

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2550 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาว วิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้นซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนนั้น แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- งบกำไรขาดทุนเสมือนสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 และปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และภายใต้ข้อสมมติฐานของผู้บริหารของบริษัท โดยรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2550 และปี 2551 ของบริษัท สาลีคัลเลอร์ จำกัด และบริษัท โพลีเมอริท เอเซีย จำกัด และได้มีการตัดรายการระหว่างกัน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2551 และปี 2552 ซึ่งตรวจสอบโดยนายชยพล ศุภเศรษฐสุนนท์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3972 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้น นี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2553 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาว วิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับงวดสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ซึ่งสอบทานโดย นางสาว วิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จาก บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## 2) ตารางสรุปงบการเงิน

## • ตารางแสดงรายการงบดุลเฉพาะของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท									
	2550		2551		2552		2553		31 มี.ค. 54	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	10.87	3.41	14.98	4.49	28.10	7.90	20.10	5.51	37.17	6.82
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	100.48	31.51	65.55	19.64	79.72	22.43	77.11	21.14	137.31	25.20
ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.55	1.11	34.83	10.43	4.50	1.26	14.04	3.85	8.35	1.53
ลูกหนี้อื่น	0.00	0.00	0.10	0.03	0.19	0.05	0.70	0.19	0.11	0.02
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	8.00	2.40	15.60	4.39	-	-	-	*
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระในปี	1.28	0.40	1.28	0.38	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	102.11	32.02	87.94	26.35	52.75	14.84	74.38	20.39	96.47	17.71
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	2.01	0.63	4.33	1.30	1.15	0.32	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.43	0.45	2.47	0.74	2.72	0.77	3.11	0.85	7.45	1.37
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>221.74</b>	<b>69.54</b>	<b>219.48</b>	<b>65.76</b>	<b>184.73</b>	<b>51.96</b>	<b>189.44</b>	<b>51.93</b>	<b>286.85</b>	<b>52.65</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกัน	2.00	0.63	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย <sup>1)</sup>	4.50	1.41	19.75	5.92	34.75	9.77	39.75	10.90	39.75	7.30
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.00	0.94	1.71	0.51	-	-	-	-	-	-
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	85.80	26.90	91.06	27.28	129.21	36.35	119.96	32.89	189.13	34.71
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.58	0.18	0.50	0.15	5.07	1.43	6.10	1.67	6.05	1.11
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-	-	-	6.74	1.85	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-	-	-	-	20.15	3.70
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.28	0.40	1.28	0.38	1.75	0.49	2.80	0.77	2.93	0.54
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>318.88</b>	<b>100.00</b>	<b>333.78</b>	<b>100.00</b>	<b>355.51</b>	<b>100.00</b>	<b>364.78</b>	<b>100.00</b>	<b>544.85</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ 1) วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทร่วมคือ บริษัท โพลีเมอริท เอเชีย จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นในบริษัท โพลีเมอริทเอเชีย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และบริษัทดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท									
	2550		2551		2552		2553		31 มี.ค. 54	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	90.13	28.26	127.97	38.34	117.02	32.92	105.96	29.05	141.27	25.93
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	99.04	31.06	43.45	13.02	46.23	13.00	43.87	12.03	100.69	18.48
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.07	2.22	28.41	8.51	1.75	0.49	11.31	3.10	11.19	2.05
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.22	0.06	1.54	0.42	0.15	0.03
เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.70	0.53	2.02	0.61	3.11	0.88	2.14	0.59	3.39	0.62
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-	-	-	-	18.84	3.46
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	4.94	1.39	9.88	2.71	17.03	3.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.12	3.17	8.26	2.48	10.78	3.03	13.94	3.82	22.37	4.11
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>208.05</b>	<b>65.24</b>	<b>210.13</b>	<b>62.95</b>	<b>184.04</b>	<b>51.77</b>	<b>188.64</b>	<b>51.71</b>	<b>314.93</b>	<b>57.80</b>
เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน	4.44	1.39	3.30	0.99	5.53	1.56	3.03	0.83	5.90	1.08
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	34.56	9.72	24.69	6.77	63.87	11.72
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-	8.29	1.52
เงินมัดจำค่าเช่ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.08	0.03	0.16	0.05	0.38	0.11	0.38	0.10	-	-
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>212.57</b>	<b>66.66</b>	<b>213.59</b>	<b>63.99</b>	<b>224.52</b>	<b>63.15</b>	<b>216.73</b>	<b>59.42</b>	<b>393.00</b>	<b>72.13</b>
ทุนจดทะเบียน	92.24	28.93	145.25	43.52	145.25	40.86	145.25	39.82	145.25	26.66
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	92.24	28.93	115.25	34.53	115.25	32.42	115.25	31.59	115.25	21.15
กำไร(ขาดทุน)สะสม	14.07	4.41	4.94	1.48	15.75	4.43	32.80	8.99	36.61	6.72
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>106.31</b>	<b>33.34</b>	<b>120.19</b>	<b>36.01</b>	<b>131.00</b>	<b>36.85</b>	<b>148.05</b>	<b>40.58</b>	<b>151.86</b>	<b>27.87</b>
<b>รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>	<b>318.89</b>	<b>100.00</b>	<b>333.78</b>	<b>100.00</b>	<b>355.51</b>	<b>100.00</b>	<b>364.78</b>	<b>100.00</b>	<b>554.85</b>	<b>100.00</b>

## • ตารางแสดงรายการงบดุลซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบดุลรวมของบริษัท

รายการ	งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินรวม							
	2550		2551		2552		2553		31 มี.ค. 54	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	10.87	3.35	16.13	4.53	49.39	11.44	38.65	8.96	57.18	10.15
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	100.48	30.94	77.29	21.70	116.29	26.95	124.72	28.91	137.77	24.45
ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.55	1.09	4.25	1.19	3.17	0.73	3.12	0.72	8.35	1.48
ลูกหนี้อื่น	0.00	0.00	0.01	0.00	-	-	-	-	0.11	0.02
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	1.28	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	102.11	31.45	108.25	30.39	66.50	15.41	84.83	19.66	96.47	17.12
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	2.01	0.62	6.73	1.89	6.31	1.46	0.36	0.08	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.43	0.44	2.59	0.73	3.18	0.74	3.51	0.81	7.74	1.37
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>221.74</b>	<b>68.29</b>	<b>215.25</b>	<b>60.42</b>	<b>244.83</b>	<b>56.73</b>	<b>255.19</b>	<b>59.15</b>	<b>307.61</b>	<b>54.59</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	2.00	0.62	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย <sup>1)</sup>	10.34	3.18	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.00	0.92	-	-	-	-	-	-	-	-
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	85.80	26.40	135.94	38.16	176.61	40.92	160.45	37.19	226.73	40.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.58	0.18	0.51	0.14	5.08	1.18	6.10	1.41	6.05	1.07
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-	-	-	6.74	1.56	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-	-	-	-	20.15	3.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.28	0.39	4.56	1.28	5.03	1.16	2.95	0.68	2.93	0.52
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>324.72</b>	<b>100.00</b>	<b>356.26</b>	<b>100.00</b>	<b>431.54</b>	<b>100.00</b>	<b>431.42</b>	<b>100.00</b>	<b>563.47</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: 1) วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทร่วมคือ บริษัท โพลีเมอริท เอเชีย จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นในบริษัท โพลีเมอริทเอเชีย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และบริษัทดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

รายการ	งบการเงินซึ่ง แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้ เสีย		งบการเงินรวม							
	2550		2551		2552		2553		31 มี.ค. 54	
	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%
เงินบิวกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะ สั้น	90.13	27.75	154.88	43.47	150.64	34.91	141.43	32.78	171.41	30.42
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่ไม่ เกี่ยวข้องกัน	99.04	30.50	53.56	15.04	76.20	17.66	83.65	19.39	103.97	18.45
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	7.07	2.18	-	-	0.49	0.11	4.66	1.08	1.10	0.20
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.16	0.04	0.01	0.00	-	-
เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่า ทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	1.70	0.52	2.58	0.72	3.79	0.88	2.66	0.62	3.42	0.61
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-	-	-	-	18.84	3.34
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	13.08	3.67	9.91	2.30	9.88	2.29	17.03	3.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.12	3.12	9.80	2.75	16.52	3.83	17.13	3.97	22.63	4.02
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>208.05</b>	<b>64.07</b>	<b>233.89</b>	<b>65.65</b>	<b>257.71</b>	<b>59.72</b>	<b>259.41</b>	<b>60.13</b>	<b>338.39</b>	<b>60.06</b>
เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่า ทางการเงิน	4.44	1.37	4.46	1.25	6.84	1.58	3.71	0.86	5.93	1.05
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	-	-	-	-	37.71	8.74	24.69	5.72	63.87	11.34
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ พนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-	8.29	1.47
เงินมัดจำค่าเช่ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.08	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>212.57</b>	<b>65.46</b>	<b>238.35</b>	<b>66.91</b>	<b>302.26</b>	<b>70.04</b>	<b>287.80</b>	<b>66.71</b>	<b>416.49</b>	<b>73.91</b>
ทุนจดทะเบียน	92.24	28.41	145.25	40.77	145.25	33.66	145.25	33.67	145.25	25.78
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	92.24	28.41	115.25	32.35	115.25	26.71	115.25	26.71	115.25	20.45
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	0.87	0.24	0.77	0.18	0.67	0.15	0.64	0.11
กำไร(ขาดทุน)สะสม	19.91	6.13	1.78	0.50	13.27	3.07	27.71	6.42	31.09	5.52
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>112.15</b>	<b>34.54</b>	<b>117.90</b>	<b>33.09</b>	<b>129.29</b>	<b>29.96</b>	<b>143.63</b>	<b>33.29</b>	<b>146.98</b>	<b>26.09</b>
<b>รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>	<b>324.72</b>	<b>100.00</b>	<b>356.25</b>	<b>100.00</b>	<b>431.55</b>	<b>100.00</b>	<b>431.43</b>	<b>100.00</b>	<b>563.47</b>	<b>100.00</b>

## • ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเฉพาะของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท									
	2550		2551		2552		2553		ม.ค.-มี.ค. 54	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	455.51	98.74	526.56	97.75	445.96	98.56	386.48	96.66	185.94	99.67
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	5.80	1.26	6.56	1.22	6.53	1.44	13.37	3.34	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-	5.54	1.03	-	-	-	-	0.61	0.33
<b>รายได้รวม</b>	<b>461.30</b>	<b>100.00</b>	<b>538.66</b>	<b>100.00</b>	<b>452.49</b>	<b>100.00</b>	<b>399.85</b>	<b>100.00</b>	<b>186.54</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	384.88	83.43	453.00	84.10	360.35	79.64	288.84	72.42	139.85	74.97
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	58.25	12.63	50.73	9.42	55.57	12.28	64.56	16.15	13.47	7.22
ค่าตอบแทนผู้บริหาร <sup>2)</sup>	-	-	15.42	2.86	12.94	2.86	15.60	3.90	13.98	7.50
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.98	1.51	7.57	1.40	7.24	1.60	6.17	1.54	2.30	1.23
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	2.82	0.52	5.57	1.23	7.64	1.91	5.31	2.85
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11.18</b>	<b>2.42</b>	<b>9.12</b>	<b>1.69</b>	<b>10.81</b>	<b>2.39</b>	<b>17.05</b>	<b>4.26</b>	<b>11.63</b>	<b>6.23</b>
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	83.58		107.42		115.25		115.25		115.25	

หมายเหตุ: 1) รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าและบริการ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ

2) ตั้งแต่งบการเงินประจำ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 งบการเงินของบริษัทได้เปิดเผยค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มเติมแยกออกจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

- ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท

รายการ	งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินรวม							
	2550		2551		2552		2553		ม.ค.-มี.ค. 54	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	455.51	98.74	509.33	99.39	606.00	99.79	563.35	99.46	185.94	99.67
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	5.80	1.26	3.14	0.61	1.28	0.21	3.08	0.54	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	-	-	-	-	0.62	0.33
<b>รายได้รวม</b>	<b>461.30</b>	<b>100.00</b>	<b>512.47</b>	<b>100.00</b>	<b>607.28</b>	<b>100.00</b>	<b>566.43</b>	<b>100.00</b>	<b>186.56</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	384.88	83.43	428.47	83.61	489.77	80.65	439.12	77.52	137.87	73.90
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	58.25	12.63	54.34	10.60	74.03	12.19	81.87	14.45	13.94	7.47
ค่าตอบแทนผู้บริหาร <sup>2)</sup>	-	-	18.18	3.55	16.32	2.69	15.60	2.75	15.62	8.37
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.98	1.51	9.42	1.84	9.40	1.55	7.86	1.39	2.66	1.42
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย <sup>3)</sup>	3.64	0.79	0.81	0.16	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	2.82	0.55	6.37	1.05	7.64	1.35	5.31	2.85
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>14.82</b>	<b>3.21</b>	<b>0.07</b>	<b>0.01</b>	<b>11.39</b>	<b>1.88</b>	<b>14.34</b>	<b>2.53</b>	<b>11.18</b>	<b>5.99</b>
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	83.58		107.42		115.25		115.25		115.25	

หมายเหตุ: 1) รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าและบริการ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ

2) ตั้งแต่งบการเงินประจำ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 งบการเงินของบริษัทได้เปิดเผยค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มเติมแยกออกจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

3) วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทร่วมคือบริษัท โพลีเมอริท เอเชีย จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน ส่งผลให้บริษัทโพลีเมอริทเอเชียจำกัดมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

## • ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเสมือนรวมบริษัท

รายการ	งบกำไรขาดทุนเสมือนรวมบริษัท			
	2550		2551	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	539.42	98.99	515.83	98.34
รายได้อื่น	5.49	1.01	3.17	0.60
เงินปันผลรับ	-	-	5.54	1.06
<b>รายได้รวม</b>	<b>544.91</b>	<b>100.00</b>	<b>524.54</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	440.61	80.86	432.88	82.30
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	66.07	12.12	71.42	13.84
ดอกเบี้ยจ่าย	9.69	1.78	9.87	1.88
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	5.23	0.96	2.82	0.54
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>23.31</b>	<b>4.28</b>	<b>7.55</b>	<b>1.44</b>

หมายเหตุ:

งบกำไรขาดทุนเสมือนจัดทำขึ้นโดยถือเสมือนว่าบริษัทได้เข้าถือหุ้นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น ทั้งนี้ ก่อนวันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมิได้มีความเกี่ยวข้องกันในลักษณะของการอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) ของกรรมการและหรือ/ผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกันแต่อย่างใด



## • ตารางแสดงรายการงบกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				
	2550	2551	2552	2553	31 มี.ค. 54
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (หลังหักส่วนของผู้อื่นบริษัทย่อย)	11.18	11.94	16.38	24.69	16.94
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	14.23	15.67	16.01	18.19	4.73
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-0.13	0.67	-0.22	0.01
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0.25	2.62	-1.56	-0.28	-0.66
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน					0.47
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	-0.11	0.06	0.34	-0.2	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-5.54	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-0.86	-0.78	-0.80	-0.24	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	7.57	7.24	6.17	2.30
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	25.55	31.41	38.29	48.10	23.79
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง					
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-21.39	35.06	-14.84	2.83	-60.21
ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.76	-31.28	30.33	-9.54	5.69
ลูกหนี้อื่น	0.69	-0.05	-0.14	-0.51	0.60
สินค้าคงเหลือ	-32.49	11.55	36.75	-21.35	-21.43
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	10.41	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.30	-3.35	2.92	0.76	-4.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-0.31	-	-0.47	-1.05	-0.13
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	36.84	-55.59	2.78	-2.36	56.82
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.17	21.35	-26.66	9.56	-0.12
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.02	-	0.43	1.32	-1.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.40	-2.10	-0.28	2.53	3.53
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น					-0.38
เงินมัดจำค่าเช่า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.08	-	-	-	-
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	41.16	7.00	69.11	30.29	2.44
จ่ายภาษีเงินได้	-0.42	-2.49	-2.78	-7.01	-0.41
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	40.73	4.51	66.33	23.28	2.03
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกันลดลง	-	2.00	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	0.60	-8.00	-7.60	15.60	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	1.39	1.28	3.00	-	-

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				
	2550	2551	2552	2553	31 มี.ค. 54
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	5.54	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อบริษัทย่อย	-	-15.25	-15.00	-5.00	-
รับดอกเบี้ย	0.86	0.73	0.86	0.24	-
จ่ายเงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-6.74	-
ซื้อที่ดินและอุปกรณ์	-10.52	-19.74	-52.33	-8.22	-62.16
จ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-1.34
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.48	0.10	1.30	0.24	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.03	0.10	-1.91	-0.59	-0.01
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-7.22</b>	<b>-33.35</b>	<b>-71.68</b>	<b>-4.46</b>	<b>-63.48</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-33.16	37.85	-10.95	-11.06	35.31
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	39.50	-	50.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	17.46	23.01	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-4.94	-3.66
จ่ายชำระจำนนตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	-5.91	-2.09	-2.83	-4.66	-0.84
จ่ายดอกเบี้ย	-7.17	-7.57	-7.24	-6.17	-2.30
เงินปันผลจ่าย	0.00	-18.25	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-28.78</b>	<b>32.95</b>	<b>18.48</b>	<b>-26.82</b>	<b>78.51</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4.73	4.11	13.13	-8.00	17.06
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	6.14	10.87	14.98	28.10	20.11
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>10.87</b>	<b>14.98</b>	<b>28.10</b>	<b>20.11</b>	<b>37.17</b>

- ตารางแสดงรายการงบกระแสเงินสดซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบกระแสเงินสดรวมของบริษัท

รายการ	งบการเงิน (เงินลงทุน ตามวิธีส่วน ได้เสีย)	งบการเงินรวม				
		2550	2551	2552	2553	31 มี.ค. 54
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>						
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทย่อย)	14.82	2.89	17.75	21.98	16.48	
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	14.23	18.65	22.52	25.57	6.45	
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-0.13	1.99	-0.22	0.11	
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				0.77	-	
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0.25	3.62	-2.56	-0.25	0.70	
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	-	-	0.47	
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	-0.11	0.07	0.34	-0.20	-	
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-3.64	-0.81	-	-	-	
ดอกเบี้ยรับ	-0.86	-0.82	-0.06	-0.03	-	
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6.98	10.29	9.40	7.86	2.66	
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	31.68	33.76	49.38	55.49	25.47	
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง						
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-21.39	29.62	-40.98	-8.21	-13.16	
ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.76	3.24	1.08	0.04	-5.22	
ลูกหนี้อื่น	0.69	0.04	0.01	-	-0.11	
สินค้าคงเหลือ	-32.49	-6.02	44.29	-18.07	-10.94	
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	10.41	-	-	-	-	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-0.12	-3.96	1.60	5.61	-3.79	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-0.31	-0.21	-2.23	0.31	0.02	
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	36.84	-48.08	22.64	7.45	20.32	
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.17	-8.44	0.49	4.16	-3.56	
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.02	-0.35	0.16	-0.15	-0.01	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.40	-3.62	3.59	0.31	0.60	
เงินมัดจำค่าเช่า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.08	-	-	-	-	
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	34.42	-4.01	80.04	46.94	9.63	
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	0.99	-	
จ่ายภาษีเงินได้	0.00	-4.26	-3.24	-7.34	-0.49	
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	34.42	-8.27	76.80	40.59	9.14	

รายการ	งบการเงิน (เงินลงทุน ตามวิธีส่วน ได้เสีย)	งบการเงินรวม			
	2550	2551	2552	2553	31 มี.ค. 54
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกันลดลง	-	2.51	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	0.60	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	1.39	0.64	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	2.84	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อบริษัทย่อย	-	-7.54	-	-	-
รับดอกเบี้ย	0.86	0.76	0.06	0.03	-
จ่ายเงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-6.74	-
ซื้อที่ดินและอุปกรณ์	-10.52	-19.90	-60.51	-8.70	-61.99
จ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-	-	-1.31
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.48	0.10	1.30	0.24	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.03	-	-1.91	-0.59	-0.01
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-8.08</b>	<b>-20.59</b>	<b>-61.05</b>	<b>-15.75</b>	<b>-63.31</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-33.16	51.87	-4.23	-9.22	29.98
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-8.00	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	13.91	39.50	-	50.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-15.74	-4.97	-13.05	-3.66
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-0.11	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	17.46	23.01	-	*	-
จ่ายชำระจำนวนนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	-5.91	-2.34	-3.39	-5.45	-0.96
จ่ายดอกเบี้ย	-7.17	-10.23	-9.40	-7.86	-2.66
เงินปันผลจ่าย	-	-18.25	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-21.61</b>	<b>34.12</b>	<b>17.51</b>	<b>-35.57</b>	<b>72.70</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4.73	5.26	33.26	-10.73	18.53
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	6.14	10.87	16.13	49.36	38.65
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	10.87	16.13	49.39	38.65	57.18

## 3) ตารางแสดงรายการอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท					งบการเงิน (เงินลงทุน ตามวิธีส่วน ได้เสีย)	งบการเงินรวม				
	2550	2551	2552	2553	ม.ค.-มี.ค. 54		2550	2551	2552	2553	ม.ค.-มี.ค. 54
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)</b>											
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.04	1.00	1.00	1.00	1.07	0.92	0.95	0.98	0.91	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.55	0.55	0.61	0.59	0.59	0.55	0.42	0.66	0.64	0.60	
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.20	0.02	0.34	0.12	0.12	0.20	-0.04	0.31	0.16	0.03	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.68	5.13	4.79	4.36	4.36	4.68	5.46	5.97	4.47	1.38	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	76.91	70.24	75.16	82.64	82.64	76.91	65.96	60.57	80.52	65.01	
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.66	11.94	12.94	12.45	12.45	10.66	10.30	14.15	15.55	3.49	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	33.77	30.16	27.82	28.92	28.92	33.77	34.94	25.45	23.15	25.82	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.47	5.09	6.01	5.60	5.60	4.47	5.37	7.52	5.32	1.44	
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	80.54	70.72	59.86	64.29	64.29	80.54	67.08	47.87	67.63	62.67	
Cash Cycle (วัน)	30.14	29.68	43.11	47.27	47.27	30.14	33.82	38.15	36.04	28.16	
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)</b>											
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.50	13.97	19.20	25.26	25.26	15.50	15.88	19.18	22.05	25.85	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.72	1.41	3.83	4.52	4.52	2.72	1.64	4.27	4.75	9.96	
อัตรากำไรอื่น (%)	1.26	1.22	1.44	3.34	3.34	1.26	0.61	0.21	0.54	0.00	
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	329.26	19.75	387.88	133.16	133.16	329.27	-31.18	296.82	151.70	49.35	

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท					งบการเงิน (เงินลงทุน ตามวิธีส่วน ได้เสีย)	งบการเงินรวม				
	2550	2551	2552	2553	ม.ค.-มี.ค. 54		2550	2551	2552	2553	ม.ค.-มี.ค. 54
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.42	1.69	2.39	4.26	4.26	3.21	0.01	1.88	2.53	5.99	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.16	8.05	8.61	12.22	12.22	15.44	0.06	9.21	10.51		
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>											
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.75	2.79	3.14	4.73	4.73	4.90	0.02	2.89	3.32	2.26	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	29.36	27.47	23.44	25.94	25.94	33.57	16.37	20.69	21.99	8.08	
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.55	1.65	1.31	1.11	1.11	1.53	1.51	1.54	1.31	0.38	
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>											
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.00	1.78	1.71	1.46	1.46	1.90	2.02	2.34	2.00	2.83	
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.89	1.93	10.54	5.91	5.91	6.89	0.61	9.52	7.10	4.62	
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	2.47	0.08	0.92	0.92	0.92	2.47	-0.17	1.17	1.89	0.14	
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	163.19	N/A	N/A	N/A	N/A	123.14	N/A	N/A	N/A	N/A	
<b>อัตราส่วนอื่น ๆ</b>											
กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (บาท) <sup>1)</sup>	0.13	0.08	0.09	0.15	0.15	0.18	0.001	0.10	0.12	0.10	
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>2)</sup>	0.121	0.079	0.094	0.148	0.148	0.161	0.001	0.099	0.124	0.10	
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>2)</sup>	1.15	1.04	1.14	1.29	1.285	1.22	1.02	1.12	1.25	1.28	

หมายเหตุ: 1) กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยคำนวณด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

2) กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ณ สิ้นงวดและคำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้น 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### • ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท สาลีคัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติกผสมสีและสารเติมแต่งแบบเข้มข้น (“มาสเตอร์แบตช์”) (Masterbatch), เม็ดพลาสติกผสมสีและสารเติมแต่งสำเร็จรูป (“คอมพาวด์”) (Compound) และสีผสมพลาสติกแบบชนิดผง (Dry Colourants) เพื่อจำหน่ายให้ผู้ประกอบการแปรรูปผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทต่างๆ ซึ่งผู้ประกอบการดังกล่าวจะนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปใช้เป็นส่วนประกอบของวัตถุดิบในการผลิต เพื่อให้ผลิตภัณฑ์พลาสติกมีสี คุณลักษณะ และคุณสมบัติตามที่ต้องการ นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทในปี 2546 บริษัทมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และในปี 2548 ได้มีการขยายธุรกิจโดยการร่วมลงทุนในบริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียน และถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าวในปี 2551 ทั้งนี้ การลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายธุรกิจมาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ของบริษัทให้มีความหลากหลายและสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ได้เพิ่มขึ้น

ในด้านภาพรวมของผลการดำเนินงานนั้น บริษัทและบริษัทย่อยถือว่ามีกำไรเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งด้านการขยายตัวของรายได้ และความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการของบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2550 เท่ากับ 455.51 ล้านบาท, ปี 2551 เท่ากับ 526.56 ล้านบาท, ปี 2552 เท่ากับ 445.96 ล้านบาท และปี 2553 เท่ากับ 386.48 ล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะบริษัท และเมื่อรวมผลประกอบการของบริษัทย่อยซึ่งบริษัทได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2551 นั้น กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2551 เท่ากับ 509.33 ล้านบาท, (รวมผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทย่อยเฉพาะครึ่งปีหลังของปี 2551) ปี 2552 เท่ากับ 606.00 ล้านบาท และปี 2553 เท่ากับ 563.35 ล้านบาทตามงบการเงินรวม การเติบโตของรายได้ในระหว่างปี 2550 – 2552 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายสินค้าในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทมีการพัฒนาคุณภาพสินค้าให้มีคุณลักษณะพิเศษเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ทำให้สามารถกำหนดราคาจำหน่ายสินค้าได้เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2553 รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยมีการปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจกับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง จากการผลิตเพื่อจำหน่ายซึ่งบริษัทจะต้องทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบในการผลิตและรับรู้รายได้จากการขายสินค้า เป็นการรับจ้างผลิตโดยลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบและรับรู้รายได้จากการบริการ ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าวนอกจากจะช่วยลดความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้จากความผันผวนของราคาวัตถุดิบแล้ว ยังช่วยลดภาระในด้านการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบของบริษัทอีกด้วย

ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น บริษัทและบริษัทย่อยมีการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 15.50 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2550 เป็นร้อยละ 15.88 ร้อยละ 19.18 และร้อยละ 22.05 ตามงบการเงินรวมในปี 2551 – 2553 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการด้านการผลิตที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท รวมทั้งการที่ราคาวัตถุดิบหลักมีความผันผวนน้อยลงทำให้สามารถบริหารจัดการคลังสินค้าได้ดียิ่งขึ้น ประกอบกับโดยทั่วไปแล้วการดำเนินธุรกิจมีลักษณะรับจ้างผลิตจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าการผลิตและจำหน่าย เนื่องจากบริษัทไม่ต้องรับภาระในส่วนของการจัดหาวัตถุดิบ จากการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยในปี 2550 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.21 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.01 ร้อยละ 1.88 และ ร้อยละ 2.53 ตามงบ

การเงินรวมตามลำดับ ซึ่งการลดลงของอัตรากำไรสุทธิในปี 2551 เมื่อเทียบกับปี 2550 ดังกล่าว เนื่องจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง จากภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทเริ่มมีภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2551 หลังจากที่มีผลขาดทุนทางภาษีซึ่งยกมาจากปี 2547

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และ ณ สิ้นปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามงบการเงินรวม มีมูลค่าเท่ากับ 324.72 ล้านบาท, 356.26 ล้านบาท, 431.54 ล้านบาท และ 431.42 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในรายการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบกับการเพิ่มขึ้นส่วนของสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายกำลังการผลิตและลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น บริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นตามการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ โดยในปี 2550 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเท่ากับ 1.90 เท่าตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 2.02 เท่า, 2.34 เท่า และ 2.00 เท่า ตามงบการเงินรวมของปี 2550 -ปี 2553 ตามลำดับ อนึ่ง เพื่อให้เห็นภาพผลการดำเนินงานโดยรวมและเพื่อวัตถุประสงค์ในการใช้เปรียบเทียบ บริษัทจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเสมือน ซึ่งถือเสมือนว่าบริษัทได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 โดยรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2550 และปี 2551 ของบริษัทและบริษัทย่อยเข้าด้วยกัน

ทั้งนี้ ก่อนวันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมิได้มีความเกี่ยวข้องกันในลักษณะของการอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) ของกรรมการและหรือ/ผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกันแต่อย่างใด

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ผลการดำเนินงาน

**รายได้**

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2550 เท่ากับ 455.51 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย, ในปี 2551 - 2553 เท่ากับ 509.33 ล้านบาท 606.00 ล้านบาท และ 563.35 ล้านบาทตามงบการเงินรวมตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.76 ร้อยละ 11.82 และร้อยละ 18.98 ระหว่างปี 2550 - 2552 และขยายตัวลดลงในอัตราร้อยละ (7.04) ในปี 2553 โดยการขยายตัวลดลงในปี 2553 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจกับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง จากการผลิตเพื่อจำหน่ายซึ่งบริษัทจะต้องทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบในการผลิตและรับรู้รายได้จากการขายสินค้า เป็นการรับจ้างผลิตโดยลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบและรับรู้รายได้จากการบริการ ซึ่งส่งผลให้ยอดขายโดยรวมปรับตัวลดลง

สำหรับรายได้จากการขายและบริการในปี 2551 จำนวน 509.33 ล้านบาทตามงบการเงินรวมนั้น เป็นรายได้จากการขายและบริการของบริษัทในปี 2551 รวมกับรายได้จากการขายและบริการของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ซึ่งบริษัทได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อยจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยรายได้ของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งตามลักษณะสินค้าได้ดังนี้



## รายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

รายได้	2550 <sup>1)</sup>		2551 <sup>1)</sup>		ปี 2552 <sup>2)</sup>		ปี 2553	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
รายได้จากการขาย								
1. มาสเตอร์แบตช์								
1.1 ประเภทสีขาและสีดำ	125.03	27.45	144.27	28.33	264.32	43.62	177.68	31.54
1.2 ประเภทสี	82.31	18.07	83.31	16.36	93.64	15.45	110.23	19.57
1.3 ประเภทสารเติมแต่ง	15.23	3.34	19.56	3.84	19.76	3.26	24.77	4.40
1.4 ประเภทฟิลเลอร์	199.07	43.70	220.53	43.30	198.45	32.75	203.52	36.12
รวม	421.64	92.56	467.68	91.82	576.17	95.08	516.20	91.63
2. คอมพาวด์	9.87	2.17	15.02	2.95	8.52	1.41	5.84	1.03
3. สีผสมพลาสติกชนิดผง	3.04	0.67	3.33	0.65	2.51	0.41	2.81	0.50
4. อื่น ๆ	17.18	3.77	21.30	4.18	8.13	1.34	2.96	0.53
รวมรายได้จากการขาย	451.73	99.17	507.32	99.61	595.33	98.24	527.81	93.69
รวมรายได้จากการบริการ	3.78	0.83	2.01	0.39	10.67	1.76	35.54	6.31
รวมรายได้จากการขายและ บริการ	455.51	100.00	509.33	100.00	606.00	100.00	563.35	100.00

1) งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

2) งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของบริษัทนั้น ได้แก่ ราคาและปริมาณการจำหน่ายสินค้าแต่กลุ่ม ซึ่งได้แก่ มาสเตอร์แบตช์, คอมพาวด์ สีผสมพลาสติกชนิดผง และอื่น ๆ ซึ่งตั้งแต่ปี 2550 – ปี2553 นั้นบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีมาสเตอร์แบตช์เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทซึ่งมียอดขายจำหน่ายในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา มูลค่าและปริมาณการจำหน่ายมาสเตอร์แบตช์ในช่วงปี 2550 –ปี2553 มีรายละเอียดดังนี้

- ในช่วงปี 2550 – ปี 2553 ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีการเคลื่อนไหวในทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความหลากหลาย การกำหนดราคาจึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งถึงแม้จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่จัดอยู่ในกลุ่มเดียวกัน ราคาอาจแตกต่างกันขึ้นอยู่กับประเภทของเม็ดพลาสติก, ชนิดของสี หรือประเภทของสารที่ต้องการให้ใส่เพิ่มเติม รวมถึงปริมาณในการสั่งซื้อ เป็นต้น โดยในการกำหนดราคาขาย บริษัทจะพิจารณาถึงต้นทุนรวมของคำสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละรายเป็นหลักซึ่งในคำสั่งซื้อแต่ละครั้งอาจประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลายประเภท เช่น สั่งมาสเตอร์แบตช์ประเภทสี, ประเภทฟิลเลอร์และคอมพาวด์ในคำสั่งซื้อเดียวกัน เป็นต้น ซึ่งบริษัทก็จะพิจารณาถึงต้นทุนต่อคำสั่งซื้อรวมดังกล่าวในการกำหนดราคาแต่ละผลิตภัณฑ์

- ในช่วงปี 2550 – 2553 บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณการจำหน่ายมาสเตอร์แบตช์ เท่ากับ 12,800 ตัน 12,200 ตัน 15,000 ตัน และ 16,000 ตันตามลำดับ ทั้งนี้ปริมาณการจำหน่ายดังกล่าวไม่รวมในส่วนของการให้บริการในลักษณะรับจ้างผลิต
- การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการจำหน่ายมาสเตอร์แบตช์ในปี 2551 จาก 421.64 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 467.68 ล้านบาทตามงบการเงินรวม เป็นผลจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาวัตถุดิบตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2550 ส่งผลต่อราคาจำหน่ายสินค้าในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายลดลง ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงระยะเวลาดังกล่าวราคาเม็ดพลาสติกมีความผันผวนอย่างมากและปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2550 จนถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2551 ส่งผลให้ลูกค้าของบริษัทชะลอคำสั่งซื้อสินค้าเพื่อรอดูแนวโน้มทิศทางของราคาเม็ดพลาสติก ประกอบกับประเทศไทยประสบกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำซึ่งส่งผลให้ความต้องการบริโภคสินค้าต่าง ๆ ลดลง
- การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการจำหน่ายมาสเตอร์แบตช์ในปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายเป็นหลัก ส่งผลให้มูลค่าการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 467.68 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 576.17 ล้านบาทตามงบการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตามในปี 2552 บริษัทมีรายได้ในส่วนของการรับจ้างผลิตเพื่อจำหน่ายจากกลุ่มสินค้าประเภทมาสเตอร์แบตช์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้ร่วมพัฒนาและวิจัยกับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง ในการผลิตมาสเตอร์แบตช์เพื่อให้มีคุณภาพตรงตามที่ต้องการ ซึ่งการรับจ้างผลิตเพื่อจำหน่ายดังกล่าวทำให้บริษัทมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจาก 2.01 ล้านบาท ในปี 2551 เป็น 10.67 ล้านบาท ในปี 2552 ทั้งนี้การรับจ้างผลิตนั้น ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติก และภาวะในส่วนของต้นทุนการผลิตได้ในบางส่วน เนื่องจากบริษัทไม่ต้องเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิตดังกล่าว
- ในปี 2553 มูลค่าการจำหน่ายมาสเตอร์แบตช์ของบริษัทมีการปรับตัวลดลงจาก 576.17 ล้านบาท เป็น 516.20 ล้านบาทตามงบการเงินรวม การลดลงของมูลค่าจากการจำหน่ายนั้น มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทใช้กำลังการผลิตบางส่วนไปยังการรับจ้างผลิตมาสเตอร์แบตช์ให้แก่ลูกค้ารายใหญ่รายเดิมจากปี 2552 ดังจะเห็นได้จากการที่รายได้จากการให้บริการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นจาก 10.67 ล้านบาทตามงบการเงินรวม ในปี 2552 เป็น 35.54 ล้านบาทตามงบการเงินรวมสำหรับ ปี 2553 ทั้งนี้ บริษัทคาดว่า การจ้างผลิตดังกล่าว นั้นจะเป็นไปอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในอนาคตบริษัทอาจจะรับจ้างผลิตเพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้ารายอื่นเพิ่มขึ้น เพื่อลดภาระในส่วนของเงินทุนหมุนเวียนในการจัดหาวัตถุดิบ และความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ทั้งนี้ ปัจจัยหลักที่ทำให้ปริมาณขายมาสเตอร์แบตช์ของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องได้แก่ การดำเนินนโยบายการตลาดเชิงรุก โดยการส่งเจ้าหน้าที่ฝ่ายการตลาดเข้าไปนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการ รวมถึงการทำการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาร่วมกับลูกค้า และการให้บริการหลังการขายโดยการให้คำแนะนำด้านเทคนิคและเป็นที่ปรึกษาให้แก่ลูกค้าเมื่อประสบปัญหาในการนำสินค้าของบริษัทไปใช้ในการผลิต ส่งผลให้สินค้าของบริษัทมียอดการจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์มาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ ซึ่งเป็นสินค้าที่กลุ่มผู้ประกอบการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกยังมีการนำไปใช้อย่างไม่แพร่หลายนัก การดำเนินนโยบายการตลาดเชิงรุกดังกล่าวของบริษัท จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยส่งเสริมให้ลูกค้ามีความเข้าใจและเห็นประโยชน์ในการนำมาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ไปใช้งานได้มากขึ้น

ในช่วงปี 2550 – 2553 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์คอมพาวด์และสีผสมพลาสติกชนิดผงซึ่งส่วนใหญ่บริษัทจะผลิตเป็นการบริการเสริมให้แก่ลูกค้าบางรายของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 1.00 – ร้อยละ 5.00 ของรายได้จากการขายและบริการรวม และมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ การขายวัตถุดิบต่าง ๆ เช่น เม็ดพลาสติก, สี, สารเติมแต่ง หรือสารเคมีต่างๆ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2.00 – ร้อยละ 5.00 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ซึ่งการขายสินค้าประเภทวัตถุดิบดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าหรือลูกค้าของบริษัทบางรายที่ขอซื้อสินค้าดังกล่าวจากบริษัท และเป็นการบริหารสินค้าคงคลังในภาวะที่ราคาเม็ดพลาสติกลดลงอย่างต่อเนื่องด้วยการจำหน่ายเม็ดพลาสติกในสต็อกบางส่วนออกไป เพื่อลดผลกระทบจากการที่บริษัทมีเม็ดพลาสติกต้นทุนสูงในสต็อกในช่วงเวลาดังกล่าว

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 384.88 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 428.47 ล้านบาท ปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 489.77 ล้านบาท และปี 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 439.12 ล้านบาทตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการแล้ว มีสัดส่วนลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.49, ร้อยละ 84.12, ร้อยละ 80.82 และ ร้อยละ 77.52 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2550- 2553 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของสัดส่วนดังกล่าว มีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) บริษัทมีการพัฒนาคุณภาพสินค้าให้มีคุณลักษณะพิเศษเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองความต้องการที่เฉพาะเจาะจงของลูกค้า เช่น การเพิ่มความคงทนและอายุการใช้งานของเม็ดพลาสติก การเพิ่มความไวในการย่อยสลาย เป็นต้น ซึ่งโดยทั่วไปแล้วสินค้าในลักษณะที่มีคุณลักษณะเฉพาะนั้นจะสามารถกำหนดราคาจำหน่ายได้สูงกว่าสินค้าที่มีคุณลักษณะทั่วไป
- 2) บริษัทมีการบริหารจัดการด้านการผลิตที่ดีขึ้น ทั้งในด้านการปรับปรุงสายการผลิต และการนำเครื่องจักรในลักษณะ Auto-Machine มาใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น โดยในปี 2552 บริษัทได้นำเครื่อง Buss Kneaders ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีและประสิทธิภาพสูงจากประเทศเยอรมันมาใช้ในกระบวนการผลิต ซึ่งการผลิตอย่างต่อเนื่องและมีการควบคุมที่แม่นยำนั้น สามารถช่วยลดการสูญเสียในกระบวนการผลิตและต้นทุนการผลิตโดยรวมลงได้
- 3) การที่ราคาวัตถุดิบหลัก อันได้แก่ เม็ดพลาสติกมีความผันผวนของราคาที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2550 – ไตรมาส 3 ของปี 2551 ที่ราคาเม็ดพลาสติกมีการแกว่งตัวระหว่าง 45 – 60 บาทต่อกิโลกรัม แต่ภายหลังจากช่วงเวลาดังกล่าวจนถึงปัจจุบัน ราคามีการแกว่งตัวอยู่ในช่วงประมาณ 50-55 บาทต่อกิโลกรัม ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และกำหนดราคาจำหน่ายสินค้าได้เหมาะสมยิ่งขึ้น
- 4) การที่บริษัทมีดำเนินธุรกิจลักษณะการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจกับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง จากการผลิตเพื่อจำหน่ายซึ่งบริษัทจะต้องทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบในการผลิตและรับรู้อยู่ได้จากการขายสินค้า เป็นการรับจ้างผลิตโดยลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบและรับรู้อยู่ได้จากการบริการ ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าวนอกจากจะช่วยลดความเสี่ยง

อันอาจเกิดขึ้นได้จากความผันผวนของราคาวัตถุดิบแล้ว ยังช่วยลดภาระในด้านการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบของบริษัท

- 5) การปรับเปลี่ยนการบันทึกบัญชีของแผนกคลังสินค้าและแผนกคั้นคว่ำและพัฒนาสินค้าในปี 2552 และ 2553 ระหว่างการบันทึกบัญชีในต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพื่อให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น กล่าวคือ

ค่าใช้จ่ายในแผนกคลังสินค้าส่วนวัตถุดิบ ในปี 2551 บันทึกอยู่ในต้นทุนผลิตทั้งจำนวน และในปี 2553 บันทึกในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งจำนวน ทั้งนี้เพื่อให้ระบบควบคุมภายในขององค์กรมีความรัดกุมและเหมาะสมยิ่งขึ้น

ค่าใช้จ่ายแผนกวิจัยพัฒนาในปี 2552 บันทึกในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งจำนวน แต่ในปี 2553 มีการปรับปรุงและแบ่งแยกการบันทึกต้นทุนให้เหมาะสมกับลักษณะงาน โดยงานที่เกี่ยวข้องกับการผลิตจะบันทึกอยู่ในส่วนของต้นทุนการผลิต และงานที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ จะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ทั้งนี้ในกรณีที่บริษัททำการบันทึกค่าใช้จ่ายในลักษณะเดียวกับปี 2551 จะส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.85 และ 0.71 จากสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการที่ระบุไว้ข้างต้น อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแต่อย่างใด

#### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 70.63 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในปี 2550 เป็น 80.86 ล้านบาท ในปี 2551, 116.23 ล้านบาท ในปี 2552 และ 124.23 ล้านบาทในปี 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัท การเติบโตขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวเนื่องจากบริษัทมีการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง และเมื่อพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทนั้น พบว่ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.50 ในปี 2550 และร้อยละ 15.88 ในปี 2551 มาเป็นร้อยละ 19.18 ในปี 2552 และเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 22.05 ในปี 2553 ซึ่งปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นผลสืบเนื่องจากการลดลงของต้นทุนขายตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการและค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการและค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทในปี 2550 เท่ากับ 58.25 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในปี 2551- ปี 2553 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการและค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทตามงบการเงินรวม เท่ากับ 72.52 ล้านบาท, 90.35 ล้านบาท และ 97.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 12.63 ของรายได้รวมตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทในปี 2550 และคิดเป็นร้อยละ 14.15, ร้อยละ 14.88 และร้อยละ 17.21 ของรายได้รวมตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2551 - ปี 2553 ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน, ค่าขนส่งและค่านายหน้าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 35 – 50, ร้อยละประมาณ 10 – 20 และร้อยละประมาณ 5 - 10 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการและค่าตอบแทนผู้บริหารรวมในแต่ละปี

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 มีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.48, ร้อยละ 24.60 และร้อยละ 7.87 ตามงบการเงินรวมเทียบกับปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เพิ่ม

ได้แก่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นบริษัทจึงมีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิตและการขายที่มากขึ้น ประกอบกับบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนการบันทึกบัญชี ของบริษัทของค่าใช้จ่ายแรงงานในแผนกคลังสินค้าและแผนกค้นคว้าและพัฒนาสินค้าส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของเฉพาะบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 25.53 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 42.76 ล้านบาท ในปี 2552 และ 45.78 ล้านบาท ในปี 2553

นอกจากนี้ในปี 2550 บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการประชาสัมพันธ์เพื่อให้สินค้าและบริการของบริษัทเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้ามากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีค่านายหน้าโฆษณาและส่งเสริมการขายเท่ากับ 4.13 ล้านบาท, 2.70 ล้านบาท 3.54 ล้านบาท และ 3.81 ล้านบาท ในปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และปี 2553 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการประชาสัมพันธ์ของบริษัทในแต่ละปี นอกจากนี้ ในปีช่วงปี 2552 บริษัทยังมีการลงทุนซื้อรถสำหรับผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ฝ่ายการตลาดและการขาย, รถสำหรับรับส่งพนักงาน และรถโฟล์คลิฟท์สำหรับขนย้ายสินค้า (ยานพาหนะ) รวมมูลค่า 2.16 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากยานพาหนะดังกล่าว

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

ในปี 2550 บริษัทมีการลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งได้แก่ บริษัท โพลีเมอริท เอเซีย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วม ดังนั้น บริษัทจึงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนดังกล่าวตามสัดส่วนที่บริษัทลงทุน โดยในปี 2550, ปี 2551 บริษัทมีรายได้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 3.64 ล้านบาท และ 0.81 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2551 บริษัทร่วมได้ประกาศจ่ายเงินปันผลเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2551 เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 12.30 บาทต่อหุ้น ทำให้บริษัทมีรายได้เงินปันผลรับ เท่ากับ 5.54 ล้านบาท ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม บริษัท โพลีเมอริท เอเซีย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ส่งผลให้บริษัท โพลีเมอริท เอเซีย จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทโดยสมบูรณ์ และในปี 2552 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนให้บริษัทย่อยจาก 15 ล้านบาท เป็น 35 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทและกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2551, 2552 และปี 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัทเท่ากับ 14.82 ล้านบาท, 0.07 ล้านบาท, 11.39 ล้านบาท และ 14.34 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 3.21, ร้อยละ 0.01, ร้อยละ 1.88 และ 2.53 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2551 เมื่อเทียบกับปี 2550 นั้นเนื่องมาจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง ประกอบกับภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มมากขึ้นจาก 6.89 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 9.42 ล้านบาทในปี 2551 ตามงบการเงินรวมของบริษัท เนื่องจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในปี 2551 ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการเติบโตจากปี 2550 เพียงร้อยละ 11.82 แต่ต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2550 ร้อยละ 11.32 เช่นกันทั้งนี้เนื่องมาจากการปรับตัวขึ้นของราคาเม็ดพลาสติกอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งไตรมาสที่ 3 ของปี 2551 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้นในปี 2552 จาก 0.07 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 11.39 ล้านบาทในปี 2552 และ 14.34 ล้านบาทในปี 2553 ตามงบการเงินรวม ทั้งนี้เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ เนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งการปรับตัวลดลงของราคาเม็ดพลาสติก

อย่างไรก็ตามปี 2551 – ปี 2553 การกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ดังนั้น บริษัทจึงมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลงได้

### งบกำไรขาดทุนเสมือนสำหรับปี 2550 และปี 2551

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 539.42 ล้านบาท และ 515.83 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2550 จำนวน 455.51 ล้านบาท และรายได้จากการขายและบริการตามงบการเงินรวมในปี 2551 จำนวน 509.33 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนที่เพิ่มขึ้นมารายได้จากการขายผลิตภัณฑ์มาสเตอร์แบตเตอรี่ประเภทฟิลเลอร์ของบริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด ซึ่งมีปริมาณการจำหน่ายรวมเท่ากับประมาณ 3,500 ตัน และ 1,200 ตัน ในปี 2550 และปี 2551 สำหรับต้นทุนขายรวมในปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 440.61 ล้านบาท และ 432.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 81.68 และร้อยละ 82.30 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการจากงบการเงินเฉพาะบริษัท เนื่องจากบริษัท โพลีเมอร์เอเชีย จำกัด มีการผลิตสินค้าเพียงประเภทเดียวคือมาสเตอร์แบตเตอรี่ประเภทฟิลเลอร์ ทำให้สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ต้องเสียเวลาหยุดล้างเครื่องจักรในระหว่างการผลิต ประกอบกับผลิตภัณฑ์ของบริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด นั้นเป็นมาสเตอร์แบตเตอรี่ประเภทฟิลเลอร์ในระดับชั้นความละเอียดพิเศษ จึงสามารถกำหนดราคาได้สูงกว่ามาสเตอร์แบตเตอรี่ประเภทฟิลเลอร์ของบริษัท ซึ่งเป็นประเภทระดับชั้นความละเอียดแบบมาตรฐาน ส่งผลให้เมื่อรวมผลประกอบการของบริษัทย่อยเข้ากับบริษัทตามงบการเงินเสมือนแล้ว อัตรากำไรขั้นต้นตามงบการเงินเสมือนซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.32 และร้อยละ 16.08 ในปี 2550 และปี 2551 จึงสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.50 และร้อยละ 13.12 เมื่อเปรียบเทียบในช่วงเวลาเดียวกัน

บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเสมือนในปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 23.31 ล้านบาท และ 7.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.28 และร้อยละ 1.44 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินเฉพาะในช่วงเวลาเดียวกันเนื่องจากผลของการที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตามงบเสมือนสูงกว่างบการเงินเฉพาะของบริษัทนั่นเอง

- **ฐานะทางการเงินของบริษัท**

#### **สินทรัพย์รวม**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย มีมูลค่าเท่ากับ 324.72 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2551 , ปี 2552 และ ปี 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัท มีมูลค่าเท่ากับ 356.26 ล้านบาท, 431.54 ล้านบาท และ 431.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 – ร้อยละ 70 ของสินทรัพย์รวม โดยรายการหลักได้แก่ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรวมประมาณร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 – ร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยรายการหลักคือ อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30–ร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท

### ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

บริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตการค้าแก่ลูกค้า โดยพิจารณาจากประวัติการติดต่อ, ฐานะทางการเงินของลูกค้า, ปริมาณคำสั่งซื้อและความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อ โดยมีค่าเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 60 วัน ส่วนบริษัทย่อยมีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าเฉลี่ยประมาณ 90 วันสำหรับสินค้ากลุ่มมาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ชนิดพิเศษ นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการเรียกชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดสำหรับลูกค้าใหม่บางรายซึ่งยังไม่เคยมีประวัติการติดต่อกันมาก่อน

ณ สิ้นปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และ ณ สิ้นปี 2551 - ปี 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัท มีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเท่ากับ 104.03 ล้านบาท, 81.54 ล้านบาท, 119.46 ล้านบาท และ 127.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ -21.62, ร้อยละ 46.50 และร้อยละ 7.01 ในปี 2551, ปี 2552 และปี 2553 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตที่ลดลงของลูกหนี้การค้าในปี 2551 ดังกล่าวเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายที่ลดลงในช่วงไตรมาส 4 ปี 2551 ซึ่งสืบเนื่องจากการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าอันเนื่องมาจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศ โดยอัตราการเติบโตดังกล่าวได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2552 และปี 2553 ซึ่งเป็นไปตามภาวะการขยายที่ปกติของกลุ่มลูกค้าหลัก หลังจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงปลายปี 2551 โดยบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 76.91 วันในปี 2550 และลดลงเป็น 65.96 วันในปี 2551 และ 60.57 วันในปี 2552 ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตามในปี 2553 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 80.52 วัน เนื่องจากมูลค่าของลูกหนี้และตัวเงินรับที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามมากกว่าร้อยละ 60 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ และมากกว่าร้อยละ 30 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่ถึง 3 เดือน

บริษัทมีนโยบายในการพิจารณาควบคุมและติดตามการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าอย่างใกล้ชิด โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัทมีดังนี้

	2550 <sup>1)</sup>		2551 <sup>2)</sup>		2552 <sup>2)</sup>		2553	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	84.87	81.11	62.56	76.28	81.23	66.63	86.94	66.83
เกินกำหนดชำระ ไม่เกิน 3 เดือน	19.14	18.29	18.90	23.04	38.20	31.34	38.90	29.91
เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน	-	-	0.01	0.01	-	-	1.65	1.27
เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน	-	-	0.11	0.13	1.77	1.45	0.40	0.30
เกินกำหนดชำระ มากกว่า 12 เดือน	0.62	0.59	0.44	0.54	0.71	0.58	2.19	1.69
รวม	104.62	100.00	82.01	100.00	121.91	100.00	130.08	100.00
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.60	0.57	0.47	0.57	2.46	2.02	2.24	1.72
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>104.03</b>	<b>99.43</b>	<b>81.54</b>	<b>99.43</b>	<b>119.45</b>	<b>97.98</b>	<b>127.84</b>	<b>98.28</b>

1) งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

2) งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย



จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า จะพบว่าส่วนใหญ่ลูกหนี้การค้าของบริษัทอยู่ในกลุ่มที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 – ร้อยละ 80 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด และมีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเพียงประมาณ ร้อยละ 20 – ร้อยละ 35 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด ซึ่งลูกหนี้ส่วนที่เกินกำหนดชำระนั้นส่วนมากจะอยู่ในกลุ่มที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งเป็นผลมาจากรอบระยะเวลาการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าที่แตกต่างกันระหว่างบริษัทกับลูกค้า

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และปี 2551 ตามงบการเงินรวมของบริษัท เท่ากับ 0.60 ล้านบาท และ 0.47 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 และ 2.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งเกิดจากลูกหนี้การค้าจำนวน 7 ราย ซึ่งบริษัท ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวทั้งจำนวนแล้ว โดยบริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้ โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกหนี้เพื่อเรียกเก็บชำระหนี้

### สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายการหลักได้แก่วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันคือประมาณร้อยละ 40 – ร้อยละ 60 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ เนื่องจากบริษัทมีการผลิตทั้งแบบผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to Order) และการผลิตเก็บเป็นสินค้าพร้อมจำหน่ายสำหรับสินค้าที่ได้รับคำสั่งซื้อเป็นประจำและต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่สินค้ากลุ่มมาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ และมาสเตอร์แบตช์ประเภทสีขาว และสีดำ โดยรายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท มีดังนี้

รายการ	2550 <sup>1)</sup>		2551 <sup>2)</sup>		2552 <sup>2)</sup>		2553	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
สินค้าสำเร็จรูป	42.69	41.81	40.73	37.63	28.50	42.86	27.98	32.98
วัตถุดิบ	42.68	41.80	61.06	56.41	27.09	40.74	43.64	51.44
งานระหว่างทำ	1.04	1.02	1.15	1.06	-	-	-	-
ภาชนะบรรจุและวัสดุสิ้นเปลือง	2.99	2.93	5.31	4.91	5.79	8.71	7.79	9.18
สินค้าระหว่างทาง	12.95	12.68	-	-	5.13	7.71	5.41	6.38
(หัก) ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า สินค้าคงเหลือ								
- สินค้าสำเร็จรูป	(0.25)	(0.24)	(1.89)	(1.75)	(1.18)	(1.77)	(1.00)	(1.12)
- วัตถุดิบ	-	-	(1.98)	(1.83)	(0.13)	(0.20)	(0.06)	(0.07)
<b>รวม สินค้าคงเหลือ-สุทธิ</b>	<b>102.11</b>	<b>100.00</b>	<b>108.25</b>	<b>100.00</b>	<b>66.50</b>	<b>100.00</b>	<b>84.83</b>	<b>100.00</b>

1) งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

2) งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย



ณ สิ้นปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และปี 2551 , ปี 2552 ตามงบการเงินรวมของบริษัท มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 102.11 ล้านบาท, 108.25 ล้านบาท และ 66.50 ล้านบาท และ ในปี 2553 มูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 84.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 6.01 ร้อยละ -38.57 และ ร้อยละ 34.16 ใน ปี 2551, ปี 2552, และ ปี 2553 ตามลำดับ

ในปี 2551 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.01 จากปี 2550 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของยอดขายของบริษัท โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มมาสเตอร์แบตช์ประเภทฟิลเลอร์ อีกทั้งมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรวมมูลค่าสินค้าคงเหลือจากบริษัทย่อยของบริษัทในการจัดทำงบการเงินรวม และในปี 2551 บริษัทจำเป็นต้องเก็บสำรองวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้นในช่วง ไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 3 ในปี 2551 สำหรับในปี 2552 บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 38.57 จากปี 2551 เนื่องจากการลดลงของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปในสินค้าคงเหลือของบริษัท เนื่องจากบริษัทได้ลดการจัดเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปลงเพื่อรองรับกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ รวมทั้งบริษัทมีนโยบายในการลดการแบ่งรับภาระของต้นทุนวัตถุดิบ โดยมุ่งเน้นการให้บริการรับจ้างผลิตมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีการจัดเก็บวัตถุดิบน้อยลง จาก 61.06 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 27.09 อย่างไรก็ตามในปี 2553 มูลค่าของสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 43.64 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเพื่อรองรับการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ โดยบริษัทมีระยะเวลาการขายเฉลี่ยลดลงจาก 33.77 วัน และ 34.94 วัน ในปี 2550 และ 2551 มาเป็น 25.45 วันในปี 2552 และ 23.15 วันในปี 2553

#### เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

ในปี 2548 บริษัทมีการลงทุนในบริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด จำนวน 0.45 ล้านหุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ 4.50 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนรวม 15.00 ล้านบาท ซึ่งปรากฏเป็นรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม 4.50 ล้านบาทในงบการเงินปี 2548

เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 4.50 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 6.70 ล้านบาทในปี 2549 และ 10.34 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 2.07 ล้านบาท และ 3.64 ล้านบาท ในปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม 5.54 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 0.81 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทร่วมเพิ่มอีก 1.05 ล้านหุ้น หรือร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทร่วม ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเท่ากับ 21.79 ล้านบาท (ดูรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 หัวข้อ 2.2) โดยบริษัทจ่ายชำระค่าหุ้นเป็นเงินสดจำนวน 15.25 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 70 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วม ณ วันที่ลงทุน ดังนั้น บริษัท โพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด จึงเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยปรากฏเป็นรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อย 19.75 ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทสำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551

## อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 85.80 ล้านบาท ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ สิ้นปี 2550 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.42 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท เป็น 135.94 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551, 176.61 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2552 และ 160.45 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 หรือคิดเป็นร้อยละ 38.16, ร้อยละ 40.92 และ ร้อยละ 37.19 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทคือเครื่องจักรในการผลิตและอุปกรณ์โรงงานต่างๆ

ณ สิ้นปี 2550 อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 85.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มเติมมูลค่ารวมประมาณ 13.31 ล้านบาท และมีการจัดซื้อยานพาหนะเพิ่มเติมจำนวน 10 คัน รวมมูลค่า 6.64 ล้านบาท และ ในปี 2551 เพื่อทำการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง บริษัทมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มจำนวน 3.29 ล้านบาท และมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ซึ่งต้องสั่งประกอบขึ้นในต่างประเทศ โดยบริษัทได้จ่ายชำระค่าเครื่องจักรดังกล่าวไปแล้วเป็นมูลค่ารวม 16.74 ล้านบาท นอกจากนี้ จากการที่บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นบริษัทร่วมเพิ่มจนมีฐานะเป็นบริษัทย่อย จึงมีการรวมอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยในงบการเงินรวมของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวมเป็น 135.94 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทได้มีสินทรัพย์อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากสาเหตุหลักคือ การจ่ายชำระเพิ่มเติมสำหรับมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ติดตั้งในปี 2551 และโอนเครื่องจักรดังกล่าวเป็นสินทรัพย์เพิ่มเติมมีมูลค่ารวมเท่ากับ 65.05 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวมเป็น 176.61 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทได้มีการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้นระหว่างงวดเท่ากับ 8.70 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการหักค่าเสื่อมราคาจากอาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 24.81 ล้านบาท ส่งผลให้อาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 160.45 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อที่ดิน เป็นมูลค่า 6.74 ล้านบาทเพื่อใช้สำหรับการก่อสร้างโรงงานใหม่

## หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ สิ้นปี 2550 และหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2551 สิ้นปี 2552 และ สิ้นปี 2553 มีจำนวนเท่ากับ 212.57 ล้านบาท, 238.35 ล้านบาท และ 302.26 ล้านบาท และ 287.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนกว่าร้อยละ 60-70 ของหนี้สินรวม ซึ่งรายการหลักได้แก่เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าซึ่งบริษัทใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการจัดหาวัตถุดิบและสินเชื่อทางการค้ากับลูกค้า

บริษัทมีมูลค่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นรวมกับเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 196.24 ล้านบาท ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ สิ้นปี 2550 และเพิ่มขึ้นเป็น 208.44 ล้านบาท, 227.33 ล้านบาท และ 229.73 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของบริษัท ซึ่งการที่บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนประกอบหลักของหนี้สินรวมนั้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนไม่สูงนัก โดยเท่ากับ 1.07 เท่า ในปี 2550 ตามซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท และเท่ากับ 0.92 เท่า, 0.95 เท่า และ 0.98 เท่า ตามงบการเงินรวมของบริษัท ในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.55 เท่า ในปี 2550 ตามซึ่ง

แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท และเท่ากับ 0.42 เท่า, 0.66 เท่า และ 0.64 เท่า ตามงบการเงินรวมของบริษัท ในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ

บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 80.54 วัน ในปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และ 67.08 วัน, 47.87 วัน และ 67.63 วัน ตามงบการเงินรวมในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 30.14 วัน, 33.82 วัน และ 38.15 วัน และ 36.04 วัน ใน ปี 2550 - ปี 2553 ตามลำดับ ซึ่งในช่วงเวลาที่บริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าว บริษัทได้จัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินควบคู่ไปกับการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของบริษัท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นตามการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขาย โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับ จาก 1.90 เท่า ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2550 เป็น 2.02 เท่า, 2.34 เท่า และ 2.00 ตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ

สำหรับ ณ สิ้น ปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.34 เท่า ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก 2.02 ในปี 2551 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 39.50 ล้านบาท เพื่อทำการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อทำการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 112.15 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และเพิ่มขึ้นเป็นมีจำนวนเท่ากับ 117.90 ล้านบาท, 129.29 ล้านบาท และ 143.63 ล้านบาทตามงบการเงินรวมในปี 2551, ปี 2552 และ ปี 2553 ตามลำดับ โดยบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 74.78 ล้านบาท เป็น 92.24 ล้านบาท ในปี 2550 เพื่อใช้ลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน รวมถึงยานพาหนะเพิ่มเติมและเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทสำหรับรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของยอดขายของบริษัท ในปี 2551 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 92.24 ล้านบาท เป็น 100.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และบริษัทยังได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100.00 ล้านบาท เป็น 115.25 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทโพลีเมอร์ริท เอเชีย จำกัด เพื่อให้มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสะสมในปี 2550 เท่ากับ 19.91 ล้านบาทตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และลดลงเป็น 1.78 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากบริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลรวม 18.25 ล้านบาทในปี 2551

สำหรับ ณ สิ้นปี 2552 และ 2553 ตามงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทมีกำไรสะสมคงเหลือเท่ากับ 13.27 ล้านบาท และ 27.71 ล้านบาท ตามลำดับและมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 129.29 ล้านบาท และ 143.63 ล้านบาท ตามลำดับ

#### กระแสเงินสด

ในปี 2550 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียบริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายของบริษัท โดยบริษัทมีกระแสเงินสดส่วนใหญ่มากจากการได้รับเงินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า ประกอบกับบริษัทได้รับเงินจากภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน 10.41 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเท่ากับ 34.42 ล้านบาท สำหรับในปี 2550 บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 8.08 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่ใช้ไปส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในการซื้อเครื่องจักรและ

อุปกรณ์โรงงานเพื่อขยายกำลังการผลิต บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเงินเพิ่มทุน 17.46 ล้านบาท และบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วน ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 4.73 ล้านบาท และมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 10.87 ล้านบาท

ในปี 2551 บริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้รองรับลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือของบริษัทน้อยลง เมื่อเทียบกับปี 2550 เนื่องจากยอดขายที่ชะลอตัวลงในช่วงปลายปี ในปี 2551 บริษัทยังคงมีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ซึ่งเท่ากับ 51.87 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเงินเพิ่มทุนรวม 23.01 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้ในการดำเนินงานและการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โพลีเมอริท เอเชีย จำกัด ซึ่งเป็นจำนวนเงิน 15.25 ล้านบาท และบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 18.25 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเท่ากับ 34.12 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2551 เท่ากับ 16.13 ล้านบาทในงบการเงินรวมของบริษัท

สำหรับในปี 2552 บริษัทได้บริหารการจัดเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ ประกอบกับราคาเม็ดพลาสติกที่ลดลง รวมทั้งบริษัทมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการจำหน่ายบางส่วน มาเป็นการรับจ้างผลิตให้ ทำให้บริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทลดลงเท่ากับ 44.29 ล้านบาท นอกจากนี้จำนวนลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 39.90 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 76.80 ล้านบาท และสำหรับในกิจกรรมการลงทุน บริษัทใช้กระแสเงินสดเข้าไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิเท่ากับ 61.05 ล้านบาท สำหรับการซื้อเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตจำนวน 60.51 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งบริษัทได้ทำการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม 39.50 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเท่ากับ 39.50 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 33.26 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 49.39 ล้านบาทในงบการเงินรวมของบริษัท

ในปี 2553 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 40.59 ล้านบาท โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ได้แก่ การเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของบริษัท โดยคิดเป็นมูลค่า 8.17 ล้านบาท และ 18.07 ล้านบาทตามลำดับ ในส่วนของกิจกรรมการลงทุน บริษัทมีกระแสเงินสดเข้าไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 15.75 ล้านบาท ซึ่งมาจากการซื้ออุปกรณ์เป็นจำนวน 8.70 ล้านบาท และการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานใหม่ เป็นจำนวน 6.74 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และดอกเบี้ย เป็นจำนวนเงิน 13.05 ล้านบาท และ 7.86 ล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิเข้าไปในกิจกรรมการจัดหาเงินสดเท่ากับ 35.58 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 38.65 ล้านบาทในงบการเงินรวมของบริษัท

#### ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2553 สำหรับบริษัท ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 520,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงินไตรมาสละ 110,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งได้แก่ ค่าที่พักและค่าพาหนะเดินทางเท่ากับ 52,763 บาท สำหรับบริษัทย่อยค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2553 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 330,000 บาทและค่าสอบทานงบการเงินไตรมาสละ 30,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งได้แก่ ค่าที่พักและค่าพาหนะเดินทางเท่ากับ 1,762 บาท รวมเป็นค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบและสอบทานงบการเงินทั้งสิ้น 1,270,000 บาท

และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 54,525 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชี และสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

สำหรับปี 2554 บริษัทแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด โดยมีค่าตอบแทนในการสอบบัญชีและค่าสอบทานงบการเงิน ของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 950,000 บาท และ 150,000 บาทตามลำดับ รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,100,000 บาท ลดลงจากปี 2553 เนื่องจากการลดความซ้ำซ้อนของปริมาณงานลงจากการย้ายการประกอบธุรกิจผลิตในส่วนของบริษัทย่อยไปทำการผลิตที่บริษัท โดยที่บริษัททำการเช่าเครื่องจักรจากบริษัทย่อยในการผลิตแทน

### 12.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

- ผลการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เท่ากับ 186.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลประกอบช่วงเวลาเดียวกันของปี 2553 ที่แสดงอยู่เท่ากับ 136.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.18 โดยเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในส่วนของรายได้จากการขาย ซึ่งเป็นผลมาจากการที่เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ของปี 2553 ทำให้ปริมาณความต้องการใช้วัสดุเบตซ์ทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

โดยเมื่อพิจารณาเทียบการขยายตัวของไตรมาส 1 ปี 2554 และปีก่อนหน้านั้น พบว่ามีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งนอกจากเป็นผลจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ ยังเป็นผลมาจากในไตรมาส 1 ปี 2553 การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ศาลปกครองสั่งระงับ 65 โครงการลงทุนในมาบตาพุดตั้งแต่ช่วงปลายปี 2552 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2553 ทำให้ปริมาณเม็ดพลาสติกที่ออกสู่ท้องตลาดลดน้อยลง และจากการที่สินค้าของกลุ่มบริษัท อันได้แก่ วัสดุเบตซ์นั้น ลูกค้าจะต้องใช้ประกอบกับเม็ดพลาสติกในการใช้งาน ทำให้ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อวัสดุเบตซ์ ในช่วงเวลาดังกล่าวยอดขายของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2553 จึงอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก

จากการชะลอตัวของยอดขายในช่วงไตรมาส 1 ปี 2553 ทำให้กลุ่มบริษัทจึงไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ ส่งผลต่อเนื่องถึงต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปที่ระดับร้อยละ 80.15 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากต้นทุนการผลิตส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ทั้งในส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเสื่อมราคา ในขณะที่ในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2554 นั้น ต้นทุนขายปรับตัวลดลงอย่างมากอยู่ที่ระดับร้อยละ 74.15 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้เนื่องจากการการใช้กำลังการผลิตที่เต็มที่ก่อให้เกิดการประหยัดจากการขยายขนาดทั้งในส่วนของการผลิต และภาพรวมของบริษัท จากการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นก่อให้เกิดการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ของกลุ่มบริษัทอย่างเต็มประสิทธิภาพนั้น ส่งผลต่อเนื่องถึงความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท โดยไตรมาส 1 ปี 2554 นั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2553 ทั้งนี้เป็นผลมาจากใช้ประสิทธิภาพของทรัพยากรที่มีอยู่ของบริษัทอย่างเต็มที่ ทั้งในส่วนของการผลิต และส่วนของการบริหารจัดการ อันก่อให้เกิดการประหยัดจากการขยายขนาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ โดยอัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทและบริษัทย่อยในสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 25.85 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.05 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 5.99 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.53 โดยในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิทั้งสิ้น 11.18 ล้านบาท

- ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 563.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 431.21 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ทั้งนี้เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์ ถาวร อันได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เป็นหลักจากการที่บริษัทได้ทำการซื้อที่ดินมูลค่าประมาณ 67 ล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปูเพื่อรองรับการย้ายโรงงานของกลุ่มบริษัท และมีการวางเงินมัดจำ 20 ล้านบาท สำหรับการซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิต ส่งผลให้สัดส่วนสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553 มาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 45 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนของโครงสร้างของเงินทุน พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปจาก สิ้นปี 2553 เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงไตรมาส 1 นั้น แหล่งเงินทุนหลักมาจากการก่อหนี้ระยะยาวเป็นหลัก ทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 66.71 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553 เป็นร้อยละ 73.91 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2.00 เท่า ณ สิ้นปี 2553 เป็น 2.83 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลงภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นตามมูลค่าเม็ดเงินที่ระดมทุนได้

ซึ่งเมื่อพิจารณาต่อเนื่องถึงงบกระแสเงินสดนั้น พบว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยกลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 63.31 ล้านบาท จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินสุทธิ 72.70 ล้านบาทจากการก่อหนี้ระยะยาว ซึ่งเมื่อรวมกับกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 9.14 ล้านบาทแล้วนั้น ทำให้ไตรมาส 1 ปี 2554 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 18.53 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาในด้านการบริหารจัดการ และคุณภาพของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น พบว่า กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่ดีขึ้นในแง่ของการเก็บชำระหนี้ โดยระยะเวลาในการเก็บหนี้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 นั้นปรับตัวลดลงเหลือ 65.01 วันซึ่งเป็นระดับเดียวกันกับปี 2551 และ 2552 จาก 80.52 วันในปี 2553 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารจัดการที่และการเร่งรัดติดตามหนี้ที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท โดยเมื่อพิจารณาในรายละเอียดของลูกหนี้แล้วพบว่าลูกหนี้ส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 95 ของลูกหนี้รวม เป็นลูกหนี้ที่ยังมิได้ครบกำหนดชำระ และลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ในส่วนของการบริหารจัดการสินค้าคงคลังนั้น ระยะเวลาในการเก็บสินค้าสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 ยังอยู่ในระดับเดียวกับปี 2552 และ ปี 2553 ที่ประมาณ 20-25 วัน

ในส่วนของสภาพคล่องโดยรวมของกลุ่มบริษัทนั้น ยังอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทนั้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2553 จาก 0.98 เท่าและ 0.64 เท่ามาอยู่ที่ 0.91 เท่าและ 0.60 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 ตามลำดับ

#### 12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. เนื่องจากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตของบริษัทคือ เม็ดพลาสติก ซึ่งมีราคาผันผวนตามตลาดโลก (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ) ดังนั้นหากราคาเม็ดพลาสติกมีการปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาขายสินค้าของบริษัทไม่สามารถปรับขึ้นได้ ก็อาจส่งผลให้ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ นอกจากนั้นในกรณีหากราคาเม็ดพลาสติกมีความผันผวนหรือมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลให้ลูกค้าของบริษัท



- ชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูทิศทางของราคาเม็ดพลาสติก ซึ่งส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท
2. บริษัทที่มีความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายในต่างประเทศและมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน)
  3. บริษัทอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยนระบบการบริหารจัดการภายในกลุ่มบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ และการลดความซ้ำซ้อนของงาน โดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทจะทำการเช่าเครื่องจักรจากบริษัทย่อย และจะย้ายการผลิตและพนักงานทั้งหมดมาอยู่ภายใต้การจัดการของบริษัท โดยบริษัทย่อยจะหยุดการประกอบธุรกิจในลักษณะการผลิตสินค้า แต่ทำการให้เช่าเครื่องจักรแทน ส่งผลให้งบการเงินปี 2554 ของบริษัทย่อย จะเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน จากการมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสินค้า และมีต้นทุนสินค้าเป็นค่าใช้จ่ายหลัก เป็นรายได้จากค่าเช่าเครื่องจักร และมีค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรเป็นค่าใช้จ่ายหลักแทน และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท จะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าที่เดิมทำการผลิตและจำหน่ายโดยบริษัทย่อย โดยบริษัทจะมีสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยทั้งนี้ ในเชิงภาพรวมของผลการดำเนินงานในด้านรายได้ของกลุ่มบริษัทนั้น จะไม่ได้รับผลกระทบแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ในด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัท อาจมีการปรับตัวลดลงจากการลดความซ้ำซ้อนของงานในบางส่วน
  4. จากแผนการย้ายโรงงานในอนาคตของบริษัท โดยแหล่งเงินทุนในการซื้อที่ดินและก่อสร้างโรงงานส่วนหนึ่งมาจากการก่อหนี้ ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชน โดยราคาเสนอขายยังมีกำหนดแน่นอน ทำให้อาจไม่สามารถระบุความชัดเจนถึงการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนดังกล่าวได้ว่าจะมีทิศทางอย่างไร อย่างไรก็ตามการก่อหนี้ดังกล่าว ทำให้ในอนาคตบริษัทมีแนวโน้มที่จะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยกรณีที่บริษัททำการก่อหนี้เพิ่มขึ้นทุก 100 ล้านบาทนั้น จะมีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นประมาณ 4 - 5 ล้านบาทต่อปี ปัจจุบันบริษัทได้มีการกู้เงินจำนวน 60 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระค่าที่ดินสำหรับโรงงานใหม่ โดยบริษัทมีภาระดอกเบี้ย ที่อัตรา MLR-1.25% ทั้งนี้ในกรณีที่มีการก่อสร้างโรงงาน ถ้าบริษัทมีการก่อหนี้ 100 ล้านบาท โดยมีต้นทุนเงินให้กู้ยืมในอัตราเดียวกันกับการจัดหาที่ดินบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาทต่อปี ซึ่งภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงในมูลค่าที่เท่ากัน ซึ่งอาจทำให้อัตราความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีความแตกต่างจากปัจจุบันได้ และกำไรสุทธิลดลงในมูลค่าที่เท่ากัน
  5. นอกจากนั้น ปัจจุบันบริษัทมีการบันทึกส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงานที่ใช้สำหรับโรงงานและคลังสินค้าในปัจจุบัน โดยกำหนดอายุใช้งานจนถึงปี 2567 และ 2569 ดังนั้นในกรณีที่ บริษัทมีการย้ายโรงงาน และเลิกใช้พื้นที่ดังกล่าวก่อนอายุใช้งานที่กำหนดนั้น บริษัทจะต้องมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา โดยปรับอายุใช้งานทรัพย์สินที่ลดลง ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาของบริษัทเพิ่มขึ้น (ประมาณ 1.9 ล้าน บาทต่อปี กรณีย้ายโรงงานทั้งหมดในปี 2556 และประมาณ 0.64 ล้านบาทต่อปี กรณีย้ายโรงงานทั้งหมดในปี 2559) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมในส่วนปรับปรุงที่ดินอาคารและอุปกรณ์ดังกล่าว จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงในมูลค่าที่เท่ากัน

6. จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานบัญชีใหม่ โดยจะมีผลบังคับใช้ในปี 2554 และปี 2556 ทั้งนี้ มาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้องที่จะปรับปรุงและบังคับใช้ในปี 2554 นั้น ตามที่ได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินผู้บริหารของบริษัทได้ประเมินว่าจะไม่มีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัท ทั้งนี้ มาตรฐานบัญชีที่จะกระทบต่องบการเงินจะมี 3 ฉบับ คือ ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งบริษัทต้องตั้งสำรองค่าใช้จ่ายสำหรับการเกษียณอายุของพนักงาน โดยบริษัทคาดว่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นประมาณปีละ 2 ล้านบาท มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 23 เรื่องต้นทุนการกู้ยืมเงิน ซึ่งกำหนดให้รวมต้นทุนทางการเงินเข้าเป็นราคาทุนของทรัพย์สินในกรณีที่บริษัทมีการก่อสร้างหรือผลิตสินทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไข และทำการตัดค่าเสื่อมราคาภายหลังจากเดิมที่จะตั้งบันทึกต้นทุนทางการเงินนั้น เป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทันที และ มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 16 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งกำหนดให้กำหนดอายุใช้งานตามการอายุการใช้งานที่แท้จริงของทรัพย์สิน ซึ่งผลกระทบของมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 23 และ ฉบับที่ 16 ผู้บริหารคาดว่าจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในแต่ละงวดบัญชีของบริษัทปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับการบันทึกบัญชีก่อนการเปลี่ยนแปลงมาตรฐาน อย่างไรก็ตามจะไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงิน
7. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 30,000,000 หุ้นในครั้งนี้นับคิดเป็นร้อยละ 20.65 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน ดังนั้น อัตราผลตอบแทนต่าง ๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทจะลดลงร้อยละ 20.65 ตามผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution effect) ซึ่งหากพิจารณากำไรสุทธิของปี 2553 แล้ว กำไรสุทธิจะลดลงจาก 0.1245 บาทต่อหุ้น เป็น 0.0988 บาทต่อหุ้น

### 13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -