

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

##### งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	454.86	11.70	482.27	11.46	247.82	4.86
เงินลงทุนระยะสั้น	503.16	12.94	296.01	7.04	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30.90	0.80	43.42	1.03	0.48	0.01
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการอื่น	694.05	17.85	710.43	16.88	869.72	17.04
ลูกหนี้กรมสรรพากร	18.00	0.46	19.68	0.47	30.46	0.60
ลูกหนี้ค้ำหุ้น	-	-	11.29	0.27	-	-
สินค้าคงเหลือ	665.35	17.11	653.14	15.52	872.02	17.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,366.32</b>	<b>60.86</b>	<b>2,216.24</b>	<b>52.67</b>	<b>2,020.50</b>	<b>39.59</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	74.90	1.93	7.50	0.18	20.30	0.40
เงินลงทุนทั่วไป	5.67	0.15	5.67	0.13	5.67	0.11
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	39.41	1.01	2.29	0.06	2.28	0.04
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,378.48	35.46	1,951.54	46.37	2642.70	51.77
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15.95	0.41	18.19	0.43	20.87	0.41
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	33.64	0.66
ค่าความนิยม	-	-	-	-	337.12	6.60
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.81	0.15	6.00	0.14	14.85	0.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.26	0.03	0.96	0.02	6.46	0.13
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,521.48</b>	<b>39.14</b>	<b>1,992.15</b>	<b>47.33</b>	<b>3,083.88</b>	<b>60.41</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,887.80</b>	<b>100.00</b>	<b>4,208.39</b>	<b>100.00</b>	<b>5,104.39</b>	<b>100.00</b>

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	292.74	7.53	595.74	14.16	873.54	17.11
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	36.39	0.94	46.20	1.10	2.63	0.05
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมอื่น	520.45	13.39	553.61	13.16	652.36	12.78
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	24.21	0.62	27.12	0.64	35.43	0.69
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	12.57	0.32	29.36	0.70	226.30	4.43
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	50.38	1.30	17.68	0.42	1.36	0.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>936.74</b>	<b>24.10</b>	<b>1,269.71</b>	<b>30.18</b>	<b>1791.62</b>	<b>35.09</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	58.54	1.50	48.07	1.14	38.75	0.76
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	103.06	2.65	138.62	3.29	676.12	13.25
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	36.63	0.94	43.05	1.02	63.70	1.25
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.88	0.23	4.62	0.11	15.98	0.31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.50	0.11	4.67	0.11	7.27	0.14
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>211.61</b>	<b>5.43</b>	<b>239.03</b>	<b>5.67</b>	<b>801.82</b>	<b>15.71</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,148.35</b>	<b>29.53</b>	<b>1,508.74</b>	<b>35.85</b>	<b>2593.44</b>	<b>50.80</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	400.00	-	400.00	-	416.88	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400.00	10.29	400.00	9.51	416.88	8.17
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	967.96	24.90	967.96	23.00	1068.23	20.93
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	59.99	1.54	59.99	1.43	59.99	1.18
กำไรสะสม:						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	40.00	1.03	40.00	0.95	40.00	0.78
ยังไม่ได้จัดสรร	1,150.62	29.60	1,088.82	25.87	777.33	15.23
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.09	0.05	(4.10)	(0.10)	(16.69)	(0.33)
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>2,620.66</b>	<b>67.41</b>	<b>2,552.67</b>	<b>60.66</b>	<b>2,345.75</b>	<b>45.96</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	118.79	3.06	146.98	3.49	165.21	3.24
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,739.45</b>	<b>70.47</b>	<b>2,699.65</b>	<b>64.15</b>	<b>2510.95</b>	<b>49.20</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,887.80</b>	<b>100.00</b>	<b>4,208.39</b>	<b>100.00</b>	<b>5104.39</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งบรวม					
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,897.11	97.45	4,729.32	98.86	4,980.35	99.39
ต้นทุนขาย	4,198.73	83.56	4,231.24	88.45	4,692.56	93.64
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>698.38</b>	<b>13.90</b>	<b>498.08</b>	<b>10.41</b>	<b>287.79</b>	<b>5.74</b>
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	24.00	0.48	32.26	0.67	-	-
รายได้อื่น	103.86	2.07	22.32	0.47	30.67	0.61
ค่าใช้จ่ายในการขาย	124.27	2.47	107.18	2.24	117.18	2.34
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	185.19	3.69	202.93	4.24	325.66	6.50
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	1.73	0.03
<b>กำไร ขาดทุน จากการดำเนินงาน</b>	<b>516.78</b>	<b>10.28</b>	<b>242.55</b>	<b>5.07</b>	<b>126.11</b>	<b>2.52</b>
ต้นทุนทางการเงิน	17.12	0.34	17.11	0.36	34.14	0.68
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>499.66</b>	<b>9.94</b>	<b>225.44</b>	<b>4.71</b>	<b>(160.25)</b>	<b>(3.20)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	103.54	2.06	32.53	0.68	(4.05)	(0.08)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>396.12</b>	<b>7.88</b>	<b>192.91</b>	<b>4.03</b>	<b>(164.30)</b>	<b>(3.28)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	2.09	0.04	3.59	0.08	-	-
โอนจัดประเภทรายการเข้ากำไรหรือขาดทุน	-	-	-	-	(5.68)	(0.11)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	(9.79)	(0.20)	(12.94)	(0.26)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(8.40)	(0.17)	0.00	0.00	(5.81)	(0.12)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิภาษีเงินได้</b>	<b>389.81</b>	<b>7.76</b>	<b>186.71</b>	<b>3.90</b>	<b>(188.73)</b>	<b>(3.77)</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	393.11	7.82	177.75	3.72	(146.18)	(2.92)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	3.01	0.06	15.16	0.32	(18.12)	(0.36)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>396.12</b>	<b>7.88</b>	<b>192.91</b>	<b>4.03</b>	<b>(164.30)</b>	<b>(3.28)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	393.11		177.75		(146.18)	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) (ล้านหุ้น)	370.80		400.00		401.48	
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>1.06</b>		<b>0.44</b>		<b>(0.36)</b>	

**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	496.65	210.28	(142.13)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(2.11)	(2.40)	13.94
หนี้สงสัยจะสูญ	0.59	1.33	(0.02)
(กำไร) ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (โอนกลับรายการ)	(0.95)	2.72	8.73
ขาดทุนจากการด้อยค่าภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	2.06
ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน(โอนกลับ)	(5.16)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	14.95
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.72)	7.91	7.10
กำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	(9.20)
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(56.87)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.19	1.72	3.79
ค่าเสื่อมราคา อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.02	0.02	0.02
ค่าเสื่อมราคา ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	145.34	183.75	230.09
ตัดจ่ายค่าธรรมเนียมธนาคาร	-	-	0.13
ตัดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	7.19
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	4.70	7.22	18.84
เงินปันผลรับ	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรของส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.01	15.15	(18.12)
ดอกเบี้ยรับ	(8.80)	(4.66)	(1.31)
ดอกเบี้ยจ่าย	17.12	17.11	34.14
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>593.01</b>	<b>440.15</b>	<b>170.20</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	123.49	(28.01)	91.28
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	(97.13)	9.59	(145.91)
อะไหล่เครื่องจักร	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.52	(1.69)	(11.11)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.35	(0.58)	(1.29)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(42.10)	(48.51)	(24.67)

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
เพิ่มขึ้น(ลดลง)หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	1.90	3.03
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(0.10)	(0.80)	(4.33)
<b>เงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>582.04</b>	<b>372.05</b>	<b>77.20</b>
เงินสดรับดอกเบี้ย	8.36	5.76	1.37
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(15.87)	(12.66)	(31.29)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(91.80)	(71.10)	(23.95)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>482.73</b>	<b>294.05</b>	<b>23.33</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับเงินปันผล	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินลงทุนระยะสั้น	(500.54)	210.91	298.10
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(32.35)	(589.62)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(31.44)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	117.00	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(481.46)	(623.65)	(853.77)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.55	3.63	2.13
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.79)	(2.58)	(7.57)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	64.50	67.40	(12.80)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(833.18)	(376.64)	(1,163.53)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เพิ่มขึ้น(ลดลง)เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(153.81)	303.00	190.62
เงินสดรับจากสัญญาเช่าและขายกลับคืน	38.61	-	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(27.46)	(27.95)	(27.27)
ดอกเบี้ยจ่ายภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	(3.49)	(2.42)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมธนาคาร	-	-	(1.36)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	98.63	74.51	783.20
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(105.71)	(22.16)	(47.83)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน	1,055.00	-	117.15
จ่ายเงินปันผล	(216.00)	(239.99)	(159.68)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	38.35	56.08
เงินสดจ่ายปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.33)	(4.00)	(1.90)
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด	-	(8.26)	(0.84)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>687.93</b>	<b>110.00</b>	<b>905.75</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้น-สุทธิ</b>	<b>337.48</b>	<b>27.41</b>	<b>(234.45)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>117.38</b>	<b>454.86</b>	<b>482.27</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>	<b>454.86</b>	<b>482.27</b>	<b>247.82</b>

## 13.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.53	1.75	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.22	0.92	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.46	0.27	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.48	6.86	6.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.58	52.51	55.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	25.22	21.93	6.04
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	14.28	16.42	59.59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.34	9.51	12.04
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	38.56	37.85	29.90
Cash Cycle (วัน)	31.30	31.08	84.82
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.26	10.53	5.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.55	5.13	(3.22)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	92.71	121.23	(14.56)
อัตรา (ขาดทุน) กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.88	4.03	(3.28)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	18.63	7.09	(6.31)
EBITDA Margin (ร้อยละ)	13.20	8.95	2.15
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	11.81	4.76	(3.53)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	45.13	21.64	3.00
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.50	1.18	1.08
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.42	0.56	1.03
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.18	0.33	0.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	32.81	20.77	3.16
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	54.53	124.41	(97.38)

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์มาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี โดยในปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทถุงพลาสติกของประเทศไทยและของโลก โดยถุงพลาสติกที่เป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจำหน่ายใช้สอยในโมเตอร์เทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ต และถุงขยะที่ผู้บริโภคนำไปจัดเก็บขยะในครัวเรือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเข้าสู่การผลิตฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่องและบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภคของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค

##### 14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2559 เท่ากับ 5,024.97 ล้านบาท ในปี 2560 เท่ากับ 4,783.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.79 และรายได้รวมในปี 2561 เท่ากับ 5,009.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.75 โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของยอดขายสินค้ากลุ่ม Multilayer Blown Film และ Flexible Packaging, การรับรู้รายได้จากการลงทุนในประเทศพม่า, การลงทุนในประเทศอังกฤษ และการลงทุนในประเทศออสเตรเลีย

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมา โดยในงวดปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 396.12 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 51.30 สำหรับในปี 2561 กลุ่มบริษัทขาดทุนสุทธิเท่ากับ 164.30 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 185.17

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 516.78 ล้านบาท และ 396.12 ล้านบาทตามลำดับ กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2560 เท่ากับ 242.55 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาทตามลำดับ และขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิในปี 2561 เท่ากับ 126.11 ล้านบาท และ 164.30 ล้านบาทตามลำดับ การลดลงของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ เป็นผลเนื่องมาจากในปี 2561 ที่ผ่านมาเป็นผลมาจากการที่ ค่าสั่งซื้อถุง reusable จากลูกค้าในต่างประเทศสูงกว่าแผนการทำให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของโรงงานที่ระยองสูงขึ้น ค่าเงินจ๊าตพม่าที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย (TPBIMS) ที่มีการผลิตและขายถุงพลาสติกในประเทศพม่าได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น และประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทย่อยมีอยู่ในระดับที่สูง แม้จะสามารถปรับราคาได้ในไตรมาสที่ 4 แต่ก็สามารถปรับได้น้อยกว่าการอ่อนค่าของเงินจ๊าตและต้นทุนวัตถุดิบที่สูง บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา และการปรับลดมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ รวม 36.66 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2561 และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการทดสอบการผลิตในโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อย (TAK)

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 3,887.81 ล้านบาท 4,208.40 ล้านบาท และ 5,104.39 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.25 และร้อยละ 21.29 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 691.18 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและ

เป็นไปในทิศทางเดียวกับการต้องการของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชั่นธุรกิจของบริษัท รวมถึงการลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 1,148.35 ล้านบาท 1,508.75 ล้านบาท และ 2,593.44 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับร้อยละ 31.38 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับร้อยละ 71.89 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 734.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 437.32 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกับการต้องการของอุตสาหกรรม ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 277.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.63 ซึ่งประกอบไปด้วยเงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้บัตรเครดิต เจ้าหนี้แพคเกจเครดิต และเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่างๆ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 2,739.46 ล้านบาท 2,699.65 ล้านบาท และ 2,510.95 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 240 ล้านบาท ในปี 2560 และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมที่เกิดจากผลการดำเนินงานขาดทุน และการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 160 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 5,024.97 ล้านบาท 4,783.89 ล้านบาท และ 5,009.29 ล้านบาท ในปี 2559 2560 และ 2561 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.80 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.75 ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้ดังนี้

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2559 – 2561

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถุงพลาสติก	3,207.51	63.83	2,885.77	60.32	2,795.41	55.80
รายได้จากการขายฟิล์ม	347.04	6.91	422.99	8.84	493.55	9.85
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	623.27	12.40	666.47	13.93	733.62	14.65
รายได้จากการขายถุงกระดาษ	0	0	0	0	74.80	1.49
รายได้จากการกิจการซื้อ-ขายไปในประเทศ	0	0	0	0	203.42	4.06
รายได้จากการขายอื่นๆ	719.29	14.31	754.08	15.76	679.55	13.57
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>4,897.11</b>	<b>97.46</b>	<b>4,729.31</b>	<b>98.86</b>	<b>4,980.35</b>	<b>99.42</b>
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	24.00	0.48	32.26	0.67	(1.73)	(0.03)



รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น	103.86	2.07	22.32	0.47	30.67	0.61
รวมรายได้	5,024.97	100.00	4,783.89	100.00	5,009.29	100.00

**รายได้หลักของบริษัท** มาจากรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 - 83 ของรายได้รวม โดยในปี 2559 2560 และ 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกรวมกันได้เท่ากับ 4,177.82 ล้านบาท เป็น 3,975.23 ล้านบาท และ 4,022.58 ล้านบาท ตามลำดับ

**รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก** ในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 4,177.82 ล้านบาท เป็น 3,975.23 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายถุงพลาสติกที่ลดลงร้อยละ 10.03 จากปี 2559 เนื่องจากการบังคับใช้กฎหมายในต่างประเทศที่ห้ามนำถุงพลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้ง (Single Use Plastic bags) อย่างไรก็ตามก็ได้มีรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 6.93 เนื่องจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,975.23 ล้านบาท เป็น 4,022.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการขายฟิล์มจำนวน 70.56 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภคเพิ่มขึ้น 67.15 ล้านบาท

**รายได้จากการขายถุงกระดาษ** บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการขายถุงกระดาษจากธุรกิจของกลุ่ม Intelipac ในประเทศอังกฤษในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เป็นเงินจำนวน 74.80 ล้านบาท และบริษัทเริ่มรับรู้

**รายได้จากกิจการซื้อมา,ขายไปในต่างประเทศ** ของกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษ และประเทศออสเตรเลียในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เช่นกันเป็นเงินจำนวน 203.42 ล้านบาท

**รายได้จากการขายอื่น** ประกอบด้วยรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ และรายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ รายได้จากการขายอื่นในปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 719.29 ล้านบาท 754.08 ล้านบาท และ 679.55 ล้านบาท ตามลำดับ

**กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน** เกิดจากส่วนต่างของการแปลงค่ามูลค่ารายการขายสินค้าและซื้อวัตถุดิบจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ กับมูลค่าของรายการดังกล่าวที่แปลงค่าเป็นเงินบาทเมื่อถึงวันชำระราคา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว อาจแตกต่างจาก ณ วันที่เกิดรายการ กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 24.00 ล้านบาท 32.26 ล้านบาท และขาดทุนจำนวน 1.73 ล้านบาท สำหรับปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยผู้บริหารของกลุ่มบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

**รายได้อื่น** ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ในปี 2559 2560 และ 2561 รายได้อื่นเท่ากับ 103.86 ล้านบาท 22.32 ล้านบาท และ 30.67 ล้านบาท ตามลำดับ

## 1) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย

### สัดส่วนรายได้จากการขายจากต่างประเทศและในประเทศ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย ปี 2559 – 2561

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายต่างประเทศ	3,089.57	63.09	2,809.17	59.40	2,976.95	59.77
รายได้จากการขายในประเทศ	1,807.55	36.91	1,920.14	40.60	2,003.40	40.23
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>4,897.12</b>	<b>100.00</b>	<b>4,729.31</b>	<b>100.00</b>	<b>4,980.35</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนจากการขาย	4,198.73	85.74	4,231.24	89.47	4,692.56	94.22
<b>กำไรขั้นต้นจากการขาย</b>	<b>698.39</b>	<b>14.26</b>	<b>498.07</b>	<b>10.53</b>	<b>287.79</b>	<b>5.78</b>

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 59 - 63 ของรายได้จากการขาย ในปี 2559 2560 และ 2561 รายได้จากการขายต่างประเทศ เท่ากับ 3,089.57 ล้านบาท 2,809.17 ล้านบาท และ 2,976.95 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,807.55 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 1,920.14 ล้านบาท และ 2,003.40 ล้านบาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการขายในปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 4,198.73 ล้านบาท 4,231.24 ล้านบาท และ 4,692.56 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.74 ร้อยละ 89.47 และร้อยละ 94.22 ของรายได้รวมจากการขายตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนจากการขายในช่วงปีดังกล่าว เป็นผลมาจากคำสั่งซื้อถุงหิ้วที่อ่อนตัวลง ซึ่งทำให้ต้นทุนในการผลิตสินค้ากลุ่ม General Packaging ปรับตัวสูงขึ้น โดยการอ่อนตัวของคำสั่งซื้อเกิดจากปัจจัยสำคัญที่ได้กล่าวข้างต้น คือ การลดการสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากหลายประเทศได้ออกมาตรการการลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทหิ้ว นอกจากนี้ คำสั่งซื้อถุง reusable จากลูกค้าต่างประเทศมาต่ำกว่าแผนที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของโรงงานที่ระยองสูงขึ้น ค่าเงินจ๊าตพม่าที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย (TPBIMS) ที่มีการผลิตและขายถุงพลาสติกในประเทศพม่าได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น และประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทย่อยมีอยู่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง แม้จะสามารถปรับราคาได้ในไตรมาสที่ 4 แต่ก็สามารถปรับได้น้อยกว่าการอ่อนค่าของเงินจ๊าตและต้นทุนวัตถุดิบที่สูง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงโดยกำไรขั้นต้นเท่ากับ 698.39 ล้านบาท 498.07 ล้านบาท และ 287.79 ล้านบาท ในปี 2559 2560 และ 2561 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.26 ร้อยละ 10.53 และร้อยละ 5.78 ตามลำดับ

## 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปี 2560 เท่ากับ 310.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 309.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.21 และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปี 2561 เท่ากับ 442.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 310.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.81

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2561 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา และการปรับด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทในเครือ

### 3) กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

#### กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ ปี 2559 – 2561

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	516.78	242.55	(126.11)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	396.12	192.91	(164.30)
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.28	5.07	(3.19)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	7.88	4.03	(3.27)

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิในปี 2561 ลดลงจาก 242.55 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาท ในปี 2560 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธির้อยละ 151.99 และร้อยละ 185.17 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิดังกล่าว เนื่องจากในปี 2561 ค่าส่งซื้อReusable จากลูกค้าในต่างประเทศมาต่ำกว่าแผนที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของโรงงานที่ระยองสูงขึ้น ค่าเงินจำกัดพม่าที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทย่อย (TPBIMS) ที่มีการผลิตและขายถุงพลาสติกในประเทศพม่าได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น และประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทย่อยมีอยู่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง แม้จะสามารถปรับราคาได้ในไตรมาสที่ 4 แต่ก็สามารถปรับได้น้อยกว่าการอ่อนค่าของเงินจำกัดและต้นทุนวัตถุดิบที่สูง นอกจากนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา และการปรับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ รวม 90.31 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2561 และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการทดสอบการผลิตในโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทย่อย (TAK)

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

#### 14.3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,887.81 ล้านบาท 4,208.40 ล้านบาท และ 5,104.39 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.25 และร้อยละ 21.29 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,264.22 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกับความต้องการของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท รวมถึงการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา

### สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ปี 2559 – 2561

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	454.86	11.70	482.27	11.46	247.82	4.86
เงินลงทุนระยะสั้น	503.16	12.94	296.01	7.03	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	724.95	18.65	753.85	17.91	870.20	17.05
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	665.35	17.11	653.14	15.52	872.02	17.08
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,378.48	35.46	1,951.54	46.37	2,642.70	51.77
สินทรัพย์อื่น	161.01	4.14	71.59	1.70	471.65	9.24
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,887.81</b>	<b>100.00</b>	<b>4,208.40</b>	<b>100.00</b>	<b>5,104.39</b>	<b>100.00</b>

#### 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 724.95 ล้านบาท 753.85 ล้านบาท และ 870.20 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 92 - 96 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และลูกหนี้อื่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 - 6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	551.29	76.05	581.21	77.10	595.37	68.42
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 6 เดือน	107.36	14.81	99.18	13.16	201.88	23.20
6 – 12 เดือน	0.23	0.03	0.28	0.04	1.34	0.15
มากกว่า 12 เดือน	0.66	0.09	0.68	0.09	1.74	0.20
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.59)	(0.08)	(1.55)	(0.21)	(1.52)	(0.18)
<b>รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>658.95</b>	<b>90.90</b>	<b>679.80</b>	<b>90.18</b>	<b>798.80</b>	<b>91.79</b>
<b>ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	30.89	4.26	43.42	5.76	0.18	0.02
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน	0.00	0.00		0.00	0.24	0.03
<b>รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>30.89</b>	<b>4.26</b>	<b>43.42</b>	<b>5.76</b>	<b>0.42</b>	<b>0.05</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>689.84</b>	<b>95.16</b>	<b>723.22</b>	<b>95.94</b>	<b>799.22</b>	<b>91.84</b>
ลูกหนี้อื่น ๆ	35.11	4.84	30.63	4.06	70.98	8.16
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ – สุทธิ</b>	<b>724.95</b>	<b>100.00</b>	<b>753.85</b>	<b>100.00</b>	<b>870.20</b>	<b>100.00</b>

กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) 7 วัน ถึง 120 วัน ขึ้นอยู่กับประวัติการชำระเงิน และความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดยบริษัทมีการวิเคราะห์ประวัติการชำระค่าสินค้า (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ โดยลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากช่วงเวลาในการวางใบแจ้งหนี้และรอบการจ่ายเช็คชำระค่าสินค้าของลูกค้าที่แตกต่างกันในแต่ละราย

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัท บริษัทได้ทำประกันสินเชื่อการค้า (Trade Credit Insurance) ซึ่งครอบคลุมลูกหนี้ของกลุ่มบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อนี้จะส่งผลกระทบต่อ 0.59 ล้านบาท 1.55 ล้านบาท และ 1.52 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นยอดหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ

## 2) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็น วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิตทั้งพลาสติกและกระดาษ สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิต สามารถแยกได้ ดังนี้

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	402.09	60.47	371.28	56.85	437.63	50.19
วัตถุดิบระหว่างทาง	33.24	5.00	44.26	6.78	37.45	4.29
งานระหว่างทำ	38.60	5.81	55.11	8.44	82.58	9.47
สินค้าสำเร็จรูป	192.54	28.95	183.77	28.13	317.71	36.43
วัสดุสิ้นเปลือง	4.96	0.74	7.91	1.21	15.71	1.80
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(6.47)	(0.97)	(9.19)	(1.41)	(19.06)	(2.19)
<b>รวมสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก</b>	<b>664.96</b>	<b>100.00</b>	<b>653.14</b>	<b>100.00</b>	<b>872.02</b>	<b>100.00</b>

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิตส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ และวัตถุดิบระหว่างทาง ประเภทเม็ดพลาสติก ม้วนกระดาษ ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการเม็ดพลาสติก,ม้วนกระดาษ โดยเป็นการสั่งซื้อในช่วงราคาที่เหมาะสมต่อต้นทุนการผลิตและจัดเก็บเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อในแต่ละช่วง ซึ่งวัตถุดิบในส่วนของเม็ดพลาสติกเหล่านี้เป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนาน (ประมาณ 1-2 ปี เป็นอย่างน้อย) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะเดิมทุกประการ ในส่วนม้วนกระดาษเป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนานเช่นกัน (ประมาณ 1 ปี) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะที่ยังใช้งานได้ทุกประการ รวมทั้งยังเป็นวัตถุดิบทั้ง 2 ประเภทมีการเบิกใช้เป็นประจำทุกวัน

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 192.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 183.77 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 317.71 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปมีเหตุผลส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้มูลค่าสินค้าคงเหลือในกลุ่ม Intelipac ทั้งในประเทศอังกฤษและประเทศออสเตรเลีย

### 3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

รายละเอียด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัท พอสรุปได้ ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
<b>มูลค่าตามราคาทุน</b>			
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	163.43	235.95	237.92
อาคาร ส่วนปรับปรุง และระบบสาธารณูปโภค	447.61	579.20	915.43
เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน	1,500.11	1,803.88	2,536.09
สินทรัพย์อื่นๆ	259.06	326.75	378.48
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	275.66	444.53	287.46
<b>มูลค่ารวมตามราคาทุน</b>	<b>2,645.88</b>	<b>3,390.31</b>	<b>4,355.38</b>
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(1,264.00)	(1,435.28)	(1,694.24)
หัก: ค่าเผื่อลดมูลค่า	(3.40)	(3.49)	(18.44)
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ</b>	<b>1,378.48</b>	<b>1,951.54</b>	<b>2,642.70</b>

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 1,951.54 ล้านบาท จาก 1,378.48 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท ตามนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชันธุรกิจของบริษัท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 2,642.70 ล้านบาท จาก 1,951.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม การก่อสร้างอาคารเพิ่มเติม สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง และสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท Intelipac ทั้งในประเทศอังกฤษและประเทศออสเตรเลีย

#### 14.3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

##### หนี้สินที่สำคัญและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ปี 2559 – 2561

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	292.74	7.52	595.74	14.16	873.54	17.11
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	556.83	14.32	599.81	14.25	654.99	12.83
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	82.76	2.13	75.18	1.79	74.18	1.45
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	115.63	2.97	167.98	3.99	902.42	17.68
หนี้สินอื่น	100.39	2.58	70.04	1.66	88.31	1.73
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,148.35</b>	<b>29.54</b>	<b>1,508.75</b>	<b>35.85</b>	<b>2,593.44</b>	<b>50.80</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,739.46	70.46	2,699.65	64.15	2,510.95	49.20
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,887.81</b>	<b>100.00</b>	<b>4,208.40</b>	<b>100.00</b>	<b>5,104.39</b>	<b>100.00</b>

## 1) หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,148.35 ล้านบาท 1,508.75 ล้านบาท และ 2,593.44 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวน 360.40 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 303.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที เจ้าหนี้แพคเกจเครดิต และเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่างๆ อีกทั้งบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 52.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.27

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 1,084.69 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 277.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.63 และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 734.44 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 437.22 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อใช้ในการลงทุนในการก่อสร้างอาคารและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับการกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับภาวะตลาดที่เปลี่ยนไป

## 2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 2,739.46 ล้านบาท 2,699.65 ล้านบาท และ 2,510.95 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 240 ล้านบาท ในปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน เนื่องจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิ และการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 160 ล้านบาทระหว่าง ในปี 2561

## 14.4 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

### 14.4.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	593.01	440.15	170.20
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(110.28)	(146.10)	(146.87)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	482.73	294.05	23.33
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(833.18)	(376.64)	(1,163.53)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	687.93	110.00	905.75
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	454.86	482.27	247.82

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 482.73 ล้านบาท 294.05 ล้านบาท และ 23.33 ล้านบาท ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการชะลอตัวของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 833.18 ล้านบาท 376.64 ล้านบาท และ 1,163.53 ล้านบาท ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น และเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มเมชั่นธุรกิจของบริษัท รวมถึงการเข้าลงทุนในกลุ่ม Intelipac ประเทศไทย อังกฤษในปีที่ผ่านมา

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2559 2560 และ 2561 เท่ากับ 687.93 ล้านบาท 110.00 ล้านบาท และ 905.75 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน และในปี 2560 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 303.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 74.51 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 240.00 ล้านบาท ในปี 2560 ส่วนในปี 2561 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 277.80 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 734.44 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 160 ล้านบาท ในปี 2561

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 454.86 ล้านบาท 482.27 ล้านบาท และ 247.82 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

#### 14.4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2559	2560	2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	14.26	10.53	5.78
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.88	4.03	(3.28)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.53	1.75	1.13
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.82	1.23	0.64
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.42	0.56	1.03
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท	1.06	0.44	(0.36)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	เท่า	6.85	6.75	6.25