

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	482.27	11.46	247.82	4.92	154.08	3.31
เงินลงทุนระยะสั้น	296.01	7.03	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	43.42	1.03	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการอื่น	710.43	16.88	867.55	17.22	769.82	16.53
ลูกหนี้กรมสรรพากร	19.68	0.47	33.11	0.66	28.46	0.61
ลูกหนี้ค่าหุ้น	11.29	0.27	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	653.14	15.52	872.02	17.31	765.88	16.44
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,216.24	52.66	2,020.51	40.10	1,718.24	36.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	7.50	0.18	20.30	0.40	20.30	0.44
เงินลงทุนทั่วไป	5.67	0.13	5.67	0.11	5.67	0.12
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	33.64	0.67	40.80	0.88
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2.29	0.05	2.28	0.05	2.26	0.05
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,951.54	46.37	2,642.70	52.45	2,551.57	54.78
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18.19	0.43	36.50	0.72	36.75	0.79
ค่าความนิยม	-	-	255.21	5.07	242.58	5.21
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.00	0.14	14.86	0.29	32.36	0.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.96	0.02	6.46	0.13	7.09	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,992.16	47.34	3,017.62	59.90	2,939.39	63.11
รวมสินทรัพย์	4,208.40	100.00	5,038.13	100.00	4,657.63	100.00

รายการ	งบรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	595.74	14.16	873.54	17.34	766.59	16.46
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	46.20	1.10	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมอื่น	553.61	13.15	654.99	13.00	565.13	12.13
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	27.12	0.64	35.43	0.70	37.59	0.81
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	29.36	0.70	226.30	4.49	315.22	6.77
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	17.68	0.42	1.36	0.03	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,269.72	30.17	1,791.62	35.56	1,684.54	36.17
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	48.06	1.14	38.75	0.77	42.26	0.91
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	138.62	3.29	676.12	13.42	481.36	10.33
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	43.05	1.02	63.70	1.26	73.30	1.57
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4.62	0.11	20.17	0.40	18.07	0.39
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.67	0.11	7.27	0.14	4.89	0.10
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	239.03	5.68	806.01	16.00	619.87	13.31
รวมหนี้สิน	1,508.75	35.85	2,597.63	51.56	2,304.40	49.48
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	400.00	-	416.88	-	416.88	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400.00	9.50	416.88	8.27	416.88	8.95
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	967.96	23.00	1,068.23	21.20	1,068.23	22.94
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	59.99	1.43	59.99	1.19	59.99	1.29
กำไรสะสม	-	-	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	40.00	0.95	40.00	0.79	41.69	0.90
ยังไม่ได้จัดสรร	1,088.82	25.87	714.39	14.18	673.38	14.46
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(4.10)	(0.10)	(24.20)	(0.48)	(47.29)	(1.02)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,552.67	60.66	2,275.29	45.16	2,212.88	47.51
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	146.98	3.49	165.21	3.28	140.35	3.01
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,699.65	64.15	2,440.50	48.44	2,353.23	50.52
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,208.40	100.00	5,038.13	100.00	4,657.63	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบรวม					
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,729.31	98.86	4,980.35	99.39	5,298.86	98.78
ต้นทุนขาย	4,231.24	88.45	4,692.56	93.64	4,803.38	89.54
กำไรขั้นต้น	498.07	10.41	287.78	5.74	495.48	9.24
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	32.26	0.67	-	-	39.54	0.74
รายได้อื่น	22.32	0.47	30.67	0.61	25.97	0.48
ค่าใช้จ่ายในการขาย	107.18	2.24	117.18	2.34	140.08	2.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	202.93	4.24	301.42	6.02	437.07	8.15
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	1.73	0.03	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	88.12	1.76	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	242.55	5.07	(189.99)	(3.79)	(16.17)	(0.30)
ต้นทุนทางการเงิน	17.11	0.36	(34.14)	(0.68)	(58.11)	(1.08)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	225.44	4.71	(224.13)	(4.47)	(74.28)	(1.38)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(32.53)	(0.68)	(3.12)	(0.06)	18.85	0.35
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	192.91	4.03	(227.25)	(4.53)	(55.43)	(1.03)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	3.59	0.08	-	-	-	-
โอนจัดประเภทรายการเข้ากำไรหรือขาดทุน	-	-	(5.69)	(0.11)	-	-
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(9.79)	(0.20)	(20.45)	-	(25.49)	-
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	-	-	(5.81)	(0.12)	(5.89)	(0.11)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็น	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสุทธิภาษีเงินได้	186.71	3.90	(259.19)	(4.76)	(86.81)	(1.14)
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	177.75	3.72	(209.13)	(4.17)	(34.09)	(0.64)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	15.16	0.32	(18.12)	(0.36)	(21.34)	(0.40)

รายการ	งบรวม					
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	192.91	4.03	(227.25)	(4.53)	(55.43)	(1.03)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวด-ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	177.75	3.72	(209.13)	(4.17)	(34.09)	(0.64)
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)(ล้านหุ้น)	400.00		401.48		416.88	
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.44		(0.52)		(0.08)	

งบกระแสเงินสด

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	210.28	(224.13)	(74.28)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(2.40)	17.56	(1.86)
หนี้สงสัยจะสูญ	1.33	(0.02)	(0.99)
(กำไร) ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (โอนกลับรายการ)	2.72	8.73	6.69
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	88.12	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	2.07	2.52
ขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (โอนกลับ)	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	7.91	3.61	3.65
กำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	(9.20)	-
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.10
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.72	-	-
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.02	-	-
ค่าเสื่อมราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	183.75	242.25	305.99
ตัดจ่ายค่าธรรมเนียมธนาคาร	-	0.13	0.14
ตัดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	7.22	18.84	6.74
เงินปันผลรับ	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรของส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่อำนาจควบคุม	15.16	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(4.66)	(1.31)	(0.51)
ดอกเบี้ยจ่าย	17.11	34.14	58.11
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	440.15	180.77	306.31
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
(เพิ่มขึ้น) ลดลงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(28.01)	91.27	98.59
(เพิ่มขึ้น) ลดลงสินค้าคงเหลือ	9.59	(145.91)	106.62
อะไหล่เครื่องจักร	-	-	-
(เพิ่มขึ้น) ลดลงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.69)	(11.11)	6.62
(เพิ่มขึ้น) ลดลงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.58)	(1.29)	(0.11)

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
(เพิ่มขึ้น)ลดลงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(48.51)	(35.24)	(67.02)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.90	3.03	(2.39)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(0.80)	(4.33)	(4.49)
เงินสดได้มา(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	372.05	77.20	444.14
เงินสดรับดอกเบี้ย	5.76	1.37	1.13
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(12.66)	(31.29)	(60.14)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(71.10)	(23.95)	(3.06)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	294.05	23.33	382.07
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับเงินปันผล	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินลงทุนระยะสั้น	210.91	298.10	-
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(32.36)	(589.62)	-
เงินสดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	(16.72)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(623.65)	(853.77)	(197.35)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3.63	2.13	10.60
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.58)	(7.57)	(8.58)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	67.40	(12.80)	-
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(376.64)	(1,163.53)	(212.05)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เพิ่มขึ้น(ลดลง) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	303.00	190.63	(106.94)
เงินสดรับจากสัญญาเช่าและขายกลับคืน จ่ายชำระหนี้สิน ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(27.95)	(29.69)	(43.95)
ดอกเบี้ยจ่ายภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(3.49)	-	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมธนาคาร	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	0.14
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	74.51	781.84	94.87
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(22.16)	(47.83)	(200.85)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน	-	117.15	-

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
จ่ายเงินปันผล	(239.99)	(159.68)	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	38.35	56.08	-
เงินสดจ่ายให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ย่อยจากการเลิกกิจการ	-	-	(0.59)
เงินสดจ่ายปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.00)	(1.90)	-
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด	(8.26)	(0.84)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	110.00	905.76	(257.32)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	27.41	(234.45)	(93.74)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	454.86	482.27	247.82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	482.27	247.82	154.08

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบรวม		
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.75	1.13	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.92	0.58	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.27	0.02	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	6.86	6.72	7.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	52.51	53.57	51.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	21.93	19.59	17.06
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	16.42	18.38	21.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	9.51	12.04	11.56
ระยะเวลารับหนี้	37.85	29.90	31.14
Cash Cycle	31.08	42.05	40.96
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	10.53	5.78	9.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	5.13	(3.81)	(0.31)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	121.23	(12.28)	(2,363.53)
อัตรากำไรสุทธิ	4.03	(4.53)	(1.03)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	7.09	(8.84)	(2.31)
EBITDA Margin	8.95	0.88	5.15
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.76	(4.92)	(1.14)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	21.64	0.29	9.01
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.18	1.08	1.11
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.56	1.06	0.98
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.33	0.76	0.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	20.77	1.29	4.76
อัตราการจ่ายเงินปันผล	124.41	(70.41)	-

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

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

14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2560 เท่ากับ 4,783.90 ล้านบาท และในปี 2561 เท่ากับ 5,011.02 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.74 และรายได้รวมในปี 2562 เท่ากับ 5,364.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.05 โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2562 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของยอดขายสินค้ากลุ่ม Multilayer Blown Film และ Flexible Packaging, การรับรู้รายได้จากการลงทุนในประเทศพม่า, การลงทุนในประเทศอังกฤษ และการลงทุนในประเทศออสเตรเลีย

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเท่ากับ 242.55 ล้านบาท และ 192.91 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิในปี 2561 เท่ากับ 190 ล้านบาท และ 227.25 ล้านบาทตามลำดับ และกำไรจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิในปี 2562 เท่ากับ 16.16 ล้านบาท และ 55.43 ล้านบาทตามลำดับ การลดลงของกำไรจากการดำเนินงานและลดลงของขาดทุนสุทธิ เป็นผลเนื่องมาจากปัจจัยทั้งบวกและลบ ในปี 2562 ที่ผ่านมามีสาเหตุหลัก คือ การที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะจากลูกค้าในต่างประเทศนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 อย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับคำสั่งซื้อถุงใช้ซ้ำ (Reusable bags) จากลูกค้าต่างประเทศ และเริ่มได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจากลูกค้าในประเทศเช่นกัน นับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทราฟเฟอร์ขึ้นธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง และค่าเงินจ๊าตค่อนข้างคงที่

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่า สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 4,208.40 ล้านบาท 5,038.13 ล้านบาท และ 4,657.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 7.56 โดยการลดลงของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสด โดยบริษัทนำเงินบางส่วนไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท และการลดลงของสินค้าคงเหลือ หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,508.75 ล้านบาท 2,597.63 ล้านบาท และ 2,304.40 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับร้อยละ 72.17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 734.44 ล้านบาท ซึ่งเป็นการกู้เพื่อปรับปรุงและพัฒนาที่ดินอาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และเพิ่มเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายและเป็นไปในทิศทางเดียวกับความต้องการของอุตสาหกรรม ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 277.80 ล้านบาท ซึ่งประกอบไป

ด้วยเงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที เจ้าหนี้แพคเกจเครดิต และเลตเตอร์ออฟเครดิตกับสถาบันการเงินต่างๆ และหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับร้อยละ 11.29 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานชำระคืนหนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 2,699.65 ล้านบาท 2,440.49 ล้านบาท และ 2,353.23 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมที่เกิดจากผลการดำเนินงานขาดทุน และการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 160 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงโดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของกำไรสะสมที่เกิดจากผลการดำเนินงานขาดทุน

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 4,783.89 ล้านบาท 5,011.02 ล้านบาท และ 5,364.37 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.74 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.05 ตามลำดับ โดยมีที่มาของรายได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2560 – 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถุงพลาสติก	2,885.77	60.32	2,795.41	55.80	2,609.70	48.65
รายได้จากการขายฟิล์ม	422.99	8.84	493.55	9.85	514.78	9.60
รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค	666.47	13.94	733.62	14.65	735.11	13.70
รายได้จากการขายถุงกระดาษ	0	0	74.80	1.49	273.23	5.09
รายได้จากการกิจการซื้อมา ขายไปในประเทศ	0	0	203.42	4.06	535.30	9.98
รายได้จากการขายอื่นๆ	754.08	15.76	679.55	13.57	630.74	11.76
รวมรายได้จากการขาย	4,729.31	98.86	4,980.35	99.42	5,298.86	98.78
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	32.26	0.67	(1.73)	(0.03)	39.54	0.74
รายได้อื่น	22.32	0.47	30.67	0.61	25.97	0.48
รวมรายได้	4,783.89	100.00	5,009.29	100.00	5,364.37	100.00

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละประมาณ 48-60 ของรายได้รวม โดยในปี 2560 2561 และ 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกรวมกันได้เท่ากับ 3,975.23 ล้านบาท 4,022.58 ล้านบาท และ 3,859.59 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 3,975.23 ล้านบาท เป็น 4,022.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการขายฟิล์ม และการเพิ่มขึ้นของการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค ในปี 2562 รายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์พลาสติกเท่ากับ 3,859.59 บาท ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 4.05 เนื่องจากการลดลงของการขายถุงพลาสติกหูหิ้ว

รายได้จากการขายถุงกระดาษ บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการขายถุงกระดาษจากธุรกิจของบริษัทย่อยในประเทศอังกฤษในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เป็นเงินจำนวน 74.80 ล้านบาท และในปี 2562 จำนวน 273.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 365.28 เนื่องจากการรับรู้รายได้การขายถุงกระดาษของ TPBI PAPER เต็มปี

รายได้จากกิจการซื้อ-ขายไปในต่างประเทศ ของบริษัทย่อยประเทศอังกฤษ และประเทศออสเตรเลีย ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เช่นกันเป็นเงินจำนวน 203.42 ล้านบาท และในปี 2562 จำนวน 535.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 263.15 เนื่องจากการรับรู้รายได้การขายถุงกระดาษของ TPBI UK และ TPBI AUSTRALIA เต็มปี

รายได้จากการขายอื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกคอมพาวด์ รายได้จากการขายเครื่องจักรและอะไหล่ และรายได้จากการขายเศษและวัสดุอื่นๆ รายได้จากการขายอื่นในปี 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 754.08 ล้านบาท 679.55 ล้านบาท และ 630.74 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดจากส่วนต่างของการแปลงค่ามูลค่ารายการขายสินค้าและซื้อวัตถุดิบจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ กับมูลค่าของรายการดังกล่าวที่แปลงค่าเป็นเงินบาทเมื่อถึงวันชำระราคา ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว อาจแตกต่างจาก ณ วันที่เกิดรายการ กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 32.26 ล้านบาท ขาดทุนจำนวน 1.73 ล้านบาท และกำไรจำนวน 39.54 ล้านบาท สำหรับปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยผู้บริหารของกลุ่มบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ในปี 2560 2561 และ 2562 รายได้อื่นเท่ากับ 22.32 ล้านบาท 30.67 ล้านบาท และ 25.97 ล้านบาท ตามลำดับ

1) รายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย

สัดส่วนรายได้จากการขายจากต่างประเทศและในประเทศ
ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการขาย ปี 2560 – 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายต่างประเทศ	2,809.17	59.40	2,970.23	59.64	3,464.13	65.38
รายได้จากการขายในประเทศ	1,920.14	40.60	2,010.11	40.36	1,834.73	34.62
รวมรายได้จากการขาย	4,729.31	100.00	4,980.34	100.00	5,298.86	100.00
ต้นทุนจากการขาย	4,231.24	89.47	4,692.56	94.22	4,803.38	90.65
กำไรขั้นต้นจากการขาย	498.07	10.53	287.78	5.78	495.48	9.35

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 59 - 65 ของรายได้จากการขาย ในปี 2560 2561 และ 2562 รายได้จากการขายต่างประเทศ เท่ากับ 2,809.17 ล้านบาท 2,970.23 ล้านบาท และ 3,464.13 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,920.14 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 2,010.11 ล้านบาท และ 1,834.73 ล้านบาท ในปี 2561 และปี 2562 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการขายในปี 2560 2561 และ 2562 เท่ากับ 4,231.24 ล้านบาท 4,692.56 ล้านบาท และ 4,803.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.47 ร้อยละ 94.22 และร้อยละ 90.65 ของรายได้รวมจากการขายตามลำดับ การลดลงของสัดส่วนต้นทุนจากการขายในช่วงปีดังกล่าวเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ทำได้ดีขึ้นเนื่องจากการได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะ ถุง Reusable Softloop เพิ่มขึ้น และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่อ่อนตัวลงในช่วงท้ายของปี โดยกำไรขั้นต้น เท่ากับ 498.07 ล้านบาท 287.78 ล้านบาท และ 495.48 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 10.53 ร้อยละ 5.78 และร้อยละ 9.35 ตามลำดับ

2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปี 2561 เท่ากับ 418.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 108.50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.99 และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปี 2562 เท่ากับ 577.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 158.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.88

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2561 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย ที่ประเทศอังกฤษในปีที่ผ่านมา และการปรับด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทในเครือ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2562 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายขายและการบริหารของ TPBI UK Ltd., TPBI Paper Ltd. และ TPBI Australia PTY Ltd. เต็มปี

3) กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ ปี 2560 – 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	242.55	(189.99)	(16.16)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	192.91	(227.25)	(55.43)
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	5.13	(3.81)	(0.31)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	4.03	(4.53)	(1.03)

ขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิในปี 2562 ลดลงจาก 189.99 ล้านบาท และ 227.25 ล้านบาท (บริษัทมีการปรับปรุงตัวเลขขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิปี 2561 จากการด้อยค่าของเงินลงทุน) คิดเป็นอัตราการลดลงของขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิในปี 2561 ร้อยละ 87.18 และร้อยละ 33.73 ตามลำดับ โดยการลดลงของขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดทุนสุทธิดังกล่าว เนื่องจากในปี 2562 มาจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อถุงขยะของลูกค้านานาชาติประเทศนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 อย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ นอกจากนี้บริษัทยังได้รับคำสั่งซื้อถุงใช้ซ้ำ (Reusable bags) จากลูกค้าต่างประเทศ และเริ่มได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจากลูกค้าในประเทศเช่นกัน ซึ่งนับเป็นผลดีกับบริษัท และเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับนโยบายทรานส์ฟอร์มชันธุรกิจของบริษัท เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก การลดลงในค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (non-recurring expenses) ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง ค่าเงินจำกัดค่อนข้างคงที่ และการบริหารต้นทุนการผลิตของ Consumables อย่างใกล้ชิด จึงทำให้ต้นทุนการผลิตของ Consumables ลดลงอย่างต่อเนื่อง

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

14.3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,208.40 ล้านบาท 5,038.13 ล้านบาท และ 4,657.63 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 19.72 และปี 2562 ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 7.55 ตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสด มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทนำเงินบางส่วนไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท และการลดลงของสินค้าคงเหลือ

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ปี 2560 – 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	482.27	11.46	247.82	4.92	154.08	3.31
เงินลงทุนระยะสั้น	296.01	7.04	0.00	0.00	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	753.85	17.91	867.55	17.22	769.82	16.53
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	653.14	15.52	872.02	17.31	765.88	16.44
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,951.54	46.37	2,642.70	52.45	2,551.57	54.78
สินทรัพย์อื่น	71.59	1.70	408.04	8.10	416.28	8.94
รวมสินทรัพย์	4,208.40	100.00	5,038.13	100.00	4,657.63	100.00

1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 753.85 ล้านบาท 867.55 ล้านบาท และ 769.82 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 92 - 96 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยลูกหนี้อื่นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4 - 9 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	581.21	77.10	595.37	68.63	488.29	63.43
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 6 เดือน	99.18	13.16	201.88	23.27	206.56	26.83
6 – 12 เดือน	0.28	0.04	1.34	0.15	4.98	0.65
มากกว่า 12 เดือน	0.68	0.09	1.74	0.20	0.58	0.07
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.55)	(0.21)	(1.52)	(0.18)	(0.53)	(0.07)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	679.80	90.18	798.80	92.08	699.88	90.91
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	43.42	5.76	0.18	0.02	0.18	0.02
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน		0.00	0.24	0.03	0.36	0.05
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	43.42	5.76	0.42	0.05	0.54	0.07
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	723.22	95.94	799.22	92.12	700.42	90.98
ลูกหนี้อื่น ๆ	30.63	4.06	68.33	7.88	69.40	9.02
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ – สุทธิ	753.85	100.00	867.55	100.00	769.82	100.00

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

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท บริษัทได้ทำประกันสินเชื่อการค้า (Trade Credit Insurance) ซึ่งครอบคลุมลูกหนี้ของกลุ่มบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 1.55 ล้านบาท 1.52 ล้านบาท และ 0.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นยอดหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ

2) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็น วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิตทั้งพลาสติกและกระดาษ สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิต สามารถแยกได้ ดังนี้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	371.28	56.85	437.63	50.19	366.25	47.82
วัตถุดิบระหว่างทาง	44.26	6.78	37.45	4.30	34.34	4.49
งานระหว่างทำ	55.11	8.44	82.58	9.47	83.56	10.91
สินค้าสำเร็จรูป	183.77	28.13	317.71	36.43	278.34	36.34
วัสดุสิ้นเปลือง	7.91	1.21	15.71	1.80	28.67	3.74
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(9.19)	(1.41)	(19.06)	(2.19)	(25.28)	(3.30)
รวมสินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลาสติก	653.14	100.00	872.02	100.00	765.88	100.00

สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการผลิตส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบ และวัตถุดิบระหว่างทางประเภทเม็ดพลาสติก ม้วนกระดาษ ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการเม็ดพลาสติก ม้วนกระดาษ โดยเป็นการสั่งซื้อในช่วงราคาที่เหมาะสมต่อต้นทุนการผลิตและจัดเก็บเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อในแต่ละช่วง ซึ่งวัตถุดิบในส่วนของเม็ดพลาสติกเหล่านี้เป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนาน (ประมาณ 1-2 ปี เป็นอย่างน้อย) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะเดิมทุกประการ ในส่วนม้วนกระดาษเป็นวัตถุดิบที่สามารถเก็บไว้ได้ค่อนข้างนานเช่นกัน (ประมาณ 1 ปี) โดยยังคงสภาพและคุณลักษณะที่ยังใช้งานได้ทุกประการ รวมทั้งยังเป็นวัตถุดิบทั้ง 2 ประเภทที่มีการเบิกใช้เป็นประจำทุกวัน

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจาก 183.77 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 317.71 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 278.34 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 การลดลงของสินค้าสำเร็จรูปในปี 2562 มีเหตุผลมาจากการบริหารจัดการควบคุมระดับของสต็อกสินค้าสำเร็จรูป

3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

รายละเอียด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัท พอสรุปได้ ดังนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
มูลค่าตามราคาทุน			
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	235.95	237.92	237.92
อาคาร ส่วนปรับปรุง และระบบ สาธารณูปโภค	579.20	1,095.73	1,153.92
เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน	1,803.88	2,543.2	2,692.28
สินทรัพย์อื่นๆ	326.75	191.07	183.74
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	444.53	287.46	172.54
มูลค่ารวมตามราคาทุน	3,390.31	4,355.38	4,440.40
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	(1,435.28)	(1,694.24)	(1,870.39)
หัก: ค่าเผื่อลดมูลค่า	(3.49)	(18.44)	(18.44)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,951.54	2,642.70	2,551.57

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 2,642.70 ล้านบาท จาก 1,951.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม การก่อสร้างอาคารเพิ่มเติม สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง และสินทรัพย์ของบริษัทย่อยทั้งในประเทศอังกฤษและประเทศออสเตรเลีย

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีมูลค่าลดลงเป็น 2,551.57 ล้านบาท จาก 2,642.70 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมสภาพระหว่างปี 2562

14.3.2 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่สำคัญและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ปี 2560 – 2562

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	595.74	14.16	873.54	17.34	766.59	16.46
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	599.81	14.25	654.99	13.00	565.13	12.13
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	75.18	1.79	74.18	1.47	79.85	1.71

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	167.98	3.99	902.42	17.91	796.58	17.10
หนี้สินอื่น	70.04	1.66	92.5	1.84	96.25	2.07
รวมหนี้สิน	1,508.75	35.85	2,597.63	51.56	2,304.40	49.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,699.65	64.15	2,440.50	48.44	2,353.23	50.53
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,208.40	100.00	5,038.13	100.00	4,657.63	100.00

1) หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,508.75 ล้านบาท 2,597.63 ล้านบาท และ 2,304.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 1,088.88 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 277.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.63 และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 734.44 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 437.22 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อใช้ในการลงทุนในการก่อสร้างอาคารและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อขยายและปรับการกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับภาวะตลาดที่เปลี่ยนไป

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวน 293.23 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการนำกระแสเงินสดของบริษัทชำระหนี้สินของบริษัท

2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 2,699.65 ล้านบาท 2,440.50 ล้านบาท และ 2,353.23 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 61.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 160 ล้านบาท ในปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสม เนื่องจากผลประกอบการขาดทุนสุทธิ

14.4 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

14.4.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	440.15	180.77	306.31
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(146.10)	(157.44)	75.76
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	294.05	23.33	382.07

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2561	2562
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(376.64)	(1,163.53)	(212.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	110.00	906.60	(257.32)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	482.27	247.82	154.08

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 294.05 ล้านบาท 23.33 ล้านบาท และ 382.07 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดในปี 2562 สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการผลประกอบการของปีที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 376.64 ล้านบาท 1,163.53 ล้านบาท และ 212.05 ล้านบาท ในปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น และเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรมให้สอดคล้องกับนโยบายทราన్สฟอร์มเมชั่นธุรกิจของบริษัท รวมถึงการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยที่ประเทศอังกฤษในปี 2561

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2560 2561 เท่ากับ 110.00 ล้านบาท 906.60 ล้านบาท ตามลำดับ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินปี 2562 เท่ากับ 257.32 ล้านบาท ในปี 2560 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 303.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 74.51 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 240.00 ล้านบาท ส่วนในปี 2561 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทจำนวน 277.80 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 734.44 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 160 ล้านบาท และปี 2562 เป็นผลมาจากการนำกระแสเงินสดของบริษัทชำระหนี้สินของบริษัท

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 482.27 ล้านบาท 247.82 ล้านบาท และ 154.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

14.4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	10.53	5.78	9.35
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.03	(4.53)	(1.03)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.75	1.13	1.02
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.23	0.64	0.57
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.56	1.06	0.98
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท	0.44	(0.52)	(0.08)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	เท่า	6.75	5.85	5.64

