องจักรได้เต็มกำลังการผลิต นับเป็นการลดต้นทุนในการผลิตและ เพิ่มอัตราการ ต่อดองด้านการจัดหา วัตถุดิบที่หลากหลายมากขึ้น แสวงโอกาสในการทำกำไรเพิ่มเติม เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีในการผลิต และคัดสรร เครื่องจักรเพื่อกำลังการผลิตเพิ่มเติมในอนาคต เป็นการเสริมความสามารถในการแข่งขันได้ทั้งในระยะกลางและ ระยะยาวอย่างมีประสิทธิภาพ