

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกิจการในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 ด้วยการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่นรวม 12 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกันกับบริษัทฯ และ/หรือ กำลังจะปิดกิจการ ให้แก่บริษัท ทีโอเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และ บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ในราคาทุนและราคาตามมูลค่าสุทธิทางบัญชี ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2559 ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นหรือโครงสร้างการดำเนินงานหรือขนาดของธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่จัดทำเพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายอาจไม่สามารถสะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานตามโครงสร้างใหม่ และอาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับข้อมูลทางการเงินที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จึงจัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบได้กับงบการเงินปี 2560 และ 2561

13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

| ประจำงวด | ผู้สอบบัญชี | สรุปรายงานการตรวจสอบ |
|---|--|---|
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 | คุณศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 จาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. | ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน โดยผู้สอบบัญชีเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน |
| งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 | | ผู้ตรวจสอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันในแต่ละปี และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ โดยผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะข้อ 2 |

13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561

| งบแสดงฐานะการเงินรวม | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|---|------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | | งบการเงินรวม | | | |
| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 1,713.4 | 17.8 | 1,816.2 | 12.9 | 1,866.6 | 12.50 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการค้า | 442.4 | 4.6 | 4,468.0 | 31.7 | 4,483.3 | 30.02 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 2,839.6 | 29.4 | 2,936.3 | 20.8 | 3,068.6 | 20.55 |
| ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี | 122.1 | 1.3 | 77.3 | 0.5 | 62.3 | 0.42 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | - | - |
| สินค้าคงเหลือ | 2,018.6 | 20.9 | 2,231.7 | 15.8 | 2,395.6 | 16.04 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 160.9 | 1.7 | 168.7 | 1.2 | 156.4 | 1.05 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 7,296.9 | 75.7 | 11,698.2 | 83.0 | 12,032.8 | 80.56 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สรุทิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี | 146.3 | 1.5 | 137.5 | 1.0 | 125.9 | 0.84% |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น | 5.0 | 0.1 | 0.01 | 0.0 | 5.7 | 0.04 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 19.6 | 0.2 | 17.0 | 0.1 | 14.3 | 0.10 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 1,935.4 | 20.1 | 1,945.0 | 13.8 | 2,295.2 | 15.37 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 158.1 | 1.6 | 153.6 | 1.1 | 329.1 | 2.20 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 50.7 | 0.5 | 57.4 | 0.4 | 75.3 | 0.50 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 32.3 | 0.3 | 86.4 | 0.6 | 57.6 | 0.4 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 2,347.5 | 24.3 | 2396.9 | 17.0 | 2,903.1 | 19.44 |
| รวมสินทรัพย์ | 9,644.4 | 100.0 | 14,095.1 | 100.0 | 14,935.9 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 3,560.0 | 36.9 | 1,205.0 | 8.5 | 985.0 | 6.6 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 3,602.2 | 37.4 | 3,825.8 | 27.1 | 3,987.0 | 26.7 |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 166.8 | 1.7 | 166.4 | 1.2 | - | - |
| เงินปันผลค้างจ่าย - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 688.5 | 7.1 | - | - | - | - |

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2561 (แบบ 56-1)

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน / 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน้า 184

| งบแสดงฐานะการเงินรวม | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|--|------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | | งบการเงินรวม | | | |
| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 329.6 | 3.4 | 175.3 | 1.2 | 206.0 | 1.4 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 93.5 | 1.0 | 49.8 | 0.4 | 67.0 | 0.4 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 8,440.7 | 87.5 | 5,422.3 | 38.5 | 5,245.0 | 35.1 |
| <u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u> | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 166.4 | 1.7 | - | - | - | - |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 242.2 | 2.5 | 245.7 | 1.7 | 314.5 | 2.1 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 17.1 | 0.2 | 14.1 | 0.1 | 12.4 | 0.1 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 425.7 | 4.4 | 259.8 | 1.8 | 326.9 | 2.2 |
| รวมหนี้สิน | 8,866.4 | 91.9 | 5,682.1 | 40.3 | 5,571.9 | 37.3 |
| <u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u> | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 900.0 | 9.3 | 2,029.0 | 14.4 | 2,029.0 | 13.6 |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว | 900.0 | 9.3 | 2,029.0 | 14.4 | 2,029.0 | 13.6 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | - | - | 5,761.5 | 40.9 | 5,761.5 | 38.6 |
| กำไรสะสม | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย | 90.0 | 0.9 | 168.3 | 1.2 | 202.9 | 1.4 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 211.5 | 2.2 | 1,033.8 | 7.3 | 2,113.9 | 14.2 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (398.7) | (4.1) | (554.6) | (3.9) | (687.7) | (4.6) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 802.9 | 8.3 | 8,438.0 | 59.9 | 9,419.6 | 63.1 |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (24.9) | (0.3) | (24.9) | (0.2) | (55.5) | (0.4) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - ก่อนกลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง | 778.0 | 8.1 | - | - | - | - |
| กลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง | - | - | - | - | - | - |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 778.0 | 8.1 | 8,413.0 | 59.7 | 9,364.1 | 62.7 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 9,644.4 | 100.0 | 14,095.1 | 100.0 | 14,935.9 | 100.0 |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|--|------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | | งบการเงินรวม | | | |
| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 16,297.3 | 98.6 | 15,717.7 | 99.3 | 16,346.6 | 99.3 |
| เงินปันผลรับ | 0.1 | 0.0 | 0.04 | 0.0 | 14.8 | 0.1 |
| รายได้อื่น | 231.4 | 1.4 | 107.2 | 0.7 | 92.9 | 0.6 |
| รวมรายได้ | 16,528.8 | 100.0 | 15,824.9 | 100.0 | 16,454.3 | 100.0 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 10,094.6 | 61.1 | 10,351.1 | 65.4 | 10,798.3 | 65.6 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 1,944.6 | 11.8 | 2,101.1 | 13.3 | 2,314.2 | 14.1 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 1,282.4 | 7.8 | 1,192.6 | 7.5 | 1,046.3 | 6.4 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 13,321.7 | 80.6 | 13,644.8 | 86.2 | 14,158.9 | 86.0 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ | 3,207.1 | 19.4 | 2,180.1 | 13.8 | 2,295.4 | 14.0 |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | (86.9) | (0.5) | (75.4) | (0.5) | (25.5) | (0.2) |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 3,120.2 | 18.9 | 2,104.7 | 13.3 | 2,269.9 | 13.8 |
| ภาษีเงินได้ | (612.9) | (3.7) | (401.3) | (2.5) | (480.4) | (2.9) |
| กำไรสำหรับปี/ งวด | 2,507.4 | 15.2 | 1,703.4 | 10.8 | 1,789.4 | 10.9 |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น: | | | | | | |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ - สุทธิจากภาษีเงินได้ | | 20.5 | | (152.7) | | (94.8) |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้ | | 20.5 | | (152.7) | | (94.8) |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้ | | - | | (0.2) | | (34.8) |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้ | | - | | (0.2) | | (34.8) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี | | 20.5 | | (152.9) | | (129.6) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/ งวด | | 2,527.8 | | 1,550.5 | | 1,659.9 |
| การแบ่งปันกำไร | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | | 2,525.9 | | 1,709.9 | | 1,824.9 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | | (18.5) | | (6.5) | | (35.4) |
| กำไรขาดทุนสำหรับปี/งวด | | 2,507.4 | | 1,703.4 | | 1,789.4 |
| การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | | 2,547.0 | | 1,553.9 | | 1,691.8 |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | | | |
|---|------------------------------------|--------|--------------|--------|---------|--------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | | งบการเงินรวม | | | |
| | 2559 | | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (19.2) | | (3.4) | | (31.9) | |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/ งวด | 2,527.8 | | 1,550.5 | | 1,659.9 | |
| กำไรต่อหุ้น | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ^{(1) (2)} | | | | | | |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 2,525.9 | | 1,709.9 | | 1,824.9 | |
| จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) | 900.0 | | 1,660.5 | | 2,029 | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) | 2.807 | | 1.030 | | 0.899 | |

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและปันผลต่อหุ้นปี 2559 คำนวณโดยได้ปรับจำนวนหุ้นสามัญเพื่อสะท้อนผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราไว้ของหุ้นสามัญจากเดิม 900,000 หุ้นที่มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เป็น 900,000,000 หุ้นมูลค่าตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท โดยเสมือนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของปี 2558

⁽²⁾ จำนวนต่อหุ้นสำหรับปี 2560 คำนวณจากจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|---|------------------------------------|---------|--------------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | | งบการเงินรวม |
| | 2559 | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 3,120.2 | 2,104.7 | 2,269.9 |
| รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 351.7 | 339.5 | 341.7 |
| ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น | 28.0 | 9.9 | (13.9) |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง | (62.5) | 7.0 | (10.0) |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น | 32.7 | - | - |
| ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ | 1.6 | 0.7 | (0.1) |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน | (8.6) | (10.1) | (18.4) |
| ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | - | 0.5 | - |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น | (0.0) | - | (0.3) |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 28.7 | 28.9 | 30.2 |
| ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 9.0 | 19.4 | (45.6) |
| กำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | (0.0) | (10.8) | 26.4 |
| เงินปันผลรับ | (0.1) | (0.04) | (14.8) |
| ดอกเบี้ยรับ | (123.4) | (7.9) | (24.1) |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย | 86.9 | 75.3 | 25.5 |

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|---|------------------------------------|--------------|---------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | งบการเงินรวม | |
| | 2559 | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ | 3,464.3 | 2,557.1 | 2,566.7 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 42.2 | (103.7) | (112.5) |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ | 10.1 | 52.7 | 27.1 |
| สินค้าคงเหลือ | 33.2 | (235.3) | (165.8) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (18.3) | (7.9) | 12.1 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (4.6) | (44.3) | (8.9) |
| หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง) | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | (107.9) | 213.3 | 136.8 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 2.0 | (43.7) | 17.2 |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | (2.8) | (24.8) | (4.0) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | (1.2) | (3.0) | (1.7) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 3,417.0 | 2,360.4 | 2,467.1 |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (670.0) | (556.8) | (469.2) |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 2,747.0 | 1,803.6 | 1,997.9 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | 2,605.4 | - | - |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า (เพิ่มขึ้น) ลดลง | 161.7 | (4,004.6) | (22.9) |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น | (0.0) | - | (5.7) |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น | 0.0 | 5.0 | 0.3 |
| ซื้ออาคารและอุปกรณ์ | (451.5) | (370.3) | (673.0) |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (80.1) | (15.2) | (165.5) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ | 2.2 | 3.4 | 2.8 |
| ดอกเบี้ยรับ | 293.1 | 7.8 | 19.8 |
| เงินปันผลรับ | 0.1 | 0.04 | 14.8 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 2,531.0 | (4,373.9) | (829.4) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | (63.0) | (2,355.0) | (220.0) |
| ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (166.8) | (166.8) | (166.4) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 148.8 | - | - |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (18.6) | - | - |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย | 10.7 | 3.4 | 1.3 |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน | - | 6,870.5 | - |

| งบกระแสเงินสด | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|---|------------------------------------|----------------|------------------|
| | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | งบการเงินรวม | |
| | 2559 | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (85.8) | (77.3) | (25.5) |
| จ่ายเงินปันผล | (6,525.0) | (1,497.9) | (710.1) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (6,699.7) | 2,776.8 | (1,120.7) |
| ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 5.2 | (17.7) | 45.9 |
| ผลต่างจากการแปลงค่าเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 24.9 | (86.0) | (43.3) |
| เงินสดสุทธิจากกลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง | 863.9 | - | - |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (527.6) | 102.8 | 50.5 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 2,241.0 | 1,713.4 | 1,816.2 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี/งวด | 1,713.4 | 1,816.2 | 1,866.6 |

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | หน่วย รอบปี บัญชี | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|---|-------------------------|------------------------------------|--------------|------|
| | | งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ | งบการเงินรวม | |
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| <u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u> | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.9 | 2.2 | 2.3 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.6 | 1.7 | 1.8 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 5.3 | 5.3 | 5.4 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 68 | 67 | 67 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 10.9 | 10.9 | 10.5 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 33 | 33 | 34 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย | วัน | 104 | 102 | 102 |
| Cash cycle | วัน | (3) | (2) | (1) |
| <u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</u> | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | ร้อยละ | 38.1 | 34.1 | 33.9 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | ร้อยละ | 18.3 | 13.2 | 13.4 |
| อัตรากำไรอื่น | ร้อยละ | 1.4 | 0.7 | 0.7 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | ร้อยละ | 92.3 | 87.0 | 91.3 |
| อัตรากำไรสุทธิ | ร้อยละ | 15.2 | 10.8 | 10.9 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | ร้อยละ | 93.4 | 37.1 | 20.1 |

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | หน่วย รอบปี บัญชี | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
|--|-------------------------|--|---------------------|-------|
| | | งบการเงินรวมเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ | งบการเงินรวม | |
| | | 2559 | 2560 | 2561 |
| <u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u> | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | ร้อยละ | 22.2 | 14.4 | 12.3 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | ร้อยละ | 151.5 | 105.3 | 100.5 |
| อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 1.5 | 1.3 | 1.1 |
| <u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u> | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 11.4 | 0.7 | 0.6 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 39.7 | 30.3 | 98.0 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) | เท่า | 0.4 | 0.4 | 1.0 |
| อัตรากาจ่ายเงินปันผล | ร้อยละ | 260.2 ⁽¹⁾ | 87.9 ⁽¹⁾ | 39.7 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest bearing debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 5.0 | 0.2 | 0.1 |

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ อัตรากาจ่ายเงินปันผลของปี 2559 และ ปี 2560 (บางส่วน) เป็นการจ่ายเงินปันผลก่อนบริษัทฯ จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และจำหน่ายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัท เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวชั้นนำในประเทศไทย โดยจากข้อมูลของ Frost & Sullivan บริษัท เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สีทาอาคารสำหรับลูกค้ากลุ่มทั่วไปรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยพิจารณาจากรายได้จากการขาย โดยในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศไทยคิดเป็นประมาณร้อยละ 48.7 นอกจากนี้ บริษัท ยังมีฐานการผลิตและเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศและเขตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยจากข้อมูลของ Frost & Sullivan ในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับตลาดผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวในเขตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนคิดเป็นประมาณร้อยละ 13.0 โดยผู้ก่อตั้งบริษัท มีประสบการณ์มากกว่า 50 ปีในอุตสาหกรรมสีและสารเคลือบผิวสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์คุณภาพสูง และบริษัท มีตราสินค้าที่ได้รับการยอมรับในตลาด เนื่องด้วยความเป็นผู้นำในด้านเทคโนโลยีและการบริการลูกค้า รวมถึงมีการค้นคว้าและพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยบริษัท เชื่อว่า สถานะของบริษัท ในการเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยเป็นผลมาจากการดำเนินกิจการอย่างมั่นคงมายาวนาน มีการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economies of Scale) จากการที่บริษัท เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ และประการสำคัญคือ บริษัท ได้สร้างตราสินค้าของบริษัท ให้เป็นที่รู้จักและเป็นที่จดจำของผู้บริโภคอย่างแพร่หลาย ประกอบกับบริษัท ได้มุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสร้างสรรค์ และใช้เทคโนโลยีขั้นสูง มีผลิตภัณฑ์หลากหลายครบวงจร และมีช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมพื้นที่อย่างกว้างขวางเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นในประเทศ รวมทั้งสามารถบริหารต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพพร้อมกับการเสนอขายผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีรายได้จากการขาย 15,717.7 ล้านบาท และ 16,346.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายของบริษัท เพิ่มขึ้น 628.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.0 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับขึ้นราคาสินค้าเมื่อต้นปี 2561 รวมถึงปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียม อันเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น ประกอบกับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เคมีก่อสร้าง และผลิตภัณฑ์ที่มีความทนทานสูง (Heavy-Duty Coatings) หากพิจารณาในด้านของช่องทางการจัดจำหน่าย รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกช่องทาง โดยหลักจากรายได้จากการขายผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายในช่องทางอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นผลจากลูกค้าโครงการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ที่มีจำนวนมากขึ้น และหากพิจารณาจากลูกค้าตามสถานที่ตั้งของลูกค้า รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าให้ลูกค้าในประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับรายได้จากการขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายในประเทศเวียดนามที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

| โครงสร้างรายได้ แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--|---------------------------------------|--------|----------|--------|
| | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร | 10,809.8 | 68.8 | 11,180.5 | 68.4 |
| ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น | 4,358.3 | 27.7 | 4,582.9 | 28.0 |
| ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ⁽¹⁾ | 549.6 | 3.5 | 583.2 | 3.6 |
| รายได้จากการขาย | 15,717.7 | 100.0 | 16,346.6 | 100.0 |

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ “ผลิตภัณฑ์อื่นๆ” ประกอบด้วยการขายผลิตภัณฑ์บางประเภทให้แก่ บริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เช่น วัสดุติบ และ วัสดุติบกึ่ง สำเร็จรูป

| โครงสร้างรายได้ แบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--|---------------------------------------|--------|----------|--------|
| | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ผู้ค้าปลีก | 11,519.3 | 73.3 | 11,650.9 | 71.3 |
| ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) | 2,401.5 | 15.3 | 2,816.4 | 17.2 |
| ช่องทางอื่นๆ ⁽¹⁾ | 1,796.9 | 11.4 | 1,879.3 | 11.5 |
| รายได้จากการขาย | 15,717.7 | 100.0 | 16,346.6 | 100.0 |

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ “ช่องทางอื่นๆ” โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายซึ่งมาจากการจัดจำหน่ายให้แก่โครงการ การส่งออก การจัดจำหน่ายให้กับกลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

| โครงสร้างรายได้ แบ่งตามสถานที่ตั้งของลูกค้า | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|--|---------------------------------------|--------|----------|--------|
| | 2560 | | 2561 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ประเทศไทย | 13,645.8 | 86.8 | 14,016.5 | 85.7 |
| ต่างประเทศ | 2,071.9 | 13.2 | 2,330.1 | 14.3 |
| ประเทศเวียดนาม | 1,220.3 | 7.8 | 1,338.8 | 8.2 |
| ประเทศอื่น ⁽¹⁾ | 851.6 | 5.4 | 991.3 | 6.1 |
| รายได้จากการขาย | 15,717.7 | 100.0 | 16,346.6 | 100.0 |

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ “ประเทศอื่น” โดยหลักประกอบด้วยโดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเมียนมาร์ และประเทศกัมพูชา

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 447.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 จาก 10,351.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 10,798.3 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิต เช่น โทเทเนียมไดออกไซด์ สารทำละลาย เรซิน และลาเท็กซ์

กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 5,366.6 ล้านบาท และ 5,548.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.1 และร้อยละ 33.9 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง โดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบดังที่กล่าวข้างต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 213.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.1 จาก 2,101.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 2,314.2 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจที่เพิ่มขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายให้สูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมลดลง 146.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.3 จาก 1,192.6 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 1,046.3 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กำไรสุทธิสำหรับปี

บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้น 86.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 จาก 1,703.4 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 1,789.4 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.8 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นร้อยละ 10.9 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | |
|--|---|-----------------|
| | 2560 | 2561 |
| รายได้จากการขาย | 15,717.7 | 16,346.6 |
| รวมรายได้ | 15,824.9 | 16,454.3 |
| ต้นทุนขาย | 10,351.1 | 10,798.3 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและบริหาร | 3,293.7 | 3,360.5 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ | 2,180.1 | 2,295.4 |
| กำไรสำหรับงวด | 1,703.4 | 1,789.4 |

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**1. สินทรัพย์หมุนเวียน****(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 1,816.2 ล้านบาท และ 1,866.6 ล้านบาท ตามลำดับ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นและลดลงเงินสดสุทธิของบริษัทฯ จากหรือที่ใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก

(2) เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าเท่ากับ 4,468.0 ล้านบาท และ 4,483.3 ล้านบาท ตามลำดับ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า โดยหลักเป็นเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบางส่วนเป็นเงินจากการดำเนินธุรกิจปกติ

(3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้อื่น ซึ่งรวมถึงรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 2,936.3 ล้านบาท และ 3,068.6 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | |
|---|---------------------|---------|
| | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 150.8 | 142.2 |
| ค้างชำระ – ไม่เกิน 3 เดือน | 58.2 | 54.3 |
| ค้างชำระ – 3-6 เดือน | 14.7 | 20.9 |
| ค้างชำระ – 6-12 เดือน | 4.5 | 1.0 |
| ค้างชำระ – มากกว่า 12 เดือน | 18.5 | 18.8 |
| รวมลูกหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 246.7 | 237.2 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (15.2) | (15.2) |
| รวมลูกหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ | 231.5 | 222.0 |
| กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 2,109.2 | 2,136.6 |
| ค้างชำระ – ไม่เกิน 3 เดือน | 348.9 | 415.8 |
| ค้างชำระ – 3-6 เดือน | 62.3 | 66.2 |
| ค้างชำระ – 6-12 เดือน | 33.7 | 59.6 |

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | |
|--|---------------------|---------|
| | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท |
| ค้างชำระ – มากกว่า 12 เดือน | 197.7 | 164.1 |
| รวมลูกหนี้การค้า กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน | 2,751.8 | 2,842.3 |
| ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ | (170.5) | (148.1) |
| รวมลูกหนี้การค้า กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ | 2,581.3 | 2,694.2 |
| รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ | 2,812.8 | 2,916.2 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระจำนวน 738.6 ล้านบาท และ 800.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 185.7 ล้านบาท และ 163.3 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากความสามารถที่จะเก็บหนี้ได้ในอนาคต ประสิทธิภาพการเก็บหนี้ในอดีต อายุของหนี้ค้างชำระ ประเภทของลูกหนี้และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น กล่าวคือ การตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญขึ้นต่ำเป็นร้อยละของลูกหนี้เมื่อลูกหนี้ไม่ชำระหนี้เกินกำหนดระยะเวลาต่างๆ อย่างไรก็ดี ร้อยละการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญขึ้นต่ำตามอายุลูกหนี้ของประเทศเวียดนามนั้นแตกต่างจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยอื่น เนื่องจากเป็นไปตามแนวทางการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับการคำนวณภาษีของกระทรวงการคลัง ประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ปัจจัยข้างต้น บริษัทฯ ยังพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละราย หากในเวลาใดก็ตามพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ บริษัทฯ จะตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน

ลูกหนี้การค้าที่ค้างเกิน 1 ปี ซึ่งยังไม่ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน โดยหลักเกิดจากรายการสินค้าส่งคืนที่อยู่ระหว่างการตรวจสอบเอกสารเพื่อรับสินค้า ซึ่งที่ผ่านมาจะสามารถตกลงกันได้และลูกหนี้ชำระเงินให้บริษัทฯ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าบางรายใช้เวลาจัดการเรื่องเอกสารหลายเดือน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการจัดการเอกสารดังกล่าวไม่เกิน 2 ปี โดยสาเหตุที่ยืดดังกล่าวคงค้างเป็นเวลานานเนื่องจากต้องมีการประสานงานระหว่างบริษัทฯ กับผู้ที่เกี่ยวข้องภายนอกหลายฝ่าย ซึ่งบริษัทฯ มีการประสานงานและติดตามการจัดการเรื่องดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 67 วันในปี 2560 และในปี 2561 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการให้ชำระค่าสินค้าสำหรับลูกค้าของบริษัทฯ (Credit Term) คือระหว่าง 30-90 วัน

(4) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีประกอบด้วยลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 เท่ากับ 77.3 ล้านบาท และ 62.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่มีการเช่าซื้อลดลง ประกอบกับการปรับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าซื้อ

(5) สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือประกอบด้วยสินค้ำสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ อะไหล่ และวัสดุโรงงาน และสินค้ำระหว่างทาง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือเท่ากับ 2,231.7 ล้านบาท และ 2,395.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้ำคงเหลือที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้ำสำเร็จรูปและงานระหว่างทำเพื่อรองรับการขายในปี 2562

โดยระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 ประมาณ 33 วัน และ 34 วันตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองสินค้ำเสื่อมสภาพ โดยพิจารณาจากอายุการเก็บรักษา (Shelf Life) ตามกลุ่มประเภทสินค้ำ

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

(1) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีประกอบด้วยสัญญาเช่าซื้อเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ 137.5 ล้านบาท และ 125.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่มีการเช่าซื้อลดลง ประกอบกับมีการปรับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าซื้อ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ค้างชำระค่าเช่าซื้อมากกว่า 3 เดือน จำนวน 16.0 ล้านบาทและมีค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ 8.0 ล้านบาท

อนึ่ง บริษัทฯ ไม่ได้มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจเช่าซื้อ การที่บริษัทฯ มีการขายเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) แบบเช่าซื้อ เพื่อช่วยให้ร้านค้าปลีกขายสินค้ำของบริษัทฯ ได้มากขึ้น ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระค่าเช่าซื้อโดยหลักจะเป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ยังมีการซื้อสินค้ำกับบริษัทฯ อยู่ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญขั้นต่ำสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเป็นร้อยละของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเมื่อเกินกำหนดระยะเวลาต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละราย หากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ บริษัทฯ จะตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้ำตามสัญญาเช่าซื้อทั้งจำนวน ทั้งนี้ หากลูกหนี้เช่าซื้อค้างชำระเป็นระยะเวลานานแต่ลูกหนี้ดังกล่าวยังมีการซื้อสินค้ำกับบริษัทฯ อยู่และบริษัทฯ มีการเจรจาเงื่อนไขในการขายสินค้ำ เพื่อให้ลูกค้ำสามารถนำมหักชำระกับค่าเช่าซื้อ บริษัทฯ จะไม่จัดประเภทลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้ที่ดำเนินคดี และไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผ่อนลูกหนี้เช่าซื้อสงสัยจะสูญทั้งจำนวน แต่จะตั้งสำรองขั้นต่ำตามนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญสำหรับลูกหนี้เช่าซื้อ

ทั้งนี้ ในการขายเครื่องผสมสีอัตโนมัติแบบเช่าซื้อนั้น มีการกำหนดระยะเวลาผ่อนชำระโดยหลักตั้งแต่ 1 - 12 ปี โดยเป็นการตกลงระหว่างบริษัทฯ และลูกค้ำ ซึ่งเป็นไปตามความสามารถในการผ่อนชำระของลูกค้ำและมูลค่าของเครื่องผสมสีอัตโนมัติ เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่ต้องการให้ร้านค้าปลีกมีเครื่องผสมสีอัตโนมัติไว้รองรับความต้องการของลูกค้ำได้ดียิ่งขึ้นและเพื่อ

การขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยเครื่องผสมสีอัตโนมัติมีอายุการใช้งานมากกว่า 12 ปี หากมีการซ่อมแซมบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอตามระยะเวลาโดยทีมช่างเทคนิคของบริษัท

(2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนประกอบไปด้วย อาคารที่อำเภอห้วยกะปิ จังหวัดชลบุรี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 17.0 ล้านบาท และ 14.3 ล้านบาท ตามลำดับ

(3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วยที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 1,945.0 ล้านบาท และ 2,295.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างโรงงานในต่างประเทศ

(4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วยซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์และสิทธิการเช่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 153.6 ล้านบาท และ 329.1 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยหลักเกิดจากสิทธิการเช่าที่ดินที่ประเทศกัมพูชา และประเทศมาเลเซีย

(5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นประกอบด้วยค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า และขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย จากกรมสรรพากร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 86.4 ล้านบาทและ 57.6 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการโอนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดินที่ประเทศกัมพูชาไปเป็นสิทธิการเช่าที่ดิน

3. หนี้สินหมุนเวียน

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท เป็นตัวสัญญาใช้เงิน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัท มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 1,205.0 ล้านบาท และ 985.0 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง มีสาเหตุมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วนที่ครบกำหนด

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าของผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ และเจ้าหนี้อื่นแก่งานที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 3,825.8 ล้านบาท และ 3,987.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ประมาณ 102 วันในปี 2560 และในปี 2561 ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติโดยทั่วไป ที่บริษัทฯ มุ่งที่จะตกลงกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินกับผู้จัดจำหน่ายภายใน 90 ถึง 120 วันนับจากวันสิ้นเดือน

(3) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเท่ากับ 175.3 ล้านบาท และ 206.0 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

4. หนี้สินไม่หมุนเวียน

(1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 166.4 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 166.4 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้ตามที่ครบกำหนดชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

(2) สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 245.7 ล้านบาท และ 314.5 ล้านบาท ตามลำดับ สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักจากต้นทุนค่าบริการ และต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสำหรับปีดังกล่าว

5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8,413.0 ล้านบาท และ 9,364.1 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนชำระแล้ว 2,029.0 ล้านบาท ส่วนเกินทุน 5,761.5 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 202.9 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 2,113.9 ล้านบาท หักกับองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 687.7 ล้านบาท และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 55.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 37.1 และ ร้อยละ 20.1 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

1. สภาพคล่อง

แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินสดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยแหล่งเงินทุนจากภายนอกและต้นทุนทางการเงินดังกล่าวขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ รวมถึงสภาวะทางเศรษฐกิจและตลาดทุนโดยทั่วไป อัตราดอกเบี้ย การให้สินเชื่อจาก

ธนาคารและผู้ให้กู้อื่นๆ ความเชื่อมั่นของผู้ให้กู้และ/หรือผู้ลงทุนในบริษัทฯ กฎหมายด้านหลักทรัพย์และภาษีที่อาจใช้บังคับกับบริษัทฯ และสถานะทางเศรษฐกิจและการเมืองในตลาดที่บริษัทฯ เข้าไปดำเนินงานและในต่างประเทศ

บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจะเพียงพอต่อการสนับสนุนเงินทุนแก่รายจ่ายฝ่ายทุนที่วางแผนไว้ในปี 2562

2. กระแสเงินสด

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลจากงบกระแสเงินสดรวมอย่างย่อสำหรับช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

| ข้อมูลกระแสเงินสด: | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | |
|--|----------------------------------|-----------|
| | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 1,803.6 | 1,997.9 |
| กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (4,373.9) | (829.4) |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 2,776.8 | (1,120.7) |
| ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ | (17.7) | 45.9 |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง | (85.9) | (43.3) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น | 102.9 | 50.4 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในช่วงต้นปี | 1,713.3 | 1,816.2 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในช่วงสิ้นปี | 1,816.2 | 1,866.6 |

(1) กิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,997.9 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีสำหรับงวดจำนวน 2,269.9 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานจำนวน 296.8 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจำนวน 341.7 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 25.5 ล้านบาท และสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 99.5 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักได้แก่ สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 165.8 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 112.5 ล้านบาท ชดเชยบางส่วนด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 136.8 ล้านบาท รวมถึงเงินสดที่ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 469.2 ล้านบาท เป็นหลัก

(2) กิจกรรมลงทุน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 829.4 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย การซื้ออาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 673.0 ล้านบาท และเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 165.5 ล้านบาท

(3) กิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,120.7 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 220.0 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายจำนวน 710.1 ล้านบาท

3. หนี้สิน

ตารางต่อไปนี้แสดงเงินกู้ยืมค้างชำระรวมของบริษัทฯ ซึ่งทั้งหมดมีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ระบุไว้

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | |
|---|---------------------|--------------|
| | 2560 | 2561 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 1,205.0 | 985.0 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 166.4 | - |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | - |
| รวมเงินกู้ยืม | 1,371.4 | 985.0 |

4. รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 เท่ากับ 346.0 ล้านบาท และ 512.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย เครื่องจักรอุปกรณ์ ซอฟต์แวร์ คอมพิวเตอร์ รวมถึงการก่อสร้างอาคารและปรับปรุงอาคาร

5. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ตารางต่อไปนี้สรุปองค์ประกอบหลักของภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

| | ล้านบาท |
|---|---------|
| ภาระผูกพันตามสัญญาจากสัญญาจัดหาเงินและสัญญาเช่าดำเนินงาน | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 985.0 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | |
| จ่ายชำระภายใน | |
| 1 ปี | - |
| มากกว่า 1 ปี | - |
| สัญญาเช่าดำเนินงาน ⁽¹⁾ | |
| จ่ายชำระภายใน | |
| 1 ปี | 148.0 |
| มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี | 238.0 |
| เกินกว่า 5 ปี | 190.0 |
| ข้อผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน | |
| การก่อสร้างอาคาร การปรับปรุงอาคาร และการซื้อเครื่องจักรและซอฟต์แวร์ | |
| คอมพิวเตอร์ | 512.0 |
| รวม | 2,073.0 |

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดิน อาคาร รถยนต์และอุปกรณ์ จำนวนที่แสดงไว้เป็นจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานดังกล่าว

14.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลต่อไปนี้เป็นการอธิบายอัตราส่วนทางการเงินหลักบางประการ

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.2 เท่า และ 2.3 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เท่ากับ 0.4 เท่าและ 1.0 เท่าตามลำดับ

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.7 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง

4. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest bearing debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.2 เท่า และ 0.1 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง

14.7 การบริหารจัดการภาระหนี้สินและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันเพื่อค้ำประกันสินเชื่อธนาคารของบริษัทรวม รวมถึงบริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากธนาคารให้บริษัทย่อยเป็นจำนวน 340 ล้านบาท และ 3 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนังสือค้ำประกันจากธนาคารจำนวน 17.0 ล้านบาท ซึ่งออกโดยธนาคารหลายธนาคารในนามของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจในการการค้าปกติ

นอกเหนือจากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ ไม่มีธุรกรรมนอกงบดุลที่สำคัญใดๆ หรือหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นอื่นๆ

14.8 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

การดำเนินธุรกิจในสภาวะการณ์ปัจจุบัน ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงของสังคมและเศรษฐกิจอย่างรวดเร็ว จึงทำให้บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการความเสี่ยงจากเหตุการณ์และปัจจัยทั้งภายนอกและภายในองค์กร ที่อาจจะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต เช่น ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

คณะทำงานบริหารความเสี่ยงและความต่อเนื่องทางธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้บริหารระดับสูงของแต่ละสายงาน ทำหน้าที่ช่วยกำกับดูแลการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร โดยการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง และติดตามให้ทุกหน่วยงาน ดำเนินการไปในทิศทางเดียวกัน รวมถึงการรายงานผลต่อฝ่ายจัดการ และคณะกรรมการบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)