

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงิน ประจำปี 2559 – ปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบตรวจสอบ	: งบการเงินสำหรับงวดบัญชี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับ
และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	อนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบ มาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	: งบการเงินสำหรับงวดบัญชี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับ
และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	อนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบ มาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	: งบการเงินสำหรับงวดบัญชี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับ
และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	อนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบ มาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(1) งบแสดงฐานะการเงิน : บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.16	0.23	24.88	0.49	1.35	0.03
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.25	0.00	1.61	0.04
- บริษัทอื่น – สุทธิ	673.36	10.06	2,297.23	45.04	672.70	14.80
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	4,989.14	74.54	1,784.10	34.98	2,530.93	55.69
สินทรัพย์ชีวภาพ	1.38	0.02	2.64	0.05	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และดอกเบีย้ค้างรับ						
จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	307.12	6.76
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และดอกเบีย้ค้างรับจากบริษัทอื่น	-	-	-	-	109.44	2.41
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
- ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	25.56	0.38	20.91	0.41	33.30	0.73
- เงินประกันการซื้อวัตถุดิบ	12.06	0.18	12.06	0.24	-	-
- อื่นๆ	0.59	0.01	4.76	0.09	5.08	0.11
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,717.26</b>	<b>85.42</b>	<b>4,146.84</b>	<b>81.30</b>	<b>3,661.52</b>	<b>80.56</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	63.01	0.94	47.49	0.93	4.23	0.09
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	904.05	13.51	891.81	17.48	876.89	19.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	0.61	0.01	0.66	0.01	0.65	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.40	0.04	0.46	0.01	1.20	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- เงินมัดจำและเงินประกัน	1.34	0.02	13.58	0.27	0.41	0.01
- อื่นๆ	4.49	0.07	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>975.89</b>	<b>14.58</b>	<b>954.00</b>	<b>18.70</b>	<b>883.39</b>	<b>19.44</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,693.15</b>	<b>100.00</b>	<b>5,100.84</b>	<b>100.00</b>	<b>4,544.91</b>	<b>100.00</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,276.83	48.96	3,516.20	68.93	3,190.50	70.20
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.02	0.00	1.98	0.04	1.91	0.04
- บริษัทอื่น	427.26	6.38	362.53	7.11	268.23	5.90
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.85	0.02
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	16.58	0.25	16.15	0.32	5.65	0.12
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	97.82	1.46	106.37	2.09	106.37	2.34
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8.59	0.13	8.73	0.17	6.45	0.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.24	0.02	1.06	0.02	1.05	0.02
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,828.34</b>	<b>57.20</b>	<b>4,013.01</b>	<b>78.67</b>	<b>3,581.01</b>	<b>78.79</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	15.34	0.23	31.98	0.63	3.04	0.07
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	156.99	2.35	254.82	5.00	348.18	7.66
เงินประกันสัญญาซื้อสินค้า	13.38	0.20	81.94	1.61	-	-
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	6.64	0.10	2.30	0.05	1.73	0.04
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>192.35</b>	<b>2.87</b>	<b>371.03</b>	<b>7.27</b>	<b>352.96</b>	<b>7.77</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,020.70</b>	<b>60.07</b>	<b>4,384.05</b>	<b>85.95</b>	<b>3,933.97</b>	<b>86.56</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น <sup>/1</sup>						
- ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 470,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000บาท			470.00	9.21	470.00	10.34
หุ้นสามัญ 1,540,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	770.00	11.50				

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 470,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท			470.00	9.21	470.00	10.34
หุ้นสามัญ 1,540,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	770.00	11.50				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,171.60	17.50	-	-	-	-
กำไรสะสม						
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	43.68	0.65	19.28	0.38	13.05	0.29
- ที่ยังไม่ได้จัดสรร	687.18	10.27	227.52	4.46	127.89	2.81
<b>รวมส่วนของผู้อถือหุ้น</b>	<b>2,672.46</b>	<b>39.93</b>	<b>716.79</b>	<b>14.05</b>	<b>610.94</b>	<b>13.44</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,693.15</b>	<b>100.00</b>	<b>5,100.84</b>	<b>100.00</b>	<b>4,544.91</b>	<b>100.00</b>

#### หมายเหตุ :

<sup>/1</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 มีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้และแก้ไขจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งบริษัทมีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 470.00 ล้านบาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว บริษัทมีหุ้นสามัญทั้งสิ้น 940,000,000 หุ้น
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิม 470.00 ล้านบาท อีกจำนวน 300.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 770.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1,540,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- 3) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นมูลค่าหุ้น 300.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering :IPO)
- 4) อนุมัติการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)”

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ : บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	10,056.20	99.72	9,805.07	99.31	6,145.08	99.35
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	8.77	0.09	56.86	0.58	13.87	0.22
กำไร(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่า ยุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	0.86	0.01	(3.86)	(0.04)	-	-
รายได้อื่น	18.18	0.18	14.62	0.15	26.04	0.42
<b>รวมรายได้</b>	<b>10,084.01</b>	<b>100.00</b>	<b>9,872.70</b>	<b>100.00</b>	<b>6,184.99</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	9,016.31	89.41	9,116.57	92.34	5,796.62	93.72
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	237.22	2.35	192.52	1.95	128.80	2.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	95.03	0.94	80.80	0.82	46.23	0.75
ต้นทุนทางการเงิน	237.38	2.35	249.08	2.52	194.57	3.15
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>9,585.94</b>	<b>95.06</b>	<b>9,638.96</b>	<b>97.63</b>	<b>6,166.22</b>	<b>99.70</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	498.07	4.94	233.74	2.38	18.78	0.30
ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	11.61	0.12	9.62	0.10	8.45	0.14
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>486.46</b>	<b>4.82</b>	<b>224.12</b>	<b>2.27</b>	<b>10.33</b>	<b>0.17</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(2.39)	(0.02)	-	-	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>484.06</b>	<b>4.80</b>	<b>224.12</b>	<b>2.27</b>	<b>10.33</b>	<b>0.17</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) (คำนวณจากมูลค่า ค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)	0.47		0.24		0.01	

## หมายเหตุ :

- <sup>1</sup> ในช่วงต้นปี 2560 ฝ่ายบริหารของบริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณต้นทุนและสินค้าคงเหลือของบริษัทจากวิธีเข้าก่อน – ออกก่อน (FIFO) มาเป็นวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) เพื่อให้การบันทึกราคาทุนของสินค้าทางการเกษตรและต้นทุนขายสินค้าสอดคล้องกับธุรกิจและสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมากกว่า (โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป) ทั้งนี้ ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวที่มีต่อรายการในงบการเงินปี 2559

## (3) งบกระแสเงินสด : บริษัท นอร์ททิส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	498.07	233.74	18.78
<b>ปรับปรุงด้วย</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	80.10	75.04	61.73
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากการงาน	1.36	0.57	0.53
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(10.92)	(5.77)	1.44
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(19.82)	19.82	(7.60)
กำไรจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพ	(6.50)	(5.61)	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.32	0.08	(0.38)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(0.59)	0.27	(3.59)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.74	15.21	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	-	-	0.32
ดอกเบี้ยรับ	(0.88)	(6.70)	(18.09)
ดอกเบี้ยจ่าย	235.16	243.78	194.57
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,623.85	(1,624.07)	(449.06)
สินค้าคงเหลือ	(3,177.58)	702.39	(87.46)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.65)	(13.93)	(4.02)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.96	(13.17)	1.26
<b>หนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	78.76	95.70	138.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.18	(0.26)	(0.50)
เงินประกันสัญญาซื้อสินค้า	(68.56)	81.94	-
<b>เงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(769.01)</b>	<b>(200.97)</b>	<b>(153.41)</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(17.58)	(6.60)	(1.52)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(786.59)</b>	<b>(207.57)</b>	<b>(154.93)</b>

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(15.52)	(43.26)	(1.09)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	293.26	(293.26)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่นลดลง	-	105.35	(105.35)
อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(82.67)	(44.62)	(195.62)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.04)	(0.10)	(0.83)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.04	5.71	0.38
รับดอกเบี้ย	0.75	24.66	0.32
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(97.44)</b>	<b>341.00</b>	<b>(595.45)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(228.35)	330.32	843.68
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	(0.85)	(20.26)
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและเข้าซื้อถาวรคืน	-	46.73	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	(16.21)	(15.45)	(5.69)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	13.00	175.00
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(106.37)	(106.37)	(86.03)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	1,476.36	-	50.00 <sup>/*</sup>
จ่ายเงินปันผล	-	(118.28)	-
จ่ายดอกเบี้ย	(251.12)	(259.01)	(205.38)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>874.31</b>	<b>(109.90)</b>	<b>751.32</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(9.72)</b>	<b>23.53</b>	<b>0.94</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24.88	1.35	0.41
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>15.16</b>	<b>24.88</b>	<b>1.35</b>

หมายเหตุ : <sup>/\*</sup> - ในปี 2559 บริษัทเงินสดรับจากการจดทะเบียนเพิ่มทุน 50 ล้านบาท

## (4) อัตราส่วนทางการเงิน : บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559 <sup>/1</sup>
		ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b> (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.49	1.03	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.12	0.52	0.19
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.21)	(0.05)	(0.05)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.95	7.13	13.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	46	51	27
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.52	4.23	2.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	136	86	155
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	74.77	67.94	60.95
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	5	6	6
Cash Cycle	วัน	177	131	176
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b> (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	10.34%	7.02%	5.67%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.31%	4.92%	3.47%
อัตรากำไรอื่น	%	0.27%	0.72%	0.65%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	(106.95%)	(42.99%)	(72.62%)
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.82%	2.27%	0.17%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	28.71%	33.76%	1.78%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.25%	4.65%	0.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	58.47%	33.83%	9.13%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.71	2.05	1.56
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b> (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.50	6.12	6.44
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(2.14)	0.20	0.23
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	(1.72)	(0.38)	(0.31)
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>/2</sup>	%	41.15% <sup>/3</sup>	-	1,145.43% <sup>/2</sup>



- หมายเหตุ :** <sup>/1</sup> - ในปี 2560 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณต้นทุนและสินค้าคงเหลือของบริษัทจากวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน มาเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเพื่อให้การบันทึกราคาทุนของสินค้าทางการเกษตรและต้นทุนขายสินค้าสอดคล้องกับธุรกิจและสะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานมากกว่า การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิสำหรับปี 2559 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ลดลงจาก 148.07 ล้านบาท เป็น 10.33 ล้านบาท
- <sup>/2</sup> - ในปี 2560 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณต้นทุนและสินค้าคงเหลือของบริษัทจากวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน มาเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเพื่อให้การบันทึกราคาทุนของสินค้าทางการเกษตรและต้นทุนขายสินค้าสอดคล้องกับธุรกิจและสะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานมากกว่า การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิสำหรับปี 2559 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ลดลงจาก 148.07 ล้านบาท เป็น 10.33 ล้านบาท โดยหากพิจารณากำไรสุทธิที่บริษัทใช้พิจารณาในการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2559 (กำไรสุทธิก่อนปรับปรุงการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 148.07 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 118.27 ล้านบาท (จ่ายปันผลเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2560) จะได้อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 79.88 ของกำไรสุทธิก่อนเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว
- <sup>/3</sup> - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.13 บาท คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 200.20 ล้านบาท ทั้งนี้ สิทธิในการรับเงินปันผลดังกล่าวยังต้องรอการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (North East Rubber Public Company Limited) (“บริษัท” หรือ “NER”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) ยางแท่ง (Standard Thai Rubber : STR) และยางผสม (Mixture Rubber) เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยางรถยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลางในประเทศและต่างประเทศ อาทิ ประเทศจีน สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย เป็นต้น บริษัทมีส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในประเทศต่อต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 66:34 ของรายได้จากการขายในปี 2561

กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตและจำหน่าย สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้ดังนี้

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS) เป็นผลิตภัณฑ์จากยางแผ่นธรรมชาติและ ทำให้แห้งโดยใช้ความร้อนและควันจากการเผาไหม้โดยการควบคุมอุณหภูมิในระดับที่เหมาะสม
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Standard Thai Rubber : STR) เป็นผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติที่ผ่านการย่อยเป็นชิ้นเล็ก ๆ และอบให้แห้งด้วยความร้อน จากนั้นนำมาอัดเป็นแท่งสี่เหลี่ยมตามมาตรฐานยางแท่งเอสทีอาร์ตามประกาศกระทรวงเกษตรและสหกรณ์
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางผสม (Mixture Rubber) เป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากยางธรรมชาติผสมกับสารเคมีต่างๆ เพื่อนำไปใช้ในอุตสาหกรรมปลายนํ้าตามที่ถูกค้าต้องการ

ภาพรวมในการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 10,084.01 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 10,056.20 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นเท่ากับ 27.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.72 และร้อยละ 0.28 ของรายได้รวมตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับในรอบ 2 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2559 -ปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 6,184.99 ล้านบาท และ 9,872.70 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 6,145.08 ล้านบาท และ 9,805.07 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 99.35 และร้อยละ 99.31 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ จะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) สำหรับช่วง ปี 2559-2561 เท่ากับร้อยละ 27.92 และมีรายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้าง ค่าเช่ารับ ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษซาก ก๊าซ(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

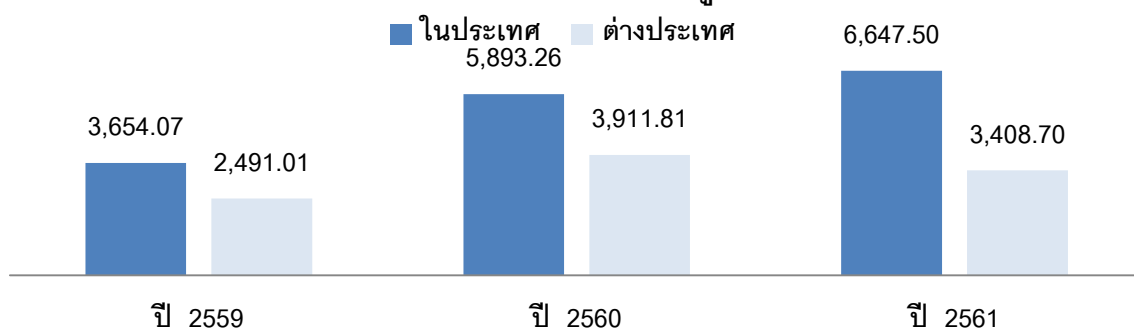
### ตารางแสดงรายได้แยกตามภูมิศาสตร์

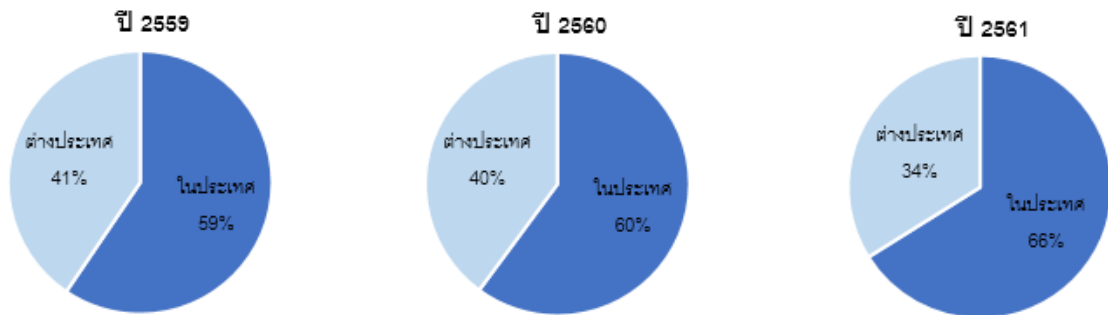
ประเภทรายได้	สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 61		สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60		สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย						
1) ในประเทศ	6,647.50	65.92%	5,893.26	59.69%	3,654.07	59.08%
2) ต่างประเทศ	3,408.70	33.80%	3,911.81	39.62%	2,491.01	40.28%
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>10,056.20</b>	<b>99.72%</b>	<b>9,805.07</b>	<b>99.31%</b>	<b>6,145.08</b>	<b>99.35%</b>
1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	8.77	0.09%	56.86	0.58%	13.87	0.22%
2) กำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ วัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	0.86	0.01%	(3.86)	(0.04%)	-	0.00%
3) รายได้อื่นๆ	18.18	0.18%	14.62	0.15%	26.04	0.42%
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>27.81</b>	<b>0.28%</b>	<b>67.63</b>	<b>0.69%</b>	<b>39.91</b>	<b>0.65%</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,084.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,872.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,184.99</b>	<b>100.00%</b>

### รายได้แยกตามภูมิศาสตร์

รายได้แยกตามภูมิศาสตร์สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากการขายในประเทศ และรายได้จากการขายต่างประเทศ สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศ 6,647.50 ล้านบาท รายได้จากการขายต่างประเทศ 3,408.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.92 และร้อยละ 33.80 ของรายได้รวมตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และ ปี 2560 ซึ่งบริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศ เท่ากับ 3,654.07 ล้านบาท และ 5,893.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.08 และ ร้อยละ 59.69 ของรายได้รวม โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ในประเทศคิดเป็นร้อยละ 12.80 ร้อยละ 81.92 จากปี 2560 ปี 2559 ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายต่างประเทศ เท่ากับ 2,491.01 ล้านบาท 3,911.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.28 และร้อยละ 39.62 ของรายได้รวม และมีอัตราการลดลงของรายได้ขายต่างประเทศร้อยละ 12.86 จากปี 2560 และมีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.84 จากปี 2559 ตามลำดับ โดยหลักๆ เป็นการขายไปยังประเทศ จีน สิงคโปร์ มาเลเซีย สหราชอาณาจักร และประเทศอื่นๆ

### รายได้จากการขายแยกตามภูมิศาสตร์





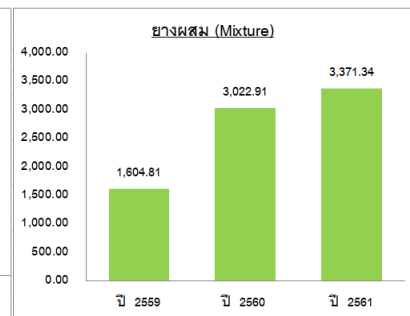
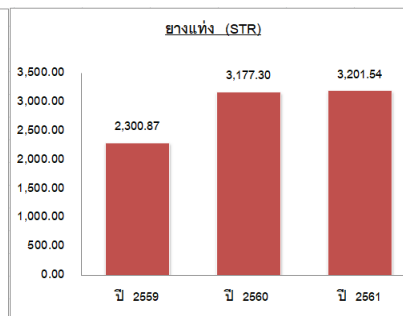
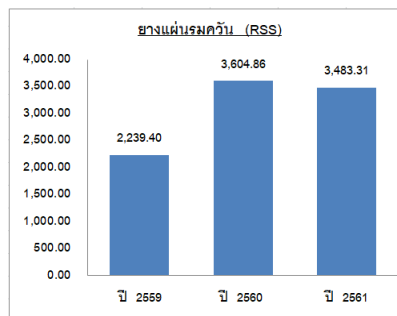
### รายละเอียดรายได้แยกตามภูมิศาสตร์สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 พบว่าบริษัทมีการขายในประเทศเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายสินค้าประเภทยางผสม ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตทำให้สามารถผลิตสินค้าได้มากขึ้นและขายสินค้าให้กับลูกค้ารายเดิมและลูกค้ารายใหม่ได้เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเป็นลูกค้าต่างประเทศที่มาซื้อหน้าโรงงาน ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2560 ส่งผลให้รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.28 ส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะปริมาณการจำหน่ายสินค้ายางแท่ง ซึ่งมีการขายให้แก่ลูกค้าจากประเทศสิงคโปร์รายหนึ่ง โดยบริษัททำสัญญาซื้อขายระยะยาวเป็นเวลา 1 ปี มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 19.13 ของรายได้จากการขายรวม ประกอบกับการขายให้กับลูกค้ารายใหม่อีกจำนวน 16 รายที่เกิดจากการแนะนำบอกต่อของลูกค้าที่เข้าร่วมงาน Rubber Dinner ส่งผลให้ลูกค้ามาซื้อสินค้าหน้าโรงงานมากขึ้น ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.04 เมื่อเทียบกับปี 2559

สำหรับปี 2561 พบว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จำนวน 251.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.56 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายยางในประเทศร้อยละ 12.80 เพื่อทดแทนการส่งออก ในขณะที่รายได้จากการขายต่างประเทศลดลงร้อยละ 12.86 สำหรับรายได้จากการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นเกิดจากปริมาณการจำหน่ายยางแผ่นรมควันอัดก้อนและยางผสม ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มกำลังการผลิตยางแผ่นจาก 44,550 ตันต่อปี เป็น 60,000 ตันต่อปี และยางแท่ง/ยางผสมจาก 112,320 ตันต่อปี เป็น 172,800 ตันต่อปี อย่างไรก็ตามราคาขายโดยเฉลี่ยของยางแผ่นรมควันอัดก้อนลดลงจากราคาเฉลี่ยกิโลกรัมละ 66.34 ของปี 2560 เป็นราคาเฉลี่ยกิโลกรัมละ 49.65 บาทในปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางของราคาตลาด ณ ช่วงเวลานั้นๆ และราคาขายโดยเฉลี่ยของยางอัดแท่งอยู่ที่กิโลกรัมละ 56.38 บาท และ 43.90 บาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ สำหรับราคาเฉลี่ยของยางอัดแท่งผสมก็มีราคาขายที่ลดลงเช่นกันโดยมีราคาขายเฉลี่ยในปี 2560 อยู่ที่กิโลกรัมละ 55.82 บาท และ กิโลกรัมละ 46.01 บาท สำหรับปี 2561 สำหรับรายได้จากการขายต่างประเทศที่ลดลงจากยอดขายยางแผ่นและยางแท่ง แต่ปริมาณการขายโดยรวมยังเพิ่มขึ้นจากการขายยางผสม ทั้งนี้ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 หน่วยราชการที่เกี่ยวข้องกำหนดปริมาณจัดสรรเนื้อยางสำหรับการส่งออก พ.ศ.2561 เมื่อวันที่ 11 มกราคม 2561 ตามประกาศกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ โดยมีการจำกัดปริมาณการส่งออกให้กับผู้ส่งออกแต่ละรายในระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคม 2561 ทำให้ปริมาณส่งออกของบริษัทลดลงจำนวน 2,938 ตัน ส่งผลให้รายได้จากการขายเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการส่งออกที่ถูกจำกัดไม่ได้ส่งผลกระทบต่อมากนักเพราะบริษัทสามารถขายในประเทศได้เพิ่มขึ้นจำนวน 15,226 ตัน เป็นผลให้สามารถทดแทนการส่งออกที่ถูกจำกัดได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในช่วงเดือนเมษายนถึงมิถุนายน หรือ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 บริษัทมีการขายสินค้าไปยังต่างประเทศได้มากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสินค้ายางผสมซึ่งเป็นที่ต้องการของลูกค้า โดยบริษัทสามารถผลิตสินค้ายางผสมได้มากขึ้นจากการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ทำให้สามารถลดขั้นตอนการผลิตให้สั้นลง

**ตารางแสดงรายได้แยกตามประเภทสินค้า**

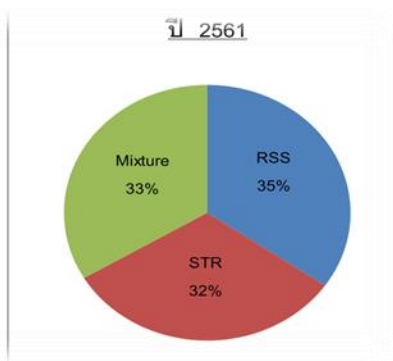
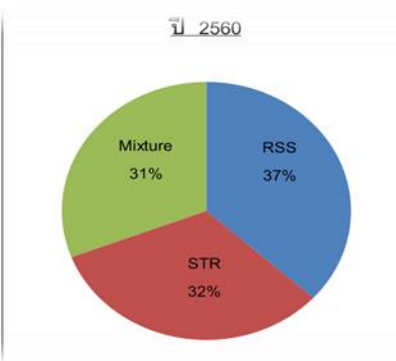
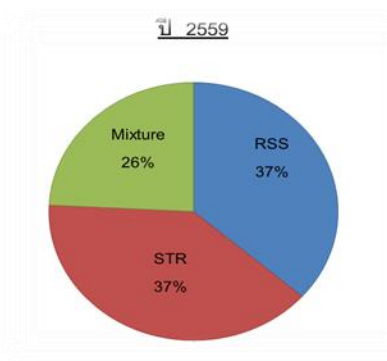
ประเภทรายได้	สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 61		สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60		สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) ยางแผ่นรมควัน(RSS)	3,483.31	35%	3,604.86	37%	2,239.40	37%
2) ยางแท่ง(STR)	3,201.54	32%	3,177.30	32%	2,300.87	37%
3) ยางผสม(MIXTURE)	3,371.34	33%	3,022.91	31%	1,604.81	26%
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>10,056.20</b>	<b>100%</b>	<b>9,805.07</b>	<b>100%</b>	<b>6,145.08</b>	<b>100%</b>



**รายได้แยกตามประเภทสินค้า**

สินค้าของบริษัทสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ ผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน ผลิตภัณฑ์ยางแท่ง และผลิตภัณฑ์ยางผสม ซึ่งบริษัทรับรู้รายได้จากการขายเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่จะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากรายการค้านั้นและสามารถวัดมูลค่าของจำนวนรายได้ได้อย่างน่าเชื่อถือ ประกอบกับรายการขายรับรู้เป็นรายได้สุทธิจากส่วนลดเมื่อส่งมอบ และโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว

ในปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามประเภทสินค้า ประเภทยางแผ่นรมควัน (RSS) ร้อยละ 37 ยางแท่ง (STR) ร้อยละ 32 และยางผสม (Mixture) ร้อยละ 31 และสำหรับปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนการขายยางแผ่นรมควัน(RSS)มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 35 รองลงมาคือยางผสม(Mixture) ร้อยละ 33 และยางแท่ง(STR) ร้อยละ 32 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามประเภทสินค้า ประเภทยางแผ่นรมควัน (RSS) ร้อยละ 37 ยางแท่ง (STR) ร้อยละ 32 และยางผสม (Mixture) ร้อยละ 31ตามลำดับ



โดยมีรายละเอียดรายได้แยกตามประเภทสินค้าดังนี้

1) รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet : RSS)

บริษัทเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทยางแผ่นรมควันตั้งแต่ปี 2549 โดยมีกำลังการผลิตเริ่มแรกประมาณ 40,000 ตันต่อปี จากนั้นก็ได้ขยายกำลังการผลิตเรื่อยมาจนในปัจจุบันมีกำลังการผลิตประมาณ 60,000 ตันต่อปี ซึ่งผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควันของบริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ.2520 โดยได้รับการส่งเสริมการลงทุนและเริ่มมีรายได้ดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 12 พฤศจิกายน 2550 ส่งผลให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิร้อยละ 100 จากการประกอบกิจการเป็นเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 เป็นเวลา 5 ปี นับจากครบกำหนด 8 ปี ตามที่กล่าว

ปี 2560 รายได้จากการขายยางแผ่นรมควันเพิ่มขึ้น 1,365.46 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 42,005 ตัน ในปี 2559 เป็น 52,746 ตัน ในปี 2560 คิดเป็นจำนวนที่เพิ่มขึ้น 10,741 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.57 โดยปริมาณการขายเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศในอัตราส่วนใกล้เคียงกัน ประกอบกับราคาขายยางแผ่นรมควันในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยประมาณ 53.31 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2559 เป็น 68.34 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2560 เนื่องจากราคายางในตลาดเพิ่มขึ้นเรื่อยมาจากปี 2559 จนถึงช่วงต้นปี 2560 ซึ่งมีราคาสูงสุดประมาณ 87.85 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนกุมภาพันธ์ 2560

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายยางแผ่นรมควันลดลง 121.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.37 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าปริมาณการขายยางแผ่นรมควันจะเพิ่มขึ้นจำนวน 17,411.18 ตันหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.01 แต่เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในปี 2561 ที่ลดลง 18.69 บาทต่อกิโลกรัม เมื่อเทียบกับปี 2560 ในปี 2561 มีราคาขายเฉลี่ย 49.65 บาทต่อกิโลกรัม ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของปี 2560 68.34 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาส่งในตลาดในช่วงเวลานั้นๆ

2) รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Standard Thai Rubber: STR)

บริษัทเพิ่มผลิตภัณฑ์ประเภทยางแท่ง (STR) ในปี 2556 เริ่มก่อสร้างโรงงานแล้วเสร็จและสามารถจำหน่ายยางแท่งได้ในปี 2557 มีกำลังการผลิตประมาณ 72,000 ตันต่อปี โดยปัจจุบันเพิ่มกำลังการผลิตยางแท่งเป็นประมาณ 79,200 ตันต่อปี ซึ่งผลิตภัณฑ์ยางแท่งของบริษัทได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ.2520 โดยได้รับการส่งเสริมการลงทุนและเริ่มมีรายได้ดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2557 ส่งผลให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิร้อยละ 100 จากการประกอบกิจการเป็นเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้

ปี 2560 รายได้จากการขายยางแท่งเพิ่มขึ้น 876.43 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 7,911.01 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.42 จากการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในขณะที่เดียวกันราคาขายเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นจากกิโลกรัมละ 47.77 บาทในปี 2559 เป็น 56.66 บาทในปี 2560 ทั้งนี้รายได้จากการขายยางแท่งไปยังต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขายให้กับลูกค้าประเภท Trader ในประเทศจีนที่มีความต้องการเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายยางแท่ง 3,201.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.76 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็นผลจากปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในเดือนตุลาคมถึงธันวาคม 2561 อย่างมีนัยสำคัญ จากปริมาณสั่งซื้อในประเทศเพิ่มขึ้นส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 14,308 ตัน เป็นเงิน 429.68 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีราคาขายเฉลี่ยของยางแท่งในช่วงปี 2561 ลดลง ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาส่งในตลาดในช่วงเวลานั้นๆ ในขณะที่ปริมาณขายต่างประเทศในปี 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปี 2560 แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลงจึงส่งผลให้ ยอดขายต่างประเทศ ลดลง 142.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงร้อยละ 12.29 แต่เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในปี 2561 ที่ลดลง 12.48 บาทต่อกิโลกรัม เมื่อ

เทียบกับปี 2560 ในปี 2561 มีราคาขายเฉลี่ย 43.90 บาทต่อกิโลกรัม ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของปี 2560 56.38 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาตลาดในช่วงเวลานั้นๆ

### 3) รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ยางผสม (Mixture Rubber)

บริษัทเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางผสม (Mixture Rubber) ในปี 2552 โดยเริ่มจากการจำหน่ายยางผสมจากยางแผ่นรมควัน จนในปัจจุบันบริษัทผลิตและจำหน่ายยางผสมที่มีลักษณะเป็นการนำยางธรรมชาติมาบดละเอียดและอัดเป็นแท่งเช่นเดียวกับยางแท่ง STR ส่งผลให้สายการผลิตยางแท่ง STR และยางผสมสามารถใช้เครื่องจักรในสายการผลิตสินค้าเดียวกันได้ ซึ่งยางผสมจะเพิ่มกระบวนการนำยางเข้าผสมกับสารเคมีที่ต้องการอีกขั้นตอนหนึ่งเท่านั้น ในปัจจุบันบริษัทมีอัตรากำลังการผลิตของยางแท่ง STR และยางผสมรวมกันประมาณ 172,800 ตันต่อปี ซึ่งผลิตภัณฑ์ยางผสมของบริษัทก็ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ.2520 เช่นกัน บริษัทเริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2553 ทำให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิร้อยละ 100 จากการประกอบกิจการเป็นเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้ตามที่กล่าว

ปี 2560 รายได้จากการขายยางผสมเพิ่มขึ้นจำนวน 1,418.10 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจากความต้องการของยางผสมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งในปี 2560 บริษัทมีการปรับปรุงเครื่องจักรสำหรับการผลิตยางผสมให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้สามารถผลิตได้เพิ่มขึ้นจากกำลังผลิต 7 ตันต่อชั่วโมง เป็น 10 ตันต่อชั่วโมง นอกจากนี้ราคาขายยางผสมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 จากราคาเฉลี่ย 44.99 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 55.54 บาทต่อกิโลกรัม

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายยางผสมเพิ่มขึ้นจำนวน 348.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.53 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยรายได้การขายในประเทศลดลงร้อยละ 6.65 และต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 24.62 โดยสาเหตุที่ปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้นเนื่องจากทดแทนการส่งออกที่ถูกจำกัดปริมาณในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 ที่ผ่านมา ประกอบกับการขายในไตรมาส 2 ปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัทสามารถผลิตยางผสมได้มากขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ทำให้สามารถลดขั้นตอนการผลิตสั้นลงและผลิตสินค้าได้เร็วขึ้น และเนื่องจากยางผสมเป็นที่ต้องการของลูกค้าสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ราคาขายยางผสมเฉลี่ยของปี 2561 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 จากราคาเฉลี่ยประมาณ 55.82 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2560 เหลือเพียง 46.01 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางราคาตลาดในช่วงเวลานั้นๆ

### ต้นทุนขาย

ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 5,796.62 ล้านบาท 9,116.57 ล้านบาท 9,016.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับ ร้อยละ 94.33 ร้อยละ 92.98 ร้อยละ 89.66 ตามลำดับ

### ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย 3 ประเภทหลัก ๆ ดังนี้

- 1) **ต้นทุนขายยางพารา** เป็นต้นทุนขายในธุรกิจปกติจากการจำหน่ายยางแปรรูป ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป ค่าแรงทางตรง และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิต
- 2) **ต้นทุนผลผลิตทางการเกษตร (พืชพลังงาน)** เป็นต้นทุนการดำเนินงานโครงการพืชพลังงานที่ใช้สำหรับเป็นวัตถุดิบเพื่อป้อนเข้าสู่โครงการไบโอแก๊สของบริษัท
- 3) **ต้นทุนไบโอแก๊ส** ที่บริษัทมีการดำเนินงานโครงการไบโอแก๊สจากพืชพลังงานเพื่อนำแก๊สที่ได้จากโครงการมาใช้เป็นเชื้อเพลิงเพื่อลดต้นทุนแก๊สสำหรับการผลิตของบริษัท



ต้นทุนขายรวมปี 2561 เท่ากับ 9,016.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 89.66 โดยแบ่งเป็นต้นทุนขายยางพารา 8,910.80 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 98.83 ของต้นทุนขายรวม และบริษัทมีต้นทุนพืชพลังงานและต้นทุนไบโอแก๊สเท่ากับ 30.56 ล้านบาทและ 74.95 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.34 และร้อยละ 0.83 ของต้นทุนขายรวมของบริษัทตามลำดับ เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการทดสอบระบบไบโอแก๊ส

#### **ต้นทุนขายยางพารา**

ต้นทุนขายยางพาราในปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559 พบว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายยางพาราเมื่อเทียบกับยอดขายของบริษัทลดลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากในปี 2560 บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตได้ทุกประเภท เห็นได้จากต้นทุนวัตถุดิบที่มีสัดส่วนลดลงเป็นผลมาจากราคาซื้อวัตถุดิบในช่วงปี 2560 มีแนวโน้มลดลงเรื่อยมาจากราคาปี 2559 ส่งผลให้บริษัทสามารถซื้อวัตถุดิบได้ในราคาที่ถูกลง ประกอบกับบริษัทมีการบริหารการใช้กำลังคนในโรงงานได้ดีขึ้นจึงมีสัดส่วนต้นทุนแรงงานต่อรายได้ลดลง และสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลงด้วยเช่นกันจากการลดลงของสัดส่วนค่าไฟฟ้าโรงงาน ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 0.54 ของยอดขายในปี 2559 เป็นร้อยละ 0.40 ของยอดขายปี 2560 เป็นผลจากบริษัทเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process ทำให้สามารถลดขั้นตอนการผลิตสิ้นลง อนึ่ง ในปี 2560 บริษัทรับรู้รายการขาดทุนจากการตีราคาสินค้าลดลงจำนวน 19.82 ล้านบาท หรือกล่าวได้ว่ามูลค่าสินค้าของบริษัทมีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับราคาตลาด ณ ขณะนั้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตยาง

สำหรับปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายยางพาราเท่ากับ 8,910.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 88.61 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 188.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.08 แต่เมื่อพิจารณาจากต้นทุนแต่ละประเภทพบว่าต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปมีสัดส่วนต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 80.84 เป็นร้อยละ 85.89 เมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากในไตรมาส 2 และไตรมาส 4 ของปี 2561 บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบที่มีราคาค่อนข้างสูงจากการประมูลที่การยางแห่งประเทศไทย เมื่อเทียบกับราคายางพาราในปี 2560 ในขณะที่ต้นทุนแรงงานทางตรงเพิ่มขึ้นจำนวน 11.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 31.63 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าจ้างเป็นหลัก เป็นผลจากบริษัทมียอดผลิตที่เพิ่มขึ้นประกอบกับมีนโยบายการจ้างพนักงานโรงงานเป็นรายเหมาเพิ่มขึ้นจากรายเดือน โดยเป็นพนักงานที่ได้รับค่าจ้างตามจำนวนที่ผลิตได้ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละต่อยอดขายสูงกว่าการจ้างแบบรายเดือน รวมทั้งบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตที่มีเพิ่มขึ้นจำนวน 35.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.41 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าไฟฟ้า ค่าซ่อมแซมเครื่องจักร ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร จากการเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ยางแท่ง (Standard Thai Rubber: STR) อย่างไรก็ดีเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต้นทุนขายกับรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 89.66 ในปี 2561 จากร้อยละ 92.98 ของปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น

#### **ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

##### **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย**

ปี 2560 พบว่าต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 63.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 49.47 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่ากองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางจำนวน 54.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.65 เนื่องจากในปี 2560 ค่า CESS ปรับเพิ่มขึ้นจากส่วนใหญ่กิโลกรัมละ 1.40 บาทในปี 2559 เป็นส่วนใหญ่กิโลกรัมละ 2.00 บาทในปี 2560 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่าขนส่งและค่าขนย้ายตู้ และค่าระวางเรือขาออก เพิ่มขึ้นจำนวน 6.24 ล้านบาท และ 1.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20.38 และร้อยละ 8.51 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อยอดขายรวมลดลงจากร้อยละ 2.08 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 1.95 ในปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนการส่งออก



น้อยลงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำหรับการขนส่งสินค้าของบริษัทลดลง โดยค่าขนส่ง ค่าระวางเรือขาออก ค่าเอกสารประกอบการส่งออก และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการส่งออกเมื่อเทียบรายได้จากการขายของปี 2560 พบว่ามีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการขายในประเทศเพิ่มขึ้น จากการขายในประเทศปี 2559 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 57 เป็นร้อยละ 59 ของปริมาณขายทั้งหมด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายประเภทค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายส่งออกของบริษัทในปี 2560 ลดลงตามสัดส่วนการขายดังกล่าว

สำหรับปี 2561 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 237.22 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 2.35 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2560 จำนวน 44.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 23.22 เป็นผลจากค่ากองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางเพิ่มขึ้นจำนวน 10.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.98 รวมทั้งค่าระวางเรือขาออก และค่าขนส่งสินค้า, ค่าขนย้ายตู้เพิ่มขึ้นจำนวน 18.99 ล้านบาท และ 13.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 132.59 และร้อยละ 37.76 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากใน ปี 2561 บริษัทมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 ทำให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2560 พบว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 34.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 74.78 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายการเงินเดือนพนักงาน จำนวน 5.37 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 46.17 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานจาก 439 คนเป็น 497 คน เป็นการเพิ่มขึ้นของพนักงาน อาทิ พนักงานฝ่ายควบคุมคุณภาพ และฝ่ายประกันคุณภาพ รวมทั้งมีรายการภาษีซื้อขอคืนไม่ได้ เพิ่มขึ้นจำนวน 12.99 ล้าน

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 95.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 14.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.61 เกิดจากเงินเดือนสำนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 10.36 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 60.92 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานของบริษัท ประกอบกับบริษัทมีการปรับเงินเดือนประจำปีให้กับพนักงาน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าโกดังของการยางแห่งประเทศไทยจากการประมูลจากภาครัฐ 10.11 ล้านบาท

### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ กำไร 13.87 ล้านบาท กำไร 56.86 ล้านบาท และกำไร 8.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวม เท่ากับกำไรร้อยละ 0.22 กำไรร้อยละ 0.58 และกำไรร้อยละ 0.09 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับรายได้รวม

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศ และการจ่ายชำระหนี้ตามตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงิน Packing Credit และสำหรับรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมที่ใช้สกุลเงินต่างประเทศประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินวงเงิน Packing Credit ดังกล่าว รายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการที่บริษัทจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งหากภาวะเศรษฐกิจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า หรือแข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินตราต่างประเทศโดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินยูโร ซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศสกุลหลักที่บริษัทรับชำระเงินจากลูกค้าต่างประเทศ ก็จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทได้

## รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้าง รายได้จากค่าเช่า รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษซาก เป็นต้น

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นลดลงจำนวน 11.42 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 43.84 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลมาจากดอกเบี้ยรับที่ลดลงจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่นบางส่วนในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หลังจากนั้นบริษัทก็ได้รับชำระหนี้เงินกู้คืนครบถ้วนแล้วในปี 2560 ปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายในการให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือนิติบุคคลใดๆ แล้ว

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้อื่น 18.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.18 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 3.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.35 เทียบกับปี 2560 ประกอบด้วย รายได้จากการบริการและรับจ้าง 4.28 ล้านบาท รายได้จากดูแลจัดเก็บสินค้า 8.34 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 0.88 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 4.68 ล้านบาท

## ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต เพิ่มขึ้น 42.53 ล้านบาทและ 8.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 26.39 และร้อยละ 45.85 เมื่อเทียบกับปี 2559 ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 237.38 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน 11.70 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.70 เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้ลดลงจำนวน 8.62 ล้านบาท และ 3.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.54 และ 58.05 เมื่อเทียบกับปี 2560 ตามลำดับ เป็นผลจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 5.00 ล้านบาทและ 3.19 ล้านบาทหรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.17 และร้อยละ 36.20 เมื่อเทียบกับปี 2560 ตามลำดับ

## กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ

### ตารางแสดงกำไรขั้นต้น

ประเภทรายได้	สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 61 (ตรวจสอบ)	สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60 (ตรวจสอบ)	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
รายได้ขาย(สุทธิ)	10,056.20	9,805.07	251.13	2.56%
ต้นทุนขาย	9,016.31	9,116.57	-100.26	-1.10%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,039.89</b>	<b>688.50</b>	<b>351.39</b>	<b>51.04%</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>10.34%</b>	<b>7.02%</b>		

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 จากร้อยละ 5.67 เป็นร้อยละ 7.02 ราคาขายเฉลี่ยในปี 2560 เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทมีราคาวัตถุดิบซื้อลดลงเล็กน้อย ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับยอดขาย ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจาก 48.83 บาท เป็น 60.01 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากราคาตลาดที่ปรับขึ้นในช่วงปลายปี 2559 ต่อเนื่องมาจนถึงต้นปี 2560 ทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้ในราคาที่สูงขึ้นตามราคาตลาด ในขณะที่ราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยปรับจาก 50.57 บาทเป็น 50.60 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งพบว่าราคาขายโดยเฉลี่ยทั้งปีของบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยทั้งปี อย่างไรก็ตาม

สาเหตุที่กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นไม่สูงนักเนื่องจากบริษัทยังมีต้นทุนค่าแรงและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนของฝ่ายโรงงาน การเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าโรงงานตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีค่าเสื่อมราคาเครื่องมือและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของการผลิตยางแท่งและยางผสม จากกำลังการผลิตจำนวน 112,320 ตันต่อปีเป็น 172,800 ตันต่อปี ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้าในปี 2560 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของยางแผ่นรมควัน รวมทั้งยางแท่งและยางผสมมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นตามที่กล่าว

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,039.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 351.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 51.04 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 10.34 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.02 ในปี 2560 เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับต้นทุนคงที่ ในส่วนของต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทพบว่าสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบเฉลี่ยลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคาขายเฉลี่ยของบริษัท ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ประกอบกับเมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้าพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของยางแท่งและยางผสมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 เนื่องจากต้นทุนขายที่ลดลง ประกอบกับบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายยางผสมได้มากขึ้นจากการเปลี่ยนกระบวนการผลิตจาก Dry Process เป็น Wet Process

นอกจากนี้ ยังสามารถแยกกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นตามประเภทของสินค้าได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ประเภท	ยางแผ่นรมควัน RSS			ยางแท่ง STR และยางผสม		
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
รายได้	3,483.31	3,604.86	(121.55)	6,572.88	6,200.21	372.67
ต้นทุน	3,151.90	3,391.66	(239.76)	5,864.41	5,724.90	139.51
กำไรขั้นต้น	331.41	213.20	118.21	708.47	475.31	233.16
อัตรากำไรขั้นต้น	9.51%	5.91%	3.60%	10.78%	7.67%	3.11%

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 213.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2,070.52 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลจากการกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตที่ลดลง ประกอบกับบริษัทมีสัดส่วนการส่งออกน้อยลงทำให้ต้นทุนการจัดจำหน่ายประเภทค่าระวางเรือขาออก ค่าขนส่งสินค้าและค่าขนย้ายผู้ลดลง รวมถึงสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัทลดลงจากดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

และสำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 486.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 262.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 117.05 เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 224.12 ล้านบาท เกิดจากการกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการบริหารจัดการประสิทธิภาพในการผลิตได้ดีขึ้น และราคาซื้อวัตถุดิบยางลดลง ซึ่งเป็นไปตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 โดยในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนผลิตที่ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคาขายที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามราคาตลาด นอกจากนี้ บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนทางการเงินลดลง ในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว เนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนจากการระดมทุนมาใช้ในการบริหารจัดการสภาพคล่องมากขึ้น

## 14.2 ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 –ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,544.91 ล้านบาท 5,100.84 ล้านบาท 6,693.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,592.32 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2560 มีรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวม ของบริษัท มีดังนี้

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 –ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 3,661.52 ล้านบาท 4,146.84 ล้านบาท และ 5,717.26 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 80.56 ร้อยละ 81.30 และร้อยละ 85.42 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ดังนี้

#### - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 1.35 ล้านบาท 24.88 ล้านบาท และ 15.16 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.03 ร้อยละ 0.49 และร้อยละ 0.23 ตามลำดับ เป็นการเพิ่มขึ้นในปี 2559 จำนวน 0.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวนร้อยละ 231.77 ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 23.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,741.59 และสำหรับปี 2561 ลดลงจำนวน 9.72 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนหรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 39.06 สาเหตุที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเกิดจากกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทต้องมีวัตถุดิบและสินค้าให้เพียงพอต่อการผลิตและการขายให้กับลูกค้า รวมทั้ง บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น

#### - ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 674.31 ล้านบาท 2,297.48 ล้านบาท และ 673.36 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 14.84 ร้อยละ 45.04 และร้อยละ 10.06 ตามลำดับ โดยในปี 2561 ลดลงจำนวน 1,624.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 70.69 จาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมีรายละเอียดของลูกหนี้การค้าปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 ดังนี้

ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.25	(0.25)
ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น – สุทธิ	453.31	2,077.24	(1,623.93)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	200.59	215.68	(15.09)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	6.19	3.87	2.32
ลูกหนี้อื่น	13.14	0.43	12.71
เงินทดรองจ่าย	-	0.01	(0.01)
ดอกเบี้ยค้างรับ	0.13	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ</b>	<b>673.36</b>	<b>2,297.48</b>	<b>(1,624.12)</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงจากปี 2560 จำนวน 1,623.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.18 เป็นผลจากการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าของบริษัทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 เนื่องจากช่วงปลายปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเงินจากการขายสินค้าในช่วงปลายปี 2560 ในปริมาณที่สูง โดยบริษัทได้ทำเอกสารวางบิลเพื่อติดตามรับชำระหนี้ ซึ่งลูกหนี้การค้าได้มีการชำระหนี้ตั้งแต่ในไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 จากการที่บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมไว้ให้เพียงพอกับปริมาณผลิตและแผนการขายของบริษัท

บริษัทมีการกำหนดนโยบายการให้เครดิตเทอมกับลูกค้า 30 วัน นอกจากนี้ ยังมีลูกค้าบางส่วนของบริษัทจะมี เงื่อนไขและเทอมการชำระเงินแบบ D/P at Sight, T/T against documents, Deposit 20-30% Balance against D/P sight, CAD (Cash against Delivery) เป็นต้น โดยมีรายละเอียดมูลค่าลูกหนี้แยกตามอายุคงค้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ค้างชำระของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระประมาณร้อยละ 82.75 และเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนร้อยละ 17.25

#### - สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีสินค้าคงเหลือมูลค่าเท่ากับ 2,530.93 ล้านบาท 1,784.10 ล้านบาท และ 4,989.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 55.69 ร้อยละ 34.98 และร้อยละ 74.54 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

สินค้าคงเหลือ	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
สินค้าสำเร็จรูป	189.30	160.52	28.78
สินค้าระหว่างผลิต	317.46	189.30	128.15
วัตถุดิบ	4,475.72	1,449.56	3,026.16
วัสดุโรงงาน	6.66	4.54	2.12
<b>รวม</b>	<b>4,989.14</b>	<b>1,803.92</b>	<b>3,185.22</b>
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-	(19.82)	19.82
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>4,989.14</b>	<b>1,784.10</b>	<b>3,205.04</b>

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และปี 2560 ที่ผ่านมามีมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 746.83 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 29.51 เป็นผลจากการลดลงของวัตถุดิบที่นำไปผลิตและจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้า ประกอบกับในปี 2560 ราคาซื้อวัตถุดิบยางลดลงส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงจากปี 2559 สำหรับสินค้าคงเหลือในปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 3,205.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 179.64 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้น ปี 2560 เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมียอดขายเติบโตขึ้น และเนื่องจากบริษัทมีการซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2561 เพื่อรองรับแผนการผลิตและแผนการขายของปี 2562 เนื่องจากในช่วงเดือนมีนาคมถึงเดือนพฤษภาคมเป็นช่วงปิดหน้ายางหรือการหยุดกรีดยางสำหรับชาวสวน อาจส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบที่ออกมาสู่ตลาดน้อยลง บริษัทจึงต้องเตรียมวัตถุดิบให้เพียงพอสำหรับการผลิตและการขาย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการสำรองวัตถุดิบเพื่อให้มีเพียงพอต่อการจำหน่ายสินค้าของบริษัท ประมาณ 3-5 เดือน โดยในปี 2560 – ปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 8 วัน และ 7 วันตามลำดับ ทั้งนี้พบว่าบริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าลดลงในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จากการดำเนินงานด้วยการวัดมูลค่าของสินค้าคงเหลือด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 2 เรื่องสินค้าคงเหลือ ซึ่งบริษัทจะต้อง

หามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net realisable value :NRV) เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าเฉพาะของกิจการ โดยได้อ้างอิงถึงจำนวนเงินสุทธิที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากการขายสินค้าตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติ ซึ่งจะต้องบันทึกการตีราคาสินค้าคงเหลือไปเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ทำให้ผลขาดทุนของการลงมูลค่าสินค้าคงเหลือนี้จะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งของต้นทุนขายในงวดที่มีการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยในปี 2560 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 19.82 ล้านบาท และ ปี 2561 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือแต่อย่างใด เนื่องจากราคาโดยประมาณที่คาดว่าจะขายได้ตามราคาเฉลี่ยตาม Sale Order/Sale Contract เปรียบเทียบกับราคาตลาดพบว่าราคาที่คาดว่าจะขายได้สูงกว่า จึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือแต่อย่างใด

#### - สินทรัพย์ชีวภาพ

สินทรัพย์ชีวภาพ ได้แก่ หญ้าเนเปียร์และข้าวโพดในแปลงซึ่งมีไว้ใช้เป็นวัตถุดิบในโครงการผลิตก๊าซชีวภาพ ซึ่งเป็นผลผลิตทางการเกษตร ณ จุดเก็บเกี่ยวจากสินทรัพย์ชีวภาพ วัตถุดิบด้วยมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย มูลค่ายุติธรรมได้แก่ราคาตลาดซึ่งถือเป็นข้อมูลระดับ 1 ของลำดับชั้นมูลค่ายุติธรรม หรือมูลค่าสินทรัพย์ในแปลง ณ เวลานั้นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ชีวภาพเท่ากับ 2.64 ล้านบาท และ 1.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.05 และร้อยละ 0.02 โดยสินทรัพย์ชีวภาพลดลงจำนวน 1.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.73 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุที่ลดลงเนื่องจากการนำไปเป็นวัตถุดิบทางการเกษตรเพื่อใช้ในโครงการไบโอแก๊สของบริษัท โดยมีระยะเวลาการตัดเฉลี่ยประมาณ 3-4 เดือนต่อครั้ง

#### - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 38.38 ล้านบาท 37.73 ล้านบาท และ 38.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.84 ร้อยละ 0.74 และร้อยละ 0.57 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม และเงินประกันการซื้อวัตถุดิบเท่ากับ 25.56 ล้านบาทและ 12.06 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินค้ำประกันเป็นเงินประกันกับเงินมัดจำการขนข้าวจำนวน 12.06 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัททำสัญญาซื้อขายข้าวสารในสต็อกของรัฐเข้าสู่อุตสาหกรรมที่ไม่ใช่การบริโภคของคนและสัตว์ซึ่งบริษัทมีไว้ใช้เป็นส่วนหนึ่งของวัตถุดิบในโครงการผลิตก๊าซชีวภาพ

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 883.39 ล้านบาท 954.00 ล้านบาท และ 975.89 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.44 ร้อยละ 18.70 และร้อยละ 14.58 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดของรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญแต่ละรายการดังนี้

#### - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 4.23 ล้านบาท 47.49 ล้านบาท และ 63.01 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินค้ำประกันเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นการค้ำประกันด้วยเงินฝากธนาคารที่บริษัทให้ไว้เป็นประกันกับธนาคารในประเทศ

#### - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 876.89 ล้านบาท 891.81 ล้านบาท และ 904.05 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.29 ร้อยละ 17.48 และร้อยละ 13.51 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 14.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.70 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง จำนวน 79.25 ล้านบาท เนื่องจากการดำเนินงานโครงการไบโอแก๊สที่มีความคืบหน้าของการก่อสร้างของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 13.59 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรในโรงงานเพื่อขยายการผลิตในส่วนของการผลิตยาง

และสำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 904.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.51 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้น 12.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.37 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้น 31 ธันวาคม 2560 เกิดจากรายการซื้อที่ดินเป็นผลจากการลงทุนขยายโรงงานยางแห่ง STR จากกำลังการผลิตชั่วโมงละ 10 ตันเป็นชั่วโมงละ 20 ตัน และคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ต้นปี 2563 เป็นต้นไป

สำหรับนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของบริษัทมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

ประเภทสินทรัพย์	จำนวนปีที่ตัดค่าเสื่อมราคา
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	5-20
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	5-20
เครื่องจักรและอุปกรณ์	5-10
แปลงหญ้าเนเปียร์และข้าวโพด	10
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	5
ยานพาหนะ	5

หมายเหตุ : บริษัทไม่คิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและติดตั้ง

#### - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 0.65 ล้านบาท 0.66 ล้านบาท และ 0.61 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งได้แก่ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ซึ่งแสดงในราคาทุนสุทธิ บริษัทตัดบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์เป็นระยะเวลา 3 ปี

#### - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 0.41 ล้านบาท 13.58 ล้านบาท และ 5.83 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.27 และร้อยละ 0.09 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทประกอบด้วยเงินมัดจำซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ เงินค้ำประกัน และภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่ายเป็นหลัก ในส่วนเงินค้ำประกันจะเป็นบัญชีเงินค้ำประกันการชำระค่ากระแสไฟฟ้าที่บริษัทวางเป็นประกันให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,933.97 ล้านบาท 4,384.05 ล้านบาท และ 4,020.70 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.56 ร้อยละ 85.95 และร้อยละ 60.07 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจำนวน 363.35 ล้าน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.29 เมื่อเทียบกับ ณ

สิ้น ปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2559- ปี 2561 เท่ากับ 6.44 เท่า 6.12 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ รายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

### หนี้สินหมุนเวียน

#### - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 –ปี 2561 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเท่ากับ 3,190.50 ล้านบาท 3,516.20 ล้านบาท และ 3,276.83 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.20 ร้อยละ 68.93 และร้อยละ 48.96 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ประเภท	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
เงินเบิกเกินบัญชี	4.79	6.31	(1.52)
เงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต	1,200.04	877.89	322.15
เงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน	2,072.00	2,632.00	(560.00)
รวม	3,276.83	3,516.20	(239.37)

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วย วงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต และเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน โดยบริษัทใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากบริษัทต้องมีเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการขายประมาณ 5-6 เดือน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชี 45 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต 1,678 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน 2,222 ล้านบาท และเงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต 200 ล้านบาท

#### - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (รวมเจ้าหนี้บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง) มีมูลค่าเท่ากับ 270.14 ล้านบาท 364.51 ล้านบาท และ 427.28 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.94 ร้อยละ 7.15 และร้อยละ 6.38 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ทั้งนี้ มีรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ไม่รวมเจ้าหนี้บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง) ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
เจ้าหนี้การค้า	110.94	130.23	(19.29)
เงินมัดจำรับล่วงหน้า	219.03	137.35	81.68
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	59.49	41.47	18.02
เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ถาวร	24.97	38.96	(13.99)
ดอกเบี้ยเงินกู้ค้างจ่าย	12.83	14.52	(1.69)
รวม	427.26	362.53	64.73

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 94.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 35.16 เป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินมัดจำรับล่วงหน้าเป็นหลัก เพิ่มขึ้นจำนวน 89.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 184.78 นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 13.03 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 45.80 ซึ่งเป็นรายการค้างจ่ายเกี่ยวกับเจ้าหนี้อื่นค้างจ่าย อาทิ ค่ากองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางค้างจ่าย ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย ค่าขนส่งค้างจ่ายเป็นหลัก สำหรับ



เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากรายการเงินมัดจำรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 81.68 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 59.47 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

#### - หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน (ไม่รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 3.04 ล้านบาท 31.98 ล้านบาท และ 15.34 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.63 และร้อยละ 0.23 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ พบว่าในปี 2560 บริษัทมีรายการหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 28.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 951.97 เป็นการเพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีอายุสัญญาเช่าซื้อเป็นระยะเวลา 24 ถึง 48 เดือน โดยสัญญาเช่าซื้อดังกล่าวสิ้นสุดลงในระหว่างปี 2561 ถึงปี 2564 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 16.64 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 52.03 ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหนี้สินดังกล่าว

#### - เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาว (ไม่รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 348.18 ล้านบาท 254.82 ล้านบาท และ 156.99 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.66 ร้อยละ 5.00 และร้อยละ 2.35 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ในปี 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 93.36 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 26.81 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืม และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 97.83 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 38.39 เมื่อเทียบกับปี 2560 เป็นการลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ทั้งนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท รวมถึงการจำนอง/จำนำทรัพย์สินกรรมการบางท่านของบริษัท และการค้ำประกันส่วนตัวโดยกรรมการของบริษัทบางท่าน โดยมีรายละเอียดวงเงินกู้ยืมดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลา	ภาระหนี้คงเหลือ		
			31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
วงเงินที่ 1	ปี 1-2 ร้อยละ MLR-0.25%ต่อปี ปีที่ 3 เป็นต้นไป ดอกเบี้ย MLR	ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2562	-	28.00	(28.00)
วงเงินที่ 2	ดอกเบี้ย MLR	ตั้งแต่ปี 2557 ถึงปี 2562	-	0.46	(0.46)
วงเงินที่ 3	ปี 1-2 ร้อยละ MLR-0.25%ต่อปี ปีที่ 3 เป็นต้นไป ดอกเบี้ย MLR	ตั้งแต่ปี 255 8ถึงปี 2565	134.61	188.86	(54.25)
วงเงินที่ 4	ปี 1-2 ร้อยละ MLR-0.25%ต่อปี ปีที่ 3 เป็นต้นไป ดอกเบี้ย MLR	ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2564	18.30	30.90	(12.60)
วงเงินที่ 5	ปี 1-2 ร้อยละ MLR-0.25%ต่อปี ปีที่ 3 เป็นต้นไป ดอกเบี้ย MLR	ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2564	4.08	6.60	(2.52)
รวม			156.99	254.82	(97.83)

### - เงินประกันสัญญาซื้อขายสินค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินประกันสัญญาซื้อขายสินค้าเท่ากับ 81.94 ล้านบาท และ 13.38 ล้านบาทตามลำดับ หรือมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 1.61 และร้อยละ 0.20 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ รายการดังกล่าวเป็นรายการเงินมัดจำจากลูกค้าสำหรับการซื้อขายสินค้าระหว่างกัน ซึ่งเป็นเงินประกันสัญญาซื้อขายสินค้าตามนโยบายการให้เครดิตและเครดิตเทอมแก่ลูกค้าสำหรับการขายสินค้าแก่ลูกค้าที่ไม่ได้ทำสัญญาระยะยาวกับบริษัท

### - หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงานเท่ากับ 1.73 ล้านบาท 2.30 ล้านบาท และ 6.64 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.04 ร้อยละ 0.05 และร้อยละ 0.10 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ เป็นรายการภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์หลังออกจากงานประเภทโครงการผลประโยชน์ซึ่งบริษัทจะจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อเลิกจ้างจากการเกษียณอายุ ค่าตอบแทนโดยการประมาณผลประโยชน์ที่พนักงานจะได้รับในอนาคตสำหรับการทำงานของพนักงานในอดีตและปัจจุบัน ซึ่งผลประโยชน์ดังกล่าวได้ถูกคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้เป็นมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันซึ่งคำนวณเป็นรายปีหรืออย่างน้อยทุกสามปีโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 610.94 ล้านบาท 716.79 ล้านบาท และ 2,672.46 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.44 ร้อยละ 14.05 และร้อยละ 39.93 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2561 จำนวน 1,171.60 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและจัดสรรสำรองตามกฎหมายจำนวน 484.06 ล้านบาท

### - ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2560 มีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 470.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 470,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท ต่อมาที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากหุ้นละ 1,000 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท (ทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 470.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 470,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท เป็นหุ้นสามัญ 940,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท) และอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 300.00 ล้านบาท เป็น 770.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2561 ต่อมาในเดือนตุลาคม 2561 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวนเงินประมาณ 1,548 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วเป็น 770.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จนถึงปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 770.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1,540,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

#### - **ทุนสำรองตามกฎหมาย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีทุนสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 13.05 ล้านบาท 19.28 ล้านบาท และ 43.68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ กำหนดให้บริษัทต้องจัดสรรทุนสำรอง("ทุนสำรองตามกฎหมาย")อย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรทุกครั้งที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจนกว่าทุนสำรองดังกล่าวจะมียอดเท่ากับ ร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท และทุนสำรองนี้จะไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

#### - **กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 127.89 ล้านบาท 227.52 ล้านบาท และ 687.18 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.81 ร้อยละ 4.46 และร้อยละ 10.27 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ทั้งนี้ ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2562 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินหุ้นละ 0.13 บาทคิดเป็นเงินรวม 200.20 ล้านบาท โดยจ่ายจากกำไรส่วนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนทั้งหมด โดยมตินี้จะถูกนำเสนอเพื่อขออนุมัติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

#### **อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน**

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 เท่ากับ 6.44 เท่า 6.12 เท่า และ 1.50 เท่า โดยพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2559 เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร หรือจากผลประกอบการของบริษัทในปี 2560 ที่มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 224.12 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 105.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.33 เมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 450.08 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.44 เมื่อเทียบกับปี 2559 จะเห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 325.70 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 28.94 ล้านบาท และเงินประกันสัญญาซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 81.94 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.50 เท่า โดยพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 4.62 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2560 เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เพิ่มขึ้น 1,955.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 272.84 เพิ่มขึ้นจากรายการกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทของปี 2561 ที่มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 484.06 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน 300 ล้านบาท และจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,171.60 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทลดลงจำนวน 363.35 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.29 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเกิดจากชำระคืนเงินกู้ จะเห็นได้ว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอีกทั้งหนี้สินที่ลดลงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงดังกล่าว

#### **สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.02 เท่า 1.03 เท่า และ 1.49 เท่าตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.03 เท่าเพิ่มขึ้นจาก 1.02 เท่าในปี 2559 เป็นการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 485.32 ล้านบาท และ 432.00 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.25 และร้อยละ 12.06 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้น

จำนวน 1,624.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 241.50 สัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก เป็นการเพิ่มขึ้นเพื่อให้สัมพันธ์กับเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอต่อการใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.49 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.03 เท่าในปี 2560 ซึ่งพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทลดลง โดยสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นหลัก เพิ่มขึ้นจำนวน 3,205.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 179.64 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอต่อแผนการผลิต และซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอก่อนปิดหน้ายางในเดือนมีนาคม-เดือนพฤษภาคม ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทลดลงจำนวน 184.67 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.60 ซึ่งลดลงจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลง แต่ในขณะเดียวกันสัดส่วนสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.19 เท่า 0.52 เท่า และ 0.12 เท่า ตามลำดับ สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคาร และลูกหนี้การค้าสอดคล้องกับยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเนื่องจากเงินฝากธนาคารและลูกหนี้การค้าลดลง จากการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า ประกอบกับบริษัทมีเงินสดลดลงจากกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากรายการสินค้าคงเหลือเป็นสำคัญ

หากพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 เท่ากับ 176 วัน 131 วัน และ 177 วัน ตามลำดับ โดยอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาเร็วขึ้นในปี 2559 และในปี 2560 เป็นผลจากในปี 2559 - ปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้น 155 วันในปี 2559 และ 86 วันในปี 2560 ตามลำดับ ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทมีระยะเวลานานขึ้น ส่งผลให้ Cash Cycle ดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทนานขึ้นจาก 86 วันในปี 2560 เป็น 136 วันในปี 2561 เนื่องจากบริษัทต้องสต็อกวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อแผนการผลิตและแผนการขายสินค้าของบริษัท ทำให้สินค้าคงเหลือเฉลี่ยในช่วงเวลาดังกล่าวสูงขึ้น ประกอบกับระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทลดลงเล็กน้อยจาก 6 วันเป็น 5 วัน ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง จาก 51 วันในปี 2560 เป็น 46 วันในปี 2561 เนื่องจากรับชำระเงินจากลูกค้ารายหนึ่งในต่างประเทศเร็วขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทที่นานขึ้นและระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยลดลงส่งผลให้ Cash Cycle เพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 0.23 เท่า 0.20 เท่า และ -2.14 เท่าตามลำดับ เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีความสามารถในการชำระ -2.14 เท่าลดลงเนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ สืบเนื่องมาจากใช้เงินทุนส่วนใหญ่เพื่อการสต็อกสินค้าเพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินการผลิต และซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอก่อนปิดหน้ายาง อย่างไรก็ตาม พบว่า ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงจากในปี 2560 ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 249.08 ล้านบาท เป็น 237.38 ล้านบาทในปี 2561

และเมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระภาระผูกพันพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 - ปี 2561 เท่ากับ -0.31 เท่า -0.38 เท่า และ -1.72 เท่าตามลำดับ และเมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ -1.72 เท่าสาเหตุที่บริษัทมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันติดลบเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานใช้ไปจำนวน -786.59 ล้านบาทในปี 2561

### กระแสเงินสด

#### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 786.59 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 207.57 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจากการเพิ่มขึ้นของของวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือ จำนวน 3,177.58 ล้านบาท เป็นสำคัญ รวมทั้งบริษัทมีเงินประกันสัญญาซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 68.56 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทมีค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 19.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดรับจากลูกหนี้การค้าที่จ่ายชำระหนี้ ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าของบริษัทลดลง และเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,623.85 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกค้า

#### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 97.44 ล้านบาทเปรียบเทียบกับ ปี 2560 ที่มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 341.00 ล้านบาท โดยในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวน 82.67 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงงานเพิ่มเติม รวมทั้งเงินสดใช้ไปในเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันจำนวน 15.52 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนดังกล่าว

#### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 874.31 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 109.90 ล้านบาท โดยในพหุศักราชของปี 2561 บริษัทมีเงินสดได้มาจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จำนวน 1,476.36 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดจ่ายไปในกิจกรรมจัดหาเงินจากรายการดอกเบี้ยจ่าย การจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 251.12 ล้านบาท 106.37 ล้านบาท จำนวน 228.35 ล้านบาท และ 16.21 ล้านบาท ตามลำดับ

#### รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทในปี 2561 เป็นการลงทุนในที่ดินและเครื่องจักรอย่างสำหรับใช้ในขยายกำลังการผลิตโรงงานยางแผ่นอัดก้อน การลงทุนในรถยนต์ใช้ในภายในโรงงาน และเครื่องมืออุปกรณ์รวม 82.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 38.00 ล้านบาท มี โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการจ่ายเพื่อการลงทุน	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	82.72	44.72	38.00