

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### **13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

ผู้สอบบัญชี สรุปรายงานผู้สอบบัญชี และคำตอบแทนผู้สอบบัญชี  
ผู้สอบบัญชี

ปี 2559 นางสาวสุมาลี รีวรบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ปี 2560 นางสาวสุมาลี รีวรบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ปี 2561 นางสาวสุมาลี รีวรบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี ปี 2559 – 2561

**ปี 2559** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

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

**ปี 2560** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ปี 2561** ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินให้แก่คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบและพิจารณาความเหมาะสมของการทำรายการต่อไป

### ตารางสรุปงบการเงินรวม

ฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานที่เสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงิน สำหรับปี  
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว  
บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

งบแสดงฐานะการเงิน	2561	2560	2559
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.22	6.84	11.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	235.03	225.63	191.71
สินค้าคงเหลือ	290.21	240.80	178.94
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	24.64	21.29	4.92
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.24	1.66	3.45
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>559.33</b>	<b>496.23</b>	<b>390.27</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	731.31	760.19	724.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.77	2.97	3.43
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.67	1.54	1.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.70	4.54	10.17
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>745.45</b>	<b>769.24</b>	<b>740.01</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,304.78</b>	<b>1,265.47</b>	<b>1,130.28</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	2561	2560	2559
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	290.98	218.61	124.81
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	193.55	205.26	157.02
เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	19.25	28.81	60.17
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.85	1.69	1.69
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.79	3.58	2.54
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>509.42</b>	<b>457.95</b>	<b>346.23</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาว- จากธนาคาร	44.81	64.06	40.07
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0.65	1.50	3.19
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	11.44	7.19	8.12
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>56.90</b>	<b>72.75</b>	<b>51.38</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>566.32</b>	<b>530.70</b>	<b>397.61</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 588,964,618 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	588.96	587.90	583.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	110.33	109.54	106.31
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	4.87	5.23	6.22
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย	7.70	6.30	5.05
ยังไม่ได้จัดสรร	26.60	25.80	31.58
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>738.46</b>	<b>734.77</b>	<b>732.67</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,304.78</b>	<b>1,265.47</b>	<b>1,130.28</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2561	2560	2559
รายได้			
รายได้จากการขายและบริการ	1,127.68	1,052.99	945.74
รายได้อื่น	8.08	7.54	5.02
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,135.76</b>	<b>1,060.53</b>	<b>950.76</b>
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและบริการ	951.00	882.15	774.07
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	78.62	78.16	71.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	67.85	68.24	71.56
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,097.47</b>	<b>1,028.54</b>	<b>917.10</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	38.28	31.98	33.66
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(13.27)	(10.77)	(7.92)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	25.01	21.21	25.73
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1.08)	(3.24)	(3.84)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>23.93</b>	<b>17.97</b>	<b>21.90</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(1.15)	(1.94)	(1.42)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>22.78</b>	<b>16.03</b>	<b>20.48</b>
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	0.041	0.031	0.038

งบกระแสเงินสด	2561	2560	2559
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษี	25.01	21.21	25.73
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	16.34	25.89	66.39
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน	(25.49)	(88.95)	(84.81)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	9.53	58.65	9.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	0.38	(4.41)	(9.01)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	6.84	11.25	20.26
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>7.22</b>	<b>6.84</b>	<b>11.25</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ(งบการเงินรวม) ในรอบปี 2561 – 2559

อัตราส่วนทางการเงิน	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	1.10	1.08	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.48	0.51	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด(เท่า)	0.03	0.06	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	4.91	5.06	5.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	73.37	71.21	69.02
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ(เท่า)	7.37	9.41	11.86
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย(วัน)	48.87	38.26	30.35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้(เท่า)	5.48	5.72	6.73
ระยะเวลาชำระหนี้(วัน)	65.73	62.93	53.51
วงจรเงินสด(วัน)	56.51	46.55	45.86
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น(%)	15.67	16.22	18.15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(%)	2.68	2.32	3.03
อัตรากำไรอื่น(%)	0.71	0.71	0.53
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร(%)	54.09	105.90	231.78
อัตรากำไรสุทธิ(%)	2.01	1.51	2.15
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(%) ROE	5.20	4.36	4.67
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA (%)	2.98	2.67	3.07
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร(%)	12.37	11.48	11.81
อัตราการหมุนของสินทรัพย์(เท่า)	0.88	0.89	0.87
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.77	0.72	0.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(เท่า)	2.31	3.70	9.86
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(เท่า)	0.21	0.14	0.48
อัตราการจ่ายเงินปันผล(%)	98.44	114.51	-

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

กลุ่มบริษัทได้จำแนกประเภทของธุรกิจจากคุณลักษณะสินค้าที่ผลิต ออกเป็น 5 ประเภท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

**ประเภทสีขาวและสีดำ** เป็นสินค้าที่มีการใช้อย่างแพร่หลายและสม่ำเสมอในทุกกลุ่มลูกค้าหลากหลายประเภทผลิตภัณฑ์ กลุ่มบริษัทได้ตัดสินใจที่จะเลือกใช้เครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัยจากยุโรป และมีความเฉพาะ ในการผลิต โดยมีความสามารถในการผลิตสีขาว 2,000 ตัน และสีดำ 15,000 ตันต่อปี กลุ่มบริษัทมียอดขายในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 41 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเพิ่มมากขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 37 ในปี 2560 ที่ผ่านมา

**ประเภทฟิลเลอร์** เป็นกลุ่มสินค้าหลักของกลุ่มบริษัทที่ได้รับการยอมรับในมาตรฐานคุณภาพ มีการใช้งานหลักในกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตชิ้นงานประเภทพื้นแผ่นกว้าง ทั้งชนิดบางและชนิดหนา และกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตหีบห่อบรรจุภัณฑ์ ชนิดถุงบรรจุ ถูหิ้ว ตลอดจนกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตงานประเภทรีดเป็นท่อและ Profile ต่างๆ เพราะนอกจากความเป็นมาตรฐานด้านคุณภาพแล้ว สินค้าประเภทนี้สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตซึ่งเป็นการลดต้นทุนไปในเวลาเดียวกัน กลุ่มบริษัทได้คัดสรรวัตถุดิบที่มีความเฉพาะและเป็นพิเศษ และได้ตัดสินใจเลือกใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรขั้นสูงที่ทันสมัยที่สุดจากประเทศอเมริกา มีความสามารถในการผลิตฟิลเลอร์ 16,000 ตันต่อปี กลุ่มบริษัทมียอดขายในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 26 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 30 ของรายได้รวมในปี 2560 ที่ผ่านมา

**ประเภทสีต่าง ๆ** เป็นสินค้าที่มีการใช้งานในกลุ่มเฉพาะ มีขั้นตอนในการออกแบบและกระบวนการผลิต การตรวจสอบควบคุมคุณภาพที่ซับซ้อน เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตค่อนข้างสูง เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าประเภทอื่น ๆ ลูกค้าหลักจะกระจายตัวอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ต้องการคุณสมบัติด้านความแตกต่างด้านสี สัน บริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าประเภทแม่สีต่าง ๆ 1,200 ตันต่อปี มียอดขายในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 14 ในปี 2560

**ประเภทสารเติมแต่ง** เป็นสินค้าที่มีการใช้งานในกลุ่มเฉพาะเช่นกัน แต่มีขั้นตอนในการออกแบบ และกระบวนการผลิต การตรวจสอบควบคุมคุณภาพที่ไม่ซับซ้อนเท่ากับสินค้าประเภทสี ลูกค้าหลักจะกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เฉพาะพิเศษที่ต้องการการเสริมคุณสมบัติด้านความแตกต่างในการใช้งาน บริษัทมีความสามารถในการผลิตสินค้าประเภทนี้ 3,000 ตันต่อปี มียอดขายในการผลิตและขายสินค้าประเภทนี้ สร้างรายได้ คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 9 ในปี 2560 ที่ผ่านมา

**ประเภทอื่น ๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ** เป็นประเภทธุรกิจที่พิจารณาและดำเนินการในด้านการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับการทำงานของลูกค้า ด้วยเหตุอันเนื่องมาจากความไม่สมดุลระหว่างกำลังการผลิตและการขาย การขยายกำลังการผลิตของบริษัทนี้ ก่อให้เกิดกำลังการผลิตในส่วนของการสนับสนุนการผลิตที่เหลือ (Free Available Capacity) พร้อมให้บริการที่จะเป็นการเพิ่มมูลค่าต่อการทำงานของลูกค้า อาทิ การบด-ย่อยเพื่อลดขนาดวัตถุดิบ และการจำหน่ายวัตถุดิบบางรายการที่เกินกว่าประมาณการการใช้งานในสภาวะที่ตลาดมีการเปลี่ยนแปลง เกิดยอดขายสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเพิ่มจากสัดส่วนร้อยละ 10 ของรายได้รวมในปี 2560 ที่ผ่านมา

## การเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่สำคัญในปีที่ผ่านมา

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเหตุการณ์ที่สำคัญต่าง ๆ ซึ่งได้รายงานต่อสาธารณชนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อคณะกรรมการมีมติอนุมัติในวาระนั้น ๆ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ตลอดจนการเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทด้วย โดยสรุปได้ดังนี้

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการใบสำคัญแสดงสิทธิ ESOP-W1 เป็นจำนวนเงิน 0.17 ล้านบาท (2560: 1.2 ล้านบาท) ซึ่งแสดงเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานพร้อมกับรับรู้ “สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ในส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยจำนวนเดียวกัน ในปีนี้มีกรรมการและพนักงานใช้สิทธิ ESOP-W1 เป็นจำนวน 828,000 หน่วย

### 1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

#### ก. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงและอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

#### ข. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562

สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐาน การรายงานทางการเงิน และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2561) และฉบับใหม่จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้น เพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติทางการบัญชีและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐานฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงดังกล่าวส่วนใหญ่จะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงิน เมื่อนำมาถือปฏิบัติ อย่างไรก็ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ซึ่งได้มีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้

## มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 ใช้แทนมาตรฐานการบัญชีและการตีความมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง สัญญาก่อสร้าง
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง รายได้
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง รายได้ – รายการแลกเปลี่ยน เกี่ยวกับบริการโฆษณา
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง สัญญาสำหรับการก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2560)	เรื่อง การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า

กิจการต้องใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 กับสัญญาที่ทำกับลูกค้าทุกสัญญา ยกเว้นสัญญาที่อยู่ในขอบเขตของมาตรฐานการบัญชีฉบับอื่น มาตรฐานฉบับนี้ได้กำหนดหลักการ 5 ขั้นตอนสำหรับการรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาที่ทำกับลูกค้า โดยกิจการจะรับรู้รายได้ในจำนวนเงินที่สะท้อนถึงสิ่งตอบแทนที่กิจการคาดว่าจะมีสิทธิได้รับจากการแลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า และกำหนดให้กิจการต้องใช้ดุลยพินิจและพิจารณาข้อเท็จจริงและเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการพิจารณาตามหลักการในแต่ละขั้นตอน

ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่ามาตรฐานฉบับดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของกลุ่มบริษัท

**ค. มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2563**

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน ประกอบด้วยมาตรฐานและการตีความมาตรฐาน จำนวน 5 ฉบับ ได้แก่

- (1) มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 7 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน
- (2) มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน



(3) มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 32 เรื่อง การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน

(4) การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ

(5) การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 19 เรื่อง การระเหินสินทางการเงินด้วยตราสารทุน

มาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มดังกล่าวข้างต้น กำหนดหลักการเกี่ยวกับการจัดประเภทและการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมหรือราคาทุนตัดจำหน่าย โดยพิจารณาจากประเภทของตราสารทางการเงิน ลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาและแผนธุรกิจของกิจการ (Business Model) หลักการเกี่ยวกับวิธีการคำนวณการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงิน โดยใช้แนวคิดของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และหลักการเกี่ยวกับการบัญชีป้องกันความเสี่ยง รวมถึงการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน และเมื่อมาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มนี้มีผลบังคับใช้ จะทำให้มาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการบัญชี และแนวปฏิบัติทางการบัญชีบางฉบับที่มีผลบังคับใช้อยู่ในปัจจุบันถูกยกเลิกไป ปัจจุบันฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตรฐานกลุ่มดังกล่าวมาถือปฏิบัติ

## ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### รายได้

ในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 1,136 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายสินค้าและบริการ 1,128 ล้านบาทและเป็นรายได้อื่น 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นมูลค่า 75 ล้านบาท จากปี 2560 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยเกิดการเปลี่ยนแปลงทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้จาก การขายสินค้าในแต่ละประเภท สินค้ารายละเอียดเป็นดังนี้

**ประเภทสีขาและสีดำ** มีรายได้รวมเป็นมูลค่า 460 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41 ของรายได้รวมในปี 2561 นี้ ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 19 เนื่องจากการขยายส่วนแบ่งตลาด เพิ่มขึ้นในกลุ่มสีดำและสีขา โดยเป็นผลจากการพัฒนาการใช้งานทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศและการปรับกระบวนการผลิตในกลุ่มสีดำทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง

**ประเภทฟิลเลอร์** มีรายได้รวมเป็นมูลค่า 298 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเป็นมูลค่าลดลงจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 5 เนื่องจากปริมาณการใช้ของผู้บริโภคลดลงประกอบกับเริ่มมีคู่แข่งจากต่างประเทศ นำสินค้าเกรดต่ำเข้ามาแย่งส่วนแบ่งในตลาด

**ประเภทสีต่าง ๆ** มีรายได้เป็นมูลค่า 130 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเป็นมูลค่าลดลงจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 13 เป็นผลจากการกำลังซื้อในตลาดหดตัวลงและมีคู่แข่งในตลาดเพิ่มมากขึ้น

**ประเภทสารเติมแต่ง** มีรายได้เป็นมูลค่า 119 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 28 เป็นผลจากการตอบรับการพัฒนาคุณภาพ และการใช้งาน มาสเตอร์แบตช์ในผู้ผลิตเม็ดพลาสติกที่เพิ่มมากขึ้นมาก และบริษัทเน้นการพัฒนาการใช้งานสินค้าประเภทนี้เพิ่มมากขึ้นในตลาดฟิล์มและหีบห่อบรรจุภัณฑ์

**ประเภทอื่น ๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ** มีรายได้เป็นมูลค่า 122 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้รวม ในปี 2561 ซึ่งเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 10 เป็นผลจากการพัฒนาธุรกิจเพิ่มเติมในตลาดกลุ่มผลิตภัณฑ์พิเศษเฉพาะราย

**รายได้อื่น** มีรายได้อื่นเป็นมูลค่า 8 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งเป็นมูลค่าเท่ากับปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษวัสดุ

## ค่าใช้จ่าย

ผลการดำเนินธุรกิจในปี 2561 ของกลุ่มบริษัท โดยรวมเกิดกำไรขั้นต้นเป็นมูลค่า 177 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 จากรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเป็นมูลค่าเท่ากับปี 2560 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มูลค่า 146 ล้านบาท เท่ากับปี 2560

เมื่อพิจารณาต้นทุนสินค้าที่เกิดจากการผลิตรวมในปี 2561 มีมูลค่า 951 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท จากเดิม 882 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 8 อันเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ปริมาณขายและรายได้ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ สามารถแยกวิเคราะห์ตามรายประเภทสินค้าดังนี้

**ประเภทสีขาวและสีดำ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 86 ของมูลค่าขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายร้อยละ 83 ในปี 2560 เนื่องจากวัตถุดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 15

**ประเภทฟิลเลอร์** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 83 ของมูลค่าขาย ลดลงร้อยละ 1 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 84 ในปี 2560 เนื่องจากการพัฒนาสูตรให้มีต้นทุนและคุณภาพให้ดีขึ้น ส่วนปริมาณขายลดลงร้อยละ 4

**ประเภทสีต่าง ๆ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 87 ของมูลค่าขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 83 ในปี 2560 ปริมาณขายลดลงร้อยละ 26

**ประเภทสารเติมแต่ง** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 77 ของมูลค่าขาย ลดลงร้อยละ 2 จากต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายที่คิดเป็นร้อยละ 79 ในปี 2560 ปริมาณขายเพิ่มมากขึ้นร้อยละ 24 จากการพัฒนาการใช้งานในตลาดหีบห่อบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

**ประเภทอื่น ๆ รวมทั้งวัตถุดิบและการบริการ** ต้นทุนผลิตเฉลี่ยของสินค้าประเภทนี้ คิดเป็นร้อยละ 90 ของมูลค่าขายซึ่งเท่ากับต้นทุนเฉลี่ยต่อยอดขายในปี 2560

## ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ปริมาณเงินกู้ยืมรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 311 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 355 ล้านบาท เมื่อสิ้นปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นไป 44 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้มีการชำระเงินกู้ระยะยาวตามงวดปกติไปอีกส่วนหนึ่ง และ

ในระหว่างปีบริษัทได้กู้เงินระยะสั้นเพิ่มเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทำให้บริษัทต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็น 13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท จากเดิม 11 ล้านบาทในปี 2560 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากปีที่แล้ว

### กำไรสุทธิ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจเกิดผลกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จเป็นมูลค่า 23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.0 ของรายได้รวม และกำไรเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นมูลค่า 7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44 อันเป็นผลจากรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นและแม้ว่าราคาวัตถุดิบบางประเภท เช่น สีนํ้าในกลุ่มสีขาวและดำจะราคาสูงขึ้น แต่กลุ่มบริษัทฯ ก็พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายไม่ให้เพิ่มขึ้นจึงทำให้สามารถทำกำไรให้สูงขึ้นได้

### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท จากมูลค่า 1,265 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นมูลค่า 1,305 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยเป็นการเพิ่มในส่วนของลูกหนี้การค้า สีนํ้าคงเหลือ ส่วนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากค่าเสื่อมราคา

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (Total assets turnover) ในปี 2559 อยู่ที่ 0.88 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2560 ที่ 0.89 เท่า

### ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นมูลค่า 235 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากมูลค่า 226 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 73 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่อยู่ที่ 71 วันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยซึ่งตอบรับกับ นโยบายในการให้เครดิตต่อลูกค้าที่บริษัทกำหนดไว้ในช่วง 30 – 90 วัน กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนและไม่มีค่าเผื่อหนี้สูญ ซึ่งนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สูญของกลุ่มบริษัทฯ คือจะตั้งเมื่อลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวนบริษัทฯ ได้ปรับระบบการควบคุมการปล่อยสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อป้องกันการเกิดหนี้สูญในอนาคต

### สินค้านคงเหลือ

กลุ่มบริษัทมียอดสินค้านคงเหลือที่ไม่รวมวัตถุดิบและสินค้านระหว่างทาง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 144 ล้านบาท และเท่ากับ 114 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 49 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2560 จำนวน 11 วัน เป็นผลจากการคงนโยบายลดต้นทุนในการผลิต โดยการเดินสายผลิตแบบต่อเนื่อง เพื่อลดการสูญเสียและให้ได้สินค้าในปริมาณมาก เพื่อเพิ่มอำนาจการต่อรองราคาวัตถุดิบ และความสามารถในการรับคำสั่งซื้อล่วงหน้าจากกลุ่มลูกค้าประจำได้ดีมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อีกทั้งเป็นการป้องกันปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนอีกด้วย

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมี ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (รวมถึงเงินมัดจำค่าเครื่องจักร) เฉลี่ยเป็นมูลค่า 734 ล้านบาท ซึ่งลดลง 29 ล้านบาท จากมูลค่าเฉลี่ย 763 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งลดลงจากค่าเสื่อมราคาบริษัทซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้กลุ่มบริษัท มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 12 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 11

### เจ้าหนี้การค้า

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นมูลค่า 168 ล้านบาท ซึ่งลดลง 11 ล้านบาทจากมูลค่า 179 ล้านบาท ในปี 2560 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ พยายามลดการซื้อวัตถุดิบ เพื่อควบคุมสินค้าคงคลัง

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 566 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนมูลค่า 509 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนมูลค่า 57 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาทจากหนี้สินรวมมูลค่า 531 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2560 เป็นผลจากกลุ่มบริษัทฯ ได้กู้เงินระยะสั้นเพิ่มเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 พบว่ากลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.77 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.72 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2560 และยังคงสอดคล้องตามเงื่อนไขการกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้นจำนวน 738 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีส่วนผู้ถือหุ้นจำนวน 735 ล้านบาท โดยเพิ่มมาจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จระหว่างปี 23 ล้านบาท และอีก 1.5 ล้านบาทจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากการใช้สิทธิของหุ้นที่ให้กับพนักงานและจากการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 20.4 ล้านบาท รวมทั้งตั้งสำรองตามกฎหมายเพิ่มอีก 1.4 ล้านบาท

## 2. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

### 1. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนที่อัตรา 1.1 เท่า ซึ่งมากกว่าที่อัตรา 1.08 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็นผลจากการที่บริษัทมีลูกหนี้และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องของกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 7 ล้านบาท เท่ากับปีก่อน สำหรับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 16 ล้านบาท เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินสดสุทธิไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 25 ล้านบาท กับปรับปรุงกำลังการผลิต และกลุ่มบริษัทยังได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนประมาณ 10 ล้านบาท จากการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นและจ่ายเงินกู้ระยะยาวตามงวด

## 2. รายจ่ายลงทุน

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้ลงทุนการปรับปรุงเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติม เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้เพียงพอกับปริมาณการขายในปัจจุบัน

## 3. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ในปี 2561 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ลงทุนปรับปรุงเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตให้ดีขึ้น โดยใช้เงินไปเพียงเล็กน้อย แต่บริษัทได้กู้เงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการผลิตแบบต่อเนื่อง ทำให้คงเหลือสินทรัพย์คล่องตัวสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.77 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ 0.72 เท่า กลุ่มบริษัทยังคงสามารถรักษาโอกาสที่จะใช้ช่องทางการกู้ยืมเงินในการขยายธุรกิจจากวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยบริษัทมีวงเงินเหลือที่ไม่รวมวงเงิน OD และ LG อยู่อีกจำนวนหนึ่ง

## 4. ความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

กลุ่มบริษัทมีวงเงินกู้ยืมคงเหลือกับสถาบันการเงินที่ไม่ได้ใช้อีกมากพอ ซึ่งจะสามารถสนับสนุนการขยายธุรกิจและ/หรือการลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มบริษัทฯ ได้โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทของเงินกู้ยืม	ระยะเวลาครบกำหนด	วงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้ใช้ (ล้านบาท)
P/N (Promissory Note)	ไม่มี	80
L/C, T/R (Letter of Credit or Trust Receipt )	ไม่มี	85
OD (Overdraft)	ไม่มี	65
LG (Letter of Guarantee)	ไม่มี	9
<b>Total</b>		<b>239</b>

## 5. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ Credit Rating

กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการออกตราสารใดๆ ที่ต้องจัดให้มีการทำ Credit Rating

## 6. ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) และภาระผูกพัน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วน หนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) กับสถาบันการเงินที่กู้ยืมไม่เกิน 2.50 และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.1 จากผลการดำเนินงานในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ให้อยู่ที่ 0.77 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของธนาคาร และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) อยู่ที่ 2.33 โดยอยู่ในเกณฑ์ตามเงื่อนไขของธนาคาร

### ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการนอกงบดุล

ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีภาระผูกพันด้านหนี้สิน ตามรายละเอียดที่เปิดเผยในงบการเงินประจำปี 2561 ในส่วนของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 15 เงินกู้ยืมระยะยาว ข้อ 16 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ข้อ 17 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และข้อ 28 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 7. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจุบันปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญ ล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนืออำนาจการบริหารควบคุม อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และเสถียรภาพในการบริหารประเทศของรัฐบาลปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของผลผลิตมวลรวม (GDP) ของประเทศ ทำให้กลุ่มลูกค้าและนักลงทุนที่กำลังพิจารณาการเพิ่มการลงทุน การดำเนินโครงการใหม่ หรือส่วนขยายงานต่างๆ ยังคงชะลอการตัดสินใจตามสภาวะการดังกล่าวต่อไปอีกระยะหนึ่ง และนอกจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจนี้แล้ว ปัจจัยทางด้านต้นทุนผันผวนอันเป็นผลจากระดับราคาน้ำมันดิบ และปิโตรเคมีที่ผันผวน ส่งผลให้ระดับอุปสงค์และอุปทาน เกิดความไม่สมดุลกันมากยิ่งขึ้น ส่วนทางด้านปัจจัยภายใน เนื่องด้วยกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นจากการสร้างโรงงานแห่งใหม่นี้ กลุ่มบริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าได้ 60,000 ตันต่อปี ซึ่งจากการคำนวณพบว่า การเพิ่มกำลังการผลิตนี้จะส่งผลให้ค่าโซหุ้ยและค่าใช้จ่ายในการผลิตสินค้ามีมูลค่าลดลงเฉลี่ย ร้อยละ 10-15 และอาจสูงมากขึ้นถึงร้อยละ 25 ในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทฯ จำเป็นต้องวางแผนดำเนินการผลิตให้เต็มตามกำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ การลดต้นทุนจะถูกพิจารณาควบคู่ไปพร้อมกับการเพิ่มประสิทธิภาพในทุกๆ กระบวนการทำงานของทั้งองค์กร ในปี 2561 นี้ บริษัทฯ สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตรวม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ พยายามลดความเสี่ยงจากปัจจัยดังกล่าว โดยการกระจายตลาด เพิ่มสัดส่วนการส่งออกไปยังตลาดภูมิภาค และตลาดต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้น เพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิต ทำให้สามารถเดินเครื่องจักรได้เต็มกำลังการผลิต นับเป็นการลดต้นทุนในการผลิต และเพิ่มอัตราการรองรับด้านการจัดหาวัตถุดิบที่หลากหลายมากขึ้น เพื่อแสวงโอกาสในการทำกำไรเพิ่มเติม เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีในการผลิต และคัดสรรเครื่องจักรเพื่อกำลังการผลิตเพิ่มเติมในอนาคต เป็นการเสริมความสามารถในการแข่งขันได้ทั้งในระยะกลางและระยะยาวอย่างมีประสิทธิภาพ