

16. วิเคราะห์งบการเงิน

16.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

เหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภาวะน้ำท่วมในปี 2554

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในช่วงปีบัญชี 2554 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยจำเป็นต้องสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มเติม รวมถึงจำเป็นต้องให้ความช่วยเหลือแก่ลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยที่ประสบภาวะอุทกภัยทำให้ในช่วงปีบัญชีดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยมีผลประกอบการลดลง

โครงการรถยนต์คันแรก

รัฐบาลมีการประกาศนโยบายรถยนต์คันแรก ซึ่งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ซื้อรถยนต์คันแรก ส่งผลให้ปริมาณการบริโภครถยนต์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์ของบริษัทมีรายได้และผลกำไรเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยปริมาณการขายที่สูงขึ้นมากจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นจากการผลิตในปริมาณมากที่เกินกว่าค่าใช้จ่ายคงที่ ทำให้มีอัตรากำไรที่สูง

ผลกระทบต่อความขัดแย้งทางการเมือง

จากเหตุการณ์ความขัดแย้งทางการเมือง ส่งผลให้ขาดกลไกขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจจากภาครัฐและความต้องการบริโภคที่ถดถอย ทำให้ผลประกอบการในช่วงปลายปี 2556 และไตรมาสแรกของปี 2557 อยู่ในภาวะชะลอตัวอย่างมาก ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม คาดว่าจากการคลี่คลายของปัญหาการเมืองที่ผ่านมา ทำให้คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งจะสะท้อนการเติบโตที่ดีของบริษัทดังที่ผ่านมา

การขยายกำลังการผลิตของบริษัทและบริษัทย่อย

สำหรับในช่วง 3 ปีบัญชีที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนคงที่ที่สูงขึ้นจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทมีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อขยายสายผลิตภัณฑ์ เช่น หลังคาคลุมกระบะ บันไดข้างและ ถ้วยพลาสติกประเภท PET ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากดำเนินงานลดต่ำลงปกติ ในช่วงปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันบริษัทคาดว่าจะมียอดขายจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งจากยอดขายที่มากขึ้นจากลูกค้า (บริษัทมียอดขายซื้อล่วงหน้าจากผู้ผลิตรถยนต์หลายราย) สินค้าเป็นที่รู้จักมากขึ้น และการทำการตลาดที่เพิ่ม ทำให้คาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจนทำให้มีกำไรส่วนเกินกว่าต้นทุนคงที่มากขึ้นทำให้อัตรากำไรสูงขึ้น

ความสำเร็จการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมและเป็นสินค้าที่สร้างความแตกต่างในกลุ่มตลาดย่อย (Differentiated Focus Strategy) จากกลยุทธ์ดังกล่าวถึงแม้ว่าจะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรที่สูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม แต่หากบริษัทต้องการขยายการเติบโตของบริษัทการขยายตลาดไปในต่างประเทศเป็นสิ่งที่จำเป็นอย่างยิ่ง บริษัทจึงได้เน้นการขยายธุรกิจไปทั่วโลกในตลาดที่เหมาะสม เช่น การขยายธุรกิจจนวนยางไปในอเมริกาและยุโรป การขยายธุรกิจหลังคาคลุมรถยนต์ ไปในตลาดอเมริกาและออสเตรเลีย การส่งออกผลิตภัณฑ์ถ้วยพลาสติกไปในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์รายได้

โครงสร้างรายได้

หน่วย : ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือความเย็น										
- ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	1,761.6	31.3	1,854.1	27.5	1,929.7	29.3	533.0	31.5	525.5	29.4
- ผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป	20.8	0.4	21.5	0.3	31.7	0.5	2.7	0.2	14.5	0.8
- ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	164.0	2.9	168.3	2.5	172.2	2.6	43.1	2.5	44.4	2.5
รวม	1,946.4	34.6	2,043.9	30.3	2,133.6	32.4	578.8	34.2	584.4	32.7
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์										
- ผลิตภัณฑ์พื้นปูกระเบ	1,265.4	22.5	1,710.3	25.3	1,371.9	20.8	370.2	21.9	307.9	17.2
- ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ	195.9	3.5	286.7	4.2	379.4	5.8	74.9	4.4	137.4	7.7
- ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	87.0	1.5	117.0	1.7	98.0	1.5	32.0	1.9	35.0	2.0
- ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	413.5	7.3	476.2	7.1	432.2	6.6	68.1	4.0	155.8	8.7
รวม	1,961.8	34.9	2,590.2	38.4	2,281.5	34.6	545.2	32.3	636.1	35.6
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก										
- ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,421.0	25.2	1,714.0	25.4	1,795.0	27.2	463.7	27.4	495.0	27.7
- ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	5.3	402.1	6.0	381.7	5.8	102.7	6.1	73.7	4.1
รวม	1,719.6	30.6	2,116.1	31.3	2,176.7	33.0	566.4	33.5	568.7	31.8
รายได้หลักรวม	5,627.8	100.0	6,750.2	100.0	6,591.8	100.0	1,690.4	100.0	1,789.2	100.0

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น

รายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น แบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป และ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับฉนวนยาง

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	1,761.6	90.5	1,854.1	90.7	1,929.7	90.4	533.0	92.1	525.5	89.9
ผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป	20.8	1.1	21.5	1.1	31.7	1.5	2.7	0.5	14.5	2.5
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	164.0	8.4	168.3	8.2	172.2	8.1	43.1	7.4	44.4	7.6
รวม	1,946.4	100.0	2,043.9	100.0	2,133.6	100.0	578.8	100.0	584.4	100.0

ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป

รายการ	หน่วย	2554	2555	2556	ไตรมาส 1 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
ปริมาณฉนวนยางที่จำหน่าย	ล้านกิโลกรัม	7.7	8.1	8.3	2.3	2.2
ราคาต่อกิโลกรัม	บาท/กิโลกรัม	228.8	230.3	232.5	231.7	244.4
รายได้ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	ล้านบาท	1,761.6	1,854.1	1,929.7	533.0	525.5

ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจัดเป็นรายได้หลักของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือความเย็น โดยระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเท่ากับ 1,761.6 – 1,929.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.4 – 90.7 ของรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือความเย็น โดยรายได้จากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่อัตราเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 4.7 ต่อปี จากการที่แอร์โรเพล็กซ์ประสบความสำเร็จในการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นในต่างประเทศส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็นเพิ่มขึ้นจาก 7.7 ล้านกิโลกรัมในปีบัญชี 2554 เป็น 8.3 ล้านกิโลกรัมในปีบัญชี 2556 นอกจากนี้ การจำหน่ายฉนวนยางในประเทศที่พัฒนาแล้วเพิ่มมากขึ้นจะทำให้บริษัทมีราคาขายต่อกิโลกรัมระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 เพิ่มขึ้นจาก 228.8 บาท/กิโลกรัม เป็น 232.5 บาท/กิโลกรัม

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปลดลงเล็กน้อยจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในประเทศไทยลดลงจากเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศไทย ถึงแม้ว่าบริษัทราคาขายต่อกิโลกรัมที่เพิ่มสูงขึ้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ฉนวนกันความร้อน/เย็นสำเร็จรูปในและทวีปทั่วโลก

ทวีป	2554	2555	2556	ไตรมาส 1 ปี 2556
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
ประเทศไทย	37.6	33.4	31.1	24.9
ทวีป เอเชีย และตะวันออกกลาง	29.1	26.1	25.6	30.1
ทวีป ยุโรป	3.4	4.1	4.5	8.0
ทวีป อเมริกาเหนือและ ทวีปอเมริกาใต้	27.3	33.1	36.3	33.7
ทวีป ออสเตรเลีย	0.3	0.4	0.3	0.7
ทวีป แอฟริกา	2.3	2.9	2.2	2.6
รวม	100.0	100.0	100.0	100.0

ผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูป

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูปให้แก่ฐานการผลิตในลักษณะบริษัทร่วมและFranchise ในต่างประเทศ อาทิ ประเทศจีน ประเทศอินเดีย ประเทศเยอรมนี ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ และ ประเทศรัสเซีย เพื่อให้ฐานการผลิตดังกล่าวนำผลิตภัณฑ์กึ่งสำเร็จรูปไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป

รายการ	หน่วย	2554	2555	2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูป	ล้านบาท	20.8	21.5	31.7	14.5
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งเป็นฐานการผลิต ฉนวนยาง	ล้านบาท	3.5	3.7	14.8	10.0

โดยระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 20.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2554 เป็น 31.7 ล้านบาทในปีบัญชี 2556 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 23.5 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งเป็นฐานการผลิตฉนวนยางเพิ่มขึ้นจาก 3.5 ล้านบาทในปีบัญชี 2554 เป็น 14.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2556

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจาก 2.7 ล้านบาท เป็น 14.5 ล้านบาท

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์ ประกอบด้วย (1) การจำหน่ายผลิตภัณฑ์พื้นปู กระบะ (2) ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ (3) ผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ อาทิ ชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์เพื่อการโดยสาร รวมถึง (4) ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง อาทิ แผ่นปูบ่อ และผนังสำหรับฟาร์มสุกร โดยผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างถูกจัดรวมอยู่ในธุรกิจดังกล่าวเนื่องจากการใช้ทรัพยากรประเภทเดียวกันกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์พื้นปูกระบะ	1,265.4	64.5	1,710.3	66.0	1,371.9	60.1	370.2	67.9	307.9	48.4
ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ	195.9	10.0	286.7	11.1	379.4	16.6	74.9	13.7	137.4	21.6
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	413.5	21.1	476.2	18.4	432.2	18.9	68.1	12.5	155.8	24.5
ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง	87.0	4.4	117.0	4.5	98.0	4.3	32.0	5.9	35.0	5.5
รวม	1,961.8	100.0	2,590.2	100.0	2,281.5	100.0	545.2	100.0	636.1	100.0

ในปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์จำนวน 1,961.8 ล้านบาท 2,590.2 ล้านบาท และ 2,281.5 ล้านบาท โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 34.9 38.4 และ 32.3 ของรายได้หลักรวม โดยในปี 2555 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากอนิสค์ของนโยบายรถคันแรกของรัฐบาล และส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีบัญชี 2555 และลดต่ำลงในปีบัญชี 2556

อย่างไรก็ดี ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆของบริษัท อาทิ หลังคารถกระบะ หรือ ฝาครอบรถกระบะ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีนัยสำคัญระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 จากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าว โดยเฉพาะในต่างประเทศ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์เพิ่มขึ้นจาก 545.2 ล้านบาทเป็น 636.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากการที่บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ อาทิ หลังคาถกระบะ และ ฝาปิดรถกระบะ รวมถึง ผลิตภัณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ได้มากขึ้น

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัทประกอบด้วย (1) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก ประเภทถ้วยน้ำพลาสติก และ ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุอาหาร (2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์ และ (3) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,274.0	74.1	1,553.0	73.4	1,660.0	76.3	426.2	75.3	466.0	81.9
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อื่นๆ	147.0	8.5	161.0	7.6	135.0	6.2	37.5	6.6	29.0	5.1
ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก	298.6	17.4	402.1	19.0	381.7	17.5	102.7	18.1	73.7	13.0
รวม	1,719.6	100.0	2,116.1	100.0	2,176.7	100.0	566.4	100.0	568.7	100.0

โดยรายได้หลักของบริษัทจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก ระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 เท่ากับ 1,719.6 – 2,176.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกับ รายได้ของธุรกิจดังกล่าวในไตรมาส 1 ปี 2557 ที่มีรายได้เท่ากับ 568.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัท ประกอบด้วย การจำหน่าย ถ้วยน้ำพลาสติกหลากหลายประเภท เช่น PP กลุ่ม PS และ PET รวมถึงผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร (Food Container) ทั้งในรูปแบบที่สามารถนำเข้าไมโครเวฟเพื่ออุ่นร้อนและรับประทานได้ (Microvable Container) และผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอาหารอื่น

รายการ	หน่วย	2554	2555	2556	ไตรมาส 1 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
น้ำหนักที่ขาย	ล้านกิโลกรัม	12.0	14.0	14.8	4.0	4.0
ราคาต่อกิโลกรัม	บาท/กิโลกรัม	106.2	110.9	112.2	106.6	116.5
รายได้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	ล้านบาท	1,274.0	1,553.0	1,660.0	426.2	466.0

โดยระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,274.0 ล้านบาท ในปีบัญชี 2554 เป็น 1,660.0 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 14.1 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภท PET เพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณการจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นและราคาต่อกิโลกรัมเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก PET มักนำไปใช้ผลิต ถ้วยน้ำประเภท Premium รวมถึงผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารประเภท Premium ซึ่งมีราคาต่อกิโลกรัมที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์จากพลาสติกประเภทอื่น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 466.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ PET เพิ่มขึ้นเช่นกัน

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก								
- PP	496.8	39.0	545.9	35.2	582.1	35.1	150.5	32.3
- กลุ่ม PS	426.0	33.4	547.3	35.2	552.5	33.3	140.1	30.1
- PET	83.2	6.5	145.8	9.4	171.2	10.3	60.3	12.9
รวมผลิตภัณฑ์ถ้วยน้ำพลาสติก	1,006.0	79.0	1,239.0	79.8	1,305.8	78.7	350.9	75.3
ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร	268.0	21.0	314.0	20.2	354.2	21.3	115.1	24.7
รายได้ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก	1,274.0	100.0	1,553.0	100.0	1,660.0	100.0	466.0	100.0

ผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติก

นอกจากนั้น ในปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกอีกประมาณ 298.6 ล้านบาท และ 402.1 ล้านบาท และ 381.7 ล้านบาท โดยรายได้ในปีบัญชี 2556 ลดลงเล็กน้อยจากกรณีผลกระทบของเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศไทยตั้งแต่ช่วงปลายปีบัญชี 2555

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทได้รับผลกระทบจากความไม่สงบภายในประเทศอย่างชัดเจนและทำให้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นพลาสติกลดลงจาก 102.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 เหลือ 72.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 หรือ ลดลงกว่าร้อยละ 29.2

การวิเคราะห์กำไรขั้นต้น

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือความเย็น	641.2	40.6	655.0	35.9	771.3	44.8	188.3	41.6	194.3	44.0
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์เสริมและตกแต่งรถยนต์	570.9	36.2	715.1	39.2	497.0	28.9	139.7	30.9	143.6	32.5
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก	367.0	23.2	456.2	25.0	453.3	26.3	124.3	27.5	103.9	23.5
รวมทั้งหมด	1,579.0	100.0	1,826.4	100.0	1,721.6	100.0	452.3	100.0	441.8	100.0

ในระหว่างปี 2554 – 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,579.0 ล้านบาท 1,826.4 ล้านบาท และ 1,721.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปีบัญชี 2555 บริษัทมีกำไรเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายลดต้นทุน ส่งผลให้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์มีส่วนแบ่งกำไรสูงสุดที่ร้อยละ 39.2 ซึ่งแตกต่างจากปีบัญชีอื่นๆที่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น มีส่วนแบ่งกำไรสูงสุดที่ร้อยละ 40.6 – 44.8

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบเป็นสำคัญ

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือความเย็น

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้หลัก	1,946.4	100.0	2,043.9	100.0	2,133.6	100.0	578.8	100.0	584.4	100.0
ต้นทุนการดำเนินงาน	1,260.3	64.7	1,463.9	71.6	1,362.3	63.9	390.5	67.5	390.1	66.8
กำไรขั้นต้น	641.2	32.9	655.0	32.0	771.3	36.1	188.3	32.5	194.3	33.2

กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ในปีบัญชี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 เล็กน้อยจากการมีอัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลงเล็กน้อยจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลเป็น 300 บาท และสำหรับปีบัญชี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2555 อย่างมีนัยสำคัญเป็น 771.3 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 32.9 จากการที่บริษัทมีการปรับปรุงเทคนิคการผลิตให้สามารถผลิตได้รวดเร็วขึ้นจึงส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำลง ประกอบกับการขยายกิจการไปยังต่างประเทศที่มากขึ้นทำให้บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นและมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นด้วย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 194.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการที่บริษัทมุ่งเน้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศ ซึ่งมีราคาขายต่อหน่วยที่สูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อกำไรของบริษัท

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้หลัก	1,961.8	100.0	2,590.2	100.0	2,281.5	100.0	545.2	100.0	636.1	100.0
ต้นทุนการดำเนินงาน	1,391.0	70.9	1,875.1	72.4	1,784.5	78.2	405.5	74.4	492.5	77.4
กำไรขั้นต้น	570.9	29.1	715.1	27.6	497.0	21.8	139.7	25.6	143.6	22.6

กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์ของบริษัทในปีบัญชี 2555 เติบโตขึ้นจากปีบัญชี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจาก 570.9 ล้านบาทเป็น 715.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 25.2 จากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาลไทย ภายหลังจากสิ้นสุดจากรถคันแรกสิ้นสุดลง ในปีบัญชี 2556 บริษัทจึงมีกำไรขั้นต้นลดต่ำลงเหลือ 497.0 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีหากพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้นจะพบว่าในปีบัญชี 2555 และ 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ ร้อยละ 27.6 และ ร้อยละ 21.8 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ประเภท ผลิตภัณฑ์

สำหรับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์อื่นๆ ได้สูงขึ้น ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้น ทำให้ต้นทุนวัสดุยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าปกติ อีกทั้งอัตราการใช้งานเครื่องจักรของบริษัท (Utilization Rate) ยังอยู่ในระดับที่ต่ำ ทั้งนี้หากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีการจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น อัตราค่าไถ่ที่ดินของบริษัทจะปรับเข้าสู่ระดับปกติ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีอัตราค่าไถ่ที่ดินปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีบัญชี 2555 เป็นร้อยละ 22.6 จากการที่บริษัทมีอัตราการการใช้งานของเครื่องจักรเพิ่มสูงขึ้นทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตามหากบริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบของประเทศไทย จะทำให้บริษัทมีอัตราค่าไถ่ที่ดินเพิ่มสูงกว่าเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติก

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้หลัก	1,719.5	100.0	2,116.0	100.0	2,176.7	100.0	566.4	100.0	568.7	100.0
ต้นทุนการดำเนินงาน	1,397.5	81.3	1,584.8	74.9	1,723.4	79.2	447.7	79.1	465.1	81.8
ค่าไถ่ที่ดิน	364.5	21.2	460.7	21.8	453.6	20.8	124.3	21.9	103.9	18.3

ค่าไถ่ที่ดินของบริษัทจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกในปีบัญชี 2555 ปรับเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2554 โดยเพิ่มขึ้นจาก 364.5 ล้านบาทเป็น 460.7 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 26.4 สำหรับในปีบัญชี 2556 บริษัทมีอัตราค่าไถ่ที่ดินของบริษัทลดลงเล็กน้อยจากปีบัญชี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ จากการที่บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตอย่างมีนัยสำคัญจาก 15,000 ตันต่อปี เป็น 20,000 ตันต่อปี ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนคงที่ต่อหน่วยจากค่าเสื่อมสูงขึ้นและมีอัตราค่าไถ่ที่ดินที่ลดลงเหลือร้อยละ 20.8

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทประสบภาวะเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศทำให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงเล็กน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทำให้อัตราค่าไถ่ที่ดินของบริษัทลดลงเหลือร้อยละ 18.3 อย่างไรก็ตามในอนาคต หากผลกระทบของเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศสิ้นสุดลง พร้อมทั้งบริษัทประสบความสำเร็จในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นซึ่งทำให้บริษัทมีการใช้กำลังเพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้อัตราค่าไถ่ที่ดินของบริษัทกลับเข้าสู่อัตราค่าไถ่ระดับเดียวกันกับปีบัญชี 2555

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและกำไรจากการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทอาจพิจารณาแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ (1) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขาย: ค่าใช้จ่ายที่แปรผันโดยตรงกับรายได้ หรือ อาจพิจารณาได้ว่าเป็นค่าใช้จ่ายซึ่งแปรผันประเภทหนึ่ง โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวประกอบด้วย ส่วนที่สำคัญได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิชชั่นพนักงานขาย และ ค่าโฆษณาสินค้าและประชาสัมพันธ์
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ค่าใช้จ่ายที่ไม่แปรผันกับรายได้ หากมีรายได้เพิ่มสูงขึ้น ก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายต่อรายได้ต่ำลง โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญสำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ เงินเดือนและโบนัสของพนักงาน ค่าเสื่อมราคา รวมถึงค่าสาธารณูปโภคอื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้าและประปา

ระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 20.8 ในปีบัญชี 2554 เหลือ ร้อยละ 17.4 ในปีบัญชี 2556 จากการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งในปีบัญชี 2554 และ 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายประเภท Pre-operating expense หรือค่าใช้จ่ายสำหรับสร้างรากฐานการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ เท่ากับ 78 ล้านบาทและ 85 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงเพิ่มเติมจาก ปีบัญชี 2556 เหลือ ร้อยละ 15.6 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นบริหารงานให้มีประสิทธิภาพเพิ่มสูงขึ้น

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้หลักรวม	5,627.7	100.0	6,750.1	100.0	6,591.8	100.0	1,690.4	100.0	1,789.2	100.0
ต้นทุนจากการดำเนินงาน	4,048.7	71.9	4,923.8	72.9	4,870.2	73.9	1,243.7	73.6	1,347.7	75.3
กำไรขั้นต้น	1,579.0	28.1	1,826.4	27.1	1,721.6	26.1	446.6	26.4	441.5	24.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,169.2	20.8	1,202.0	17.8	1,145.5	17.4	291.3	17.2	279.9	15.6
กำไรจากการดำเนินงาน	409.9	7.3	624.4	9.2	576.1	8.7	155.3	9.2	161.6	9.0

ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรจากการดำเนินงาน ในปีบัญชี 2555 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 624.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2554 ประมาณร้อยละ 52.3 เนื่องจากอนิสงค์ของรถคันแรก รวมถึงการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ดี ในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินการที่ 576.1 ล้านบาท และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 8.7 ซึ่งมีการเติบโตกว่าปี 2554 แต่ยังต่ำกว่า ปี 2555 ที่มีเหตุการณ์พิเศษเกิดขึ้น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นเป็น 161.6 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากความสามารถในการบริหารจัดการที่ดี

การวิเคราะห์กำไรของกระแสเงินสด (EBITDA Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

	2554		2555		2556		ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้หลักรวม	5,627.7	100.0	6,750.1	100.0	6,591.8	100.0	1,690.4	100.0	1,789.2	100.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	907.8	16.1	1,320.1	19.6	1,322.3	20.1	338.1	20.0	338.5	18.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(286.9)	(5.1)	(358.5)	(5.3)	(440.6)	(6.7)	(102.2)	(6.0)	(119.9)	(6.7)
รายได้อื่น	25.5	0.5	167.2	2.5	65.1	1.0	47.4	2.8	9.1	0.5
ค่าใช้จ่ายอื่น	(5.2)	(0.1)	(6.4)	(0.1)	(2.7)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	(0.0)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	37.3	0.7	(21.1)	(0.3)	96.8	1.5	47.8	2.8	8.3	0.5
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	678.5	12.1	1,101.3	16.3	1,040.8	15.8	330.9	19.6	235.8	13.2
ดอกเบี้ย	(249.4)	(4.4)	(250.3)	(3.7)	(356.2)	(5.4)	(118.6)	(7.0)	(65.4)	(3.7)
ภาษี	-51.2	-0.9	63.9	0.9	54.2	0.8	20.8	1.2	10.5	0.6
กำไรสุทธิ	480.3	8.5	787.2	11.7	630.4	9.6	191.5	11.3	159.9	8.9

การวิเคราะห์กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 907.8 ล้านบาทในปีบัญชี 2554 เป็น 1,322.3 ล้านบาท ในปีบัญชี 2556 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 20.6 ต่อปี ในขณะที่อัตราทำกำไร EBITDA Margin มีแนวโน้มสูงขึ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.1 เป็นร้อยละ 20.1 ในปี 2556 จากปัจจัยสำคัญคือ 1) ความสำเร็จการขยายตลาดไปในต่างประเทศของแอร์โรเพลิกส์ 2) การมีประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นจากการพัฒนาเครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง และ 3) การผลิตที่มีปริมาณขึ้นจนเริ่มใกล้เคียงระดับ Economy of Scale ที่บริษัทตั้งไว้

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมี EBITDA เท่ากับ 338.5 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยมีสาเหตุจากการลดถอยความต้องการในประเทศอันเนื่องจากภาวะความไม่สงบในประเทศเป็นสำคัญ

การวิเคราะห์กำไรสุทธิ (Net Profit)

กำไรสุทธิของบริษัทระหว่างปี 2554 – 2556 มีจำนวนเท่ากับ 480.3 ล้านบาท 787.2 ล้านบาท และ 630.4 ล้านบาท บริษัทมีการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยร้อยละ 14.5 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมของบริษัท และการผลิตและจำหน่ายที่มากขึ้น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีกำไรลดลงที่ 159.9 ล้านบาทลดลงเล็กน้อยโดยมีสาเหตุจากการลดถอยความต้องการในประเทศเป็นสำคัญและยังมีค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มต้น (Pre-operating Expense) ที่เกิดจากการขยายการลงทุนในต่างประเทศ อาทิ ประเทศ เยอรมันนี และ ประเทศสหรัฐอเมริกา

16.3 การวิเคราะห์ สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท

บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจถึงแม้ว่า ระหว่างปีบัญชี 2555 – 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.5 – 0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1 เท่า จึงอาจพิจารณาได้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นสำหรับสนับสนุนสินทรัพย์ระยะยาว (สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน) หรือ อาจพิจารณาได้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงทางการเงินจากการ Mismatch Funding ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินเพื่อการปรับโครงสร้างกลุ่มโดยการกู้ยืมเงินระยะสั้นเท่านั้น ซึ่งเมื่อบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ และบริษัทพิจารณานำเงินบางส่วนไปคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ใกล้เคียง 1.0 เท่า

	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1/2557
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,363.5	3,094.4	3,265.8
หนี้สินหมุนเวียน	6,074.5	5,665.4	5,691.8
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	0.6	0.5	0.6

ทั้งนี้ หากพิจารณาสินทรัพย์ประเภทเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันมาปรับปรุงเพิ่มเติมกับสินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวถูกนำมาใช้เป็นเพียงหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันทางการเงินเท่านั้น นอกจากนั้นหากบริษัทพิจารณานำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนส่วนหนึ่ง หรือ ประมาณ 2,000

ล้านบาทไปชำระหนี้ระยะสั้น จะส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องภายหลังการปรับปรุง (Adjusted Current Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 1.0 เท่า

	ก่อนการปรับปรุง	ภายหลังการปรับปรุง
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,265.8	3,265.8
บวก: เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	459.7
สินทรัพย์หมุนเวียนภายหลังการปรับปรุง	3,265.8	3,725.5
หนี้สินหมุนเวียน	5,691.8	5,691.8
หัก: เงินที่คาดว่าจะคืนเงินกู้หลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	-	(2,000.0)
	5,691.8	3,691.8
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	0.6	1.0

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสด

ระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินงานมาโดยตลอด บริษัทและบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญ คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามก็ตีผลจากการปรับโครงสร้างกลุ่มเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทำให้กระแสเงินสดของบริษัทมีความผันผวนซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จในรอบปี บัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยกลับมีกระแสเงินสดที่แน่นอนและไม่ผันผวน

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1/2556	ไตรมาส 1/2557
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อม (EBITDA)	907.8	1,320.1	1,322.3	338.1	338.5
- หัก: ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(211.0)	(337.2)	(305.7)	(80.6)	(57.1)
- หัก: ดอกเบี้ย	(234.4)	(304.0)	(360.2)	(123.0)	(63.0)
- หัก: ภาษีเงินได้	1.5	(6.6)	(30.9)	(12.9)	(1.7)
- หัก: การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(676.2)	(153.4)	289.9	148.3	(61.0)
รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(212.3)	518.9	915.4	269.9	155.7
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
- เงินลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(720.5)	(1,002.6)	(696.8)	(182.7)	(109.8)
- เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.3)	(0.7)	(8.0)	(1.3)	(1.3)
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม	(38.1)	(23.1)	(35.5)	0.0	0.0
- เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(712.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
- เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	323.2	163.8	220.2	215.3	11.1
- เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(65.0)	107.0	0.0	(27.5)	0.0
- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	(12.5)	(14.9)	(19.7)	(3.2)	4.8
- เงินสดรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0
- เงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	(15.0)	(31.0)	0.0	0.0	0.0
- เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	24.5	340.0	0.0	(1.2)	0.0
รวม กระแสเงินสดจากการลงทุน	(1,220.5)	(409.0)	(539.8)	(0.6)	(95.2)

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1/2556	ไตรมาส 1/2557
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน					
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	740.5	1,188.2	(393.1)	(35.2)	(75.5)
- เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.1	691.4	24.1	(63.4)	19.3
- เงินสดรับจากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	590.6	(829.8)	11.9	(13.3)	(1.6)
- เงินเพิ่มในทุนในหุ้นสามัญ	(1.8)	(1.4)	(4.3)	(0.9)	(1.2)
- เงินปันผล	1,700.0	-	-	-	-
- เงินสดรับจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(455.7)	(2,256.3)	-	-	-
รวม กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	1.2	-	-
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่าบการเงิน	2,583.7	(1,208.0)	(360.3)	(112.8)	-58.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.2	2.8	21.5	(3.6)	25.0
เงินสดต้นงวด	1,154.7	(1,093.6)	36.8	152.9	26.6
เงินสดปลายงวด	42.5	1,197.2	103.6	103.6	140.5

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยจัดเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัท โดยระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อม (EBITDA) ที่แน่นอน จำนวนระหว่าง 907.8 – 1,322.3 ล้านบาท รวมถึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอ โดยปีบัญชี 2554 ที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มเติมจากกรณีของน้ำท่วมใหญ่ในช่วงปลายปี 2554 รวมถึงให้ความช่วยเหลือโดยการยึดการชำระหนี้ แก่บริษัทคู่ค้ารายอื่นที่ได้รับผลกระทบต่อน้ำท่วมใหญ่

ตารางแสดงวงจรเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1/2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	81	73	63	66
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	160	131	134	119
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	75	65	56	56
วงจรเงินสด	166	139	141	129

สำหรับในปีบัญชี 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่กลับอยู่ในระดับปกติ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการมีวงจรเงินสดที่ลดลงและกลับมาอยู่ในระดับปกติ โดยในปีบัญชี 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทมีวงจรเงินสดลดลงเหลือ 139 วัน และ 141 วันตามลำดับ เนื่องจากไม่จำเป็นต้องสำรองสินค้าคงเหลือเกินความจำเป็น และ ลูกค้าที่บริษัทและบริษัทย่อยให้การช่วยในการยึดชำระหนี้ในปีบัญชี 2554 ได้ทยอยชำระหนี้อย่างครบถ้วน

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดลดลงจากช่วงเดียวกันของปีบัญชีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทและบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมเพื่อขยายกิจการ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 ทำให้มีกระแสเงินสดจากการลงทุนติดลบอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว โดย ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกมีการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต โดยเพิ่มกำลังการผลิตจาก 14,000 ตัน/ปี ในปี 2554 เป็น 20,000 ตัน/ปี ในปี 2556 นอกจากนี้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์ก็มีการขยายกำลังการผลิตเช่นกัน โดยเพิ่มกำลังการผลิตสำหรับพื้นปูกระเบาะเพิ่มขึ้นจาก 600,000 ชิ้น ในปี 2554 เป็น 800,000 ชิ้นในปี 2556 รวมถึงเพิ่มกำลังการผลิตของหลังคากระเบาะและฝาครอบรถกระเบาะจาก 8,000 ชิ้น และ 10,000 ชิ้น ในปี 2554 เป็น 18,000 ชิ้น และ 15,000 ชิ้นในปี 2556

กำลังการผลิต	หน่วย	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1 ปีบัญชี 2557
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อน/เย็น					
สารผสม	ตัน/ปี	10,000	10,000	10,000	15,000
Prefoam Tube and Sheet	ตัน/ปี	1,200	1,200	1,200	1,200
ผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป	ตัน/ปี	8,000	10,000	12,000	12,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์					
พื้นปูกระเบาะ	ชิ้น/ปี	600,000	800,000	800,000	800,000
หลังคากระเบาะ	ชิ้น/ปี	8,000	10,000	18,000	20,000
ฝาครอบรถกระเบาะ	ชิ้น/ปี	10,000	10,000	15,000	24,000
บันไดข้าง	คู่/ปี	-	-	-	100,000
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก					
บรรจุภัณฑ์พลาสติก	ตัน/ปี	14,000	15,000	20,000	24,000

อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าจะมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องแต่บริษัทและบริษัทย่อยก็มิได้จำเป็นต้องอาศัยเงินทุนจากการกู้ยืม หรือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทในการสนับสนุนการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวเพียงอย่างเดียว เนื่องจากบริษัทได้รับกระแสเงินสดประเภทเงินปันผลที่แน่นอนจากบริษัทร่วม โดยเฉพาะ บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเม็กซ์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นร้อยละ 20.0 และ 27.0 ตามลำดับ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจาก บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินการจ่ายเงินปันผลล่าช้าเนื่องจากอยู่ระหว่างการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผล รวมถึงการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และตกแต่งรถยนต์เป็นสำคัญ

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

สำหรับการจัดหาเงินทุน ในระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก โดยในปีบัญชี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินเพื่อรองรับการสำรองสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินเพื่อปรับโครงสร้างกลุ่ม ส่งให้บริษัทและ

บริษัทย่อมมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกว่า 1,188.2 ล้านบาท โดยการปรับโครงสร้างกลุ่ม บริษัทและบริษัทย่อยได้นำเงินที่ได้กู้ยืมมาบางส่วนไปคืนเงินกู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และนำบางส่วนไปจ่ายเงินปันผล

ภายหลังการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จในปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงกว่า 393.1 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น

16.4 การวิเคราะห์ฐานะสินทรัพย์

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 2556 2557 และ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,117.7 ล้านบาท 10,686.9 ล้านบาท 10,898.9 ล้านบาท และ 11,115.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) (2) สินค้าคงเหลือ (สุทธิ) (3) ภาษีมูลค่าเพิ่ม (4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (5) เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน (6) เงินลงทุนในบริษัทร่วม (7) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) (8) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) (9) สิทธิการเช่าที่ดิน (10) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ) (11) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และ (12) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย

รายการ	31 มีนาคม 2555		31 มีนาคม 2556		31 มีนาคม 2557		30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,197.2	10.8	103.6	1.0	140.5	1.3	167.1	1.5
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	107.0	1.0	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	1,248.0	11.2	1,351.2	12.6	1,145.7	10.5	1,294.5	11.6
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	1,776.0	16.0	1,767.2	16.5	1,782.4	16.4	1,761.0	15.8
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	45.4	0.4	137.4	1.3	22.2	0.2	40.2	0.4
สิทธิการเช่าที่ดินที่กำหนดภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.4	0.1	3.9	0.0	3.4	0.0	2.8	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย	242.8	2.2	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,623.1	41.6	3,363.5	31.5	3,094.4	28.4	3,265.8	29.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	429.9	3.9	444.8	4.2	464.5	4.3	459.7	4.1
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.1	0.0	0.1	0.0	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,280.1	11.5	1,460.3	13.7	1,576.	14.5	1,627.6	14.6

รายการ	31 มีนาคม 2555		31 มีนาคม 2556		31 มีนาคม 2557		30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินลงทุนระยะยาวอื่น (สุทธิ)	3.7	0.0	-	-	-	-	22.0	0.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)	4,418.7	39.7	5,132.9	48.0	5,475.8	50.2	5,459.3	49.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	108.8	1.0	82.3	0.8	71.5	0.7	68.4	0.6
สิทธิการเช่าที่ดิน	7.8	0.1	7.4	0.1	7.8	0.1	7.8	0.1
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม (สุทธิ)	226.5	2.0	177.3	1.7	175.4	1.6	173.5	1.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18.9	0.2	18.2	0.2	33.6	0.3	31.6	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,494.6	58.4	7,323.4	68.5	7,804.6	71.6	7,849.8	70.6
รวมสินทรัพย์	11,117.7	100.0	10,686.9	100.0	10,898.9	100.0	11,115.7	100.0

(1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)

ระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 1,145.7 - 1,351.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.5 - 12.6 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2557	30 มิถุนายน 2557
ลูกหนี้การค้า	1,080.4	1,235.4
ลูกหนี้อื่น	65.3	59.3
รวม	1,145.7	1,294.5

ลูกหนี้การค้า

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2557 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 1,080.4 – 1,235.4 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (A/R Days) เท่ากับ 63 - 66 วัน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าอาจพิจารณาแบ่งตามอายุได้ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2557	30 มิถุนายน 2557
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	661.9	765.4
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 1 - 90 วัน	355.3	429.7
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 91 - 180 วัน	57.0	18.1
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 181 - 360 วัน	9.4	24.8
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 360 วัน	23.4	26.7
มูลค่ารวม	1,106.9	1,264.8
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(26.5)	(29.6)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,080.4	1,235.4

สำหรับนโยบายการตั้งสำรอง หรือ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งค่าเผื่อทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ค้าชำระที่มีอายุเกินกว่า 360 วัน นอกจากนั้นบริษัทและบริษัทย่อยอาจพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมหาก ประเมินว่าไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกค้ารายดังกล่าว

ลูกหนี้

ลูกหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2557 ถึง 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวนเท่ากับ 59.3-65.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ คือ ดอกเบี้ยเงินฝากค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เงินตรงจ่าย และ เงินชดเชยภาษีอากรค้างรับ

(2) สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2557 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวนเท่ากับ 1,761.0 - 1,782.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.8 - 16.4 โดยสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราการจืดเก็บเฉลี่ยที่ 130.9 – 133.5 วัน และ ทั้งนี้สินค้านำคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนมากประกอบด้วย วัตถุดิบ งานระหว่างทำ สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างทาง และ อื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2557	30 มิถุนายน 2557
วัตถุดิบ	644.2	611.8
งานระหว่างทำ	306.2	314.5
สินค้าสำเร็จรูป	726.5	700.1
สินค้าระหว่างทาง	55.1	78.6
อื่นๆ	92.5	99.7
มูลค่ารวม	1,824.5	1,804.7
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	(35.4)	(38.0)
หัก ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคาตลาดที่จะขายได้	(6.7)	(5.7)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,782.4	1,761.0

โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีนโยบายการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือ ด้วยวิธีราคาทุน หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยราคาทุนของสินค้าคงเหลือคำนวณโดยวิธี First in First out (FIFO) ของต้นทุนในการผลิต (สำหรับผลิตภัณฑ์จนนวนยางสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ) หรือ ต้นทุนในการซื้อสินค้า (สำหรับวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน และ วัสดุหีบห่อ) สำหรับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ บริษัทประมาณการจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามธุรกิจปกติ หักด้วยค่าใช้จ่ายจำเป็นเพื่อให้สินค้านั้นขายได้ นอกจากนั้นบริษัทได้ตั้งเผื่อการลดมูลค่าสินค้าล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า หรือ เสื่อมคุณภาพ โดยพิจารณาจากการประเมินสถานการณ์ด้านการตลาดเป็นสำคัญ และ ประมาณการจากอายุของสินค้าคงเหลือ และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อสำหรับสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า และ สินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคาตลาดที่จะขายได้ เท่ากับ 38.0 ล้านบาท และ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนั้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการบันทึกสินค้าคงเหลือประเภทสินค้าระหว่างทาง เท่ากับ 78.6 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากสินค้าที่อยู่ระหว่างการจัดส่ง โดยตามสัญญาซื้อขาย บริษัทและบริษัทย่อยจะสามารถบันทึกรายได้เมื่อลูกค้ารับของเสร็จสมบูรณ์

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีสินค้าคงเหลือประเภทอื่นๆ อีกประมาณ 99.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากประกอบด้วย วัสดุสิ้นเปลืองในโรงงาน วัสดุหีบห่อ อะไหล่เครื่องจักร และ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า

(3) ภาษีมูลค่าเพิ่ม

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทภาษีมูลค่าเพิ่มเท่ากับ 22.2 – 137.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 0.2 – 1.3 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยรายการดังกล่าวเกิดจาก ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปของบริษัทและบริษัทย่อยซึ่งมีการซื้อวัตถุดิบบางประเภทภายในประเทศไทยจึงจำเป็นต้องจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มให้กับกรมสรรพากรก่อน และจะได้รับชำระคืนภาษีรายการดังกล่าวคืนเมื่อส่งออกสินค้า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทภาษีมูลค่าเพิ่ม เพิ่มขึ้นมาก เป็น 137.4 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้าง โดยบริษัทมีการโอนจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจให้แก่ บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ จำกัด ทำให้จำเป็นต้องจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มล่วงหน้าให้แก่กรมสรรพากร อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวลดลงเหลือ 40.2 ล้านบาทเนื่องจากการใช้ประโยชน์จากการขอคืนภาษีดังกล่าว

(4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 2.8 – 6.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากประกอบด้วย บัตรภาษีและของชำร่วย

(5) เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 429.9 – 464.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.9 – 4.3 โดยส่วนใหญ่เงินฝากธนาคารดังกล่าวจะใช้เป็นหลักประกันสำหรับการกู้ยืมเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทนในอัตราระหว่าง ร้อยละ 1.10 – 2.40 ต่อปี

(6) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 1,280.1 – 1,627.6 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 11.5 – 14.6 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกบัญชีในลักษณะส่วนแบ่งกำไร โดยรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนของบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทและบริษัทย่อยอาจพิจารณาแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ (1) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือเย็น และ (2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอื่น ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	มูลค่าทางบัญชี (ล้านบาท)
(1) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉนวนยางกันความร้อนหรือเย็น		
บริษัท แอร์โรเซล คอนสตรัคชั่น แมททีเรียล (เจียงซู) จำกัด	40.0	125.5
บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ ยุโรป จำกัด	40.0	-
บริษัท เอพีแอล แอร์โรเฟล็กซ์ อินเดีย จำกัด	40.0	28.2
รวม		153.7
(2) บริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอื่น		
บริษัท โตโก อีสเทิร์น รีบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	20.0	1,263.8
บริษัท ซ็อน แอดวานซ์ โพลีเมิร์ซ จำกัด	27.0	210.1
รวม		1,473.9
รวมทั้งหมด		1,627.6

(7) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 4,418.7 – 5,475.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 39.7 – 50.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยส่วนใหญ่ของรายการดังกล่าวคือ เครื่องจักรและแม่พิมพ์ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี เครื่องจักรและแม่พิมพ์เท่ากับ 2,968.6 ล้านบาท

ทรัพย์สิน	ราคาทุน	ค่าเสื่อมสะสม	มูลค่าทางบัญชี	ภาวะผูกพัน
ที่ดิน	287.8	-	287.8	จดจำนองกับธนาคารเพื่อเป็นประกันเงินกู้ยืมมูลค่า 2,621.5 ล้านบาทโดย ณ 30 มิ.ย. 57 มีการเบิกใช้ เท่ากับ 1,809.7 ล้านบาท
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	43.9	(19.8)	24.1	
อาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภค	2,042.5	(561.6)	1,480.9	
เครื่องจักรและแม่พิมพ์	4,256.4	(1,314.6)	2,968.6	
อุปกรณ์และเครื่องใช้โรงงาน	589.3	(295.3)	293.9	ไม่มี
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	245.7	(196.4)	49.3	ไม่มี
ยานพาหนะ	73.1	(18.3)	54.8	ไม่มี
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้าง	267.7	-	267.7	ไม่มี
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	22.5	-	22.5	
รวม	7,837.9	(2,378.6)	5,459.3	

สำหรับที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้นำบางส่วนไปจำนองกับธนาคารเพื่อเป็นประกันเงินกู้ยืมมูลค่า 14,659.0 ล้านบาท

(8) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เท่ากับ 68.4 – 108.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 0.6 - 1.0 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

ทรัพย์สิน	ราคาทุน	ค่าตัดจำหน่ายสะสม	มูลค่าทางบัญชี
สิทธิบัตร	14.4	(4.3)	10.2
ต้นทุนพัฒนาผลิตภัณฑ์	159.0	(109.5)	49.5
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	31.0	(22.3)	8.7
รวม	204.4	(136.0)	68.4

ทั้งนี้สินทรัพย์ประเภทดังกล่าวประกอบด้วย (1) สิทธิบัตร (2) ต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ซึ่ง และ (3) โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ทั้งนี้ต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์จัดเป็นองค์ประกอบใหญ่ที่สุดสำหรับรายการดังกล่าว โดยรายการดังกล่าวเกิดจากการพิจารณาบันทึกต้นทุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นสินทรัพย์ต่อเมื่อบริษัทหรือบริษัทย่อยคาดว่าจะการค้นคว้าดังกล่าวมีความเป็นไปได้มาก

(9) สิทธิการเช่าที่ดิน

สิทธิการเช่าที่ดินดังกล่าวเกิดจากการเช่าที่ดินของบริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยบริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัดพิจารณาเช่าที่ดินในลักษณะดังกล่าวเนื่องจากกฎหมายประเทศจีนห้ามมิให้ต่างชาติถือครองที่ดินในประเทศจีน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสิทธิการเช่าที่ดินเท่ากับ 7.8 ล้านบาท

(10) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเท่ากับ 173.5 – 226.5 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 1.6 – 2.0 ของบริษัทและบริษัทย่อย โดยรายการดังกล่าวคือสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทย่อยในต่างประเทศสามารถนำมาใช้ลดหย่อนภาษีเมื่อมีกำไร

(11) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 31.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากประกอบด้วย ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า และ เงินมัดจำ

(12) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ถือไว้เพื่อขาย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 242.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนประกอบด้วยเงินลงทุนซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในกลุ่มบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ (1) เงินลงทุนใน บริษัท ตะวันออกซินเทค จำกัด ร้อยละ 25.0 บริษัท ไอ.พี.พี.

(ไทยแลนด์) จำกัด ร้อยละ 25.0 บริษัท ฟาร์แอร์โร จำกัด ร้อยละ 40.0 และ บริษัท อีสเทิร์น โพลีเทค จำกัด ร้อยละ 50.0

16.5 การวิเคราะห์ฐานะหนี้สิน

ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยใช้แหล่งเงินจากหนี้สินในการประกอบกิจการ จำนวน 6,495.9 – 7,563.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.4 – 70.8 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายการหนี้สินที่มีนัยสำคัญได้แก่ (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (4) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (5) เจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่น (6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ตารางดังต่อไปนี้แสดงรายละเอียดองค์ประกอบหลักของหนี้สินที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงอัตราร้อยละของหนี้สินเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม

รายการ	31 มีนาคม 2555		31 มีนาคม 2556		31 มีนาคม 2557		30 มิถุนายน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ*
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,689.4	33.2	4,818.4	45.1	4,425.3	40.6	4,349.8	39.1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	828.8	7.5	878.0	8.2	744.2	6.8	828.9	7.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	844.4	7.6	13.3	0.1	27.0	0.2	25.4	0.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	202.6	1.8	339.9	3.2	431.3	4.0	439.7	4.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	0.5	0.0	2.0	0.0	4.2	0.0	4.1	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.2	0.0	11.1	0.1	22.3	0.2	29.2	0.3
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	-	-	-	2.0	0.0	3.6	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.3	0.1	11.8	0.1	9.1	0.1	11.0	0.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,577.1	50.2	6,074.5	56.8	5,665.4	52.0	5,691.8	51.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	869.6	7.8	1,421.8	13.3	1,359.3	12.5	1,370.0	12.3
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.8	0.0	2.9	0.0	4.6	0.0	3.5	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	48.3	0.4	64.2	0.6	87.3	0.8	88.2	0.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	918.8	8.3	1,489.	13.9	1,451.1	13.3	1,461.8	13.1
รวมหนี้สิน	6,495.9	58.4	7,563.5	70.8	7,116.5	65.3	7,153.6	64.3

หมายเหตุ *เปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยใช้แหล่งเงินทุนในการประกอบกิจการบางส่วนจากการกู้ยืมสถาบันทางการเงินในระยะสั้น หรือระยะเวลาไม่เกินกว่า 1 ปี ซึ่งการกู้ยืมลักษณะดังกล่าวให้ความคล่องตัวต่อการดำเนินงานของบริษัท และ ระหว่างวันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมลักษณะดังกล่าวเท่ากับ 3,689.4 – 4,818.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 33.2 – 45.1 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 4,818.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างกลุ่มเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ดีในรอบปีบัญชี ปี 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีชำระหนี้บางส่วนเพราะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดในจากวิเคราะห์สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน)

(2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน

นอกจากเงินกู้ยืมระยะสั้น บริษัทและบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทที่ดินอาคารและอุปกรณ์ โดยระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมลักษณะดังกล่าวเท่ากับ 1,072.2 – 1,809.7 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 9.6 – 16.3 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยระหว่างช่วงเวลาดังกล่าวเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อยมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ของ อีสเทิร์นโพลีแพค แอร์โรคลาส เป็นสำคัญ

ในเชิงความสามารถจากการกู้ยืมเงินดังกล่าวของบริษัทและบริษัทย่อยระหว่างปีบัญชี 2554 – 2556 จัดได้ว่าอยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตราส่วน Net Debt/EBITDA หรือ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ซึ่งอยู่ในระดับเหมาะสมที่ 3.9 – 4.4 เท่า รวมถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่สูงเช่นกันที่ 2.7 – 4.4 เท่า

	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556	ไตรมาส 1/2557
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ/EBITDA	3.9	4.9	4.6	4.4
EBIT /ดอกเบี้ย	2.7	4.4	2.9	3.6

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ก่อนการปรับโครงสร้างกลุ่ม บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินทุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ในรูปแบบของเงินกู้ยืม และ ณ 30 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเท่ากับ 844.4 ล้านบาท

นอกจากนั้น ในระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2556 ถึง 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มวิสาหกิจมีการให้กู้ยืม จำนวน 13.3 – 25.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.1 – 0.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยมีจุดประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ แก่ บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

โดยสาเหตุที่กลุ่มวิทูรปรกรณ์ให้กู้ยืมในลักษณะดังกล่าว จะเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินการของบริษัท ย่อยดังกล่าวเนื่องจากประเทศจีนมีข้อกำหนดในการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศ อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทย่อยดังกล่าวจ่ายให้กลุ่มวิทูรปรกรณ์ ที่อัตราร้อยละ 6.0 ต่อปีจัดเป็นอัตราที่เหมาะสม หรือ จัดเป็นอัตราที่บริษัท แอร์โรเฟล็กซ์ โพลีเมอร์ เทคโนโลยี (เชียงใหม่) จำกัดจะได้รับหากกู้ยืมจากบุคคลภายนอก

(4) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 1.3 – 8.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 0.01 – 0.08 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้หนี้สินดังกล่าวเกิดจากการเช่าซื้อรถยนต์ และเครื่องจักรของบริษัทและบริษัทย่อย

(5) เจ้าหนี้ทางการค้าและเจ้าหนี้อื่น

ระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ทางการค้าเท่ากับ 744.2 – 878.0 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 6.8 – 8.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดย ระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 56 - 75 วัน ซึ่งไม่สูงมากเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยพิจารณาชำระหนี้ค่าสินค้าก่อนกำหนดเพื่อให้ได้ส่วนลดเพิ่มเติม หรือ ข้อเสนอทางการค้าที่ดีขึ้น

(6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทและบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อออกจากงานตามระเบียบของบริษัทและกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ ทั้งนี้ภายใต้มาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยได้คำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงาน โดยวิธีคิดลดที่ประมาณไว้โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งหลักการคิดลดดังกล่าวต้องใช้ข้อสมมติฐานหลายประการ โดยข้อสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงาน อัตราการมรณะ และอัตราเงินเฟ้อ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจาก 48.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 88.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากจำนวนพนักงานและระยะเวลาการทำงานของพนักงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณเนื่องจากในอดีตบริษัทและบริษัทย่อยมีคำนวณบนสมมติฐานของการลาออกของพนักงานที่ต่ำกว่าความเป็นจริง

(7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ระหว่าง วันที่ 31 มีนาคม 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 8.3 – 11.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 0.1 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(8) ภาระผูกพันนอกงบการเงิน

นอกเหนือจากหนี้สินที่บันทึกในงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยยังมีภาระผูกพันนอกงบการเงิน เพิ่มเติมดังนี้

(8.1) ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพัน ค่าเช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และ ค่าเช่าพาหนะ รวมทั้งสิ้น 83.4 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น (ก) ภาระที่จำเป็นต้องชำระภายใน 1 ปีเท่ากับ 32.3 ล้านบาท (ข) ภาระที่จำเป็นต้องชำระภายใน 1 - 5 ปี เท่ากับ 35.9 ล้านบาท และ (ค) ภาระที่จำเป็นต้องชำระที่เกินกว่า 5 ปีเท่ากับ 15.4 ล้านบาท

(8.2) ภาระผูกพันค่าก่อสร้าง

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าภาระผูกพันค่าก่อสร้างทั้งสิ้น 41.2 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าอาคาร 6.1 ล้านบาท และ ค่าอุปกรณ์ 35.1 ล้านบาท

(8.3) หนังสือค้ำประกันและการค้ำประกัน

บริษัทและบริษัทย่อยมีการออกหนังสือค้ำประกันจากธนาคารเพื่อค้ำประกันธุรกรรมบางประเภทซึ่งเกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 187.2 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ทรัพย์สิน	ราคาทุน
การค้ำประกันเพื่อขอคืนภาษีจากกรมสรรพากร	50.4
การค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทย่อย	48.9
การค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทรวม	42.8
การค้ำประกันค่าไฟฟ้า	38.3
การค้ำประกันอื่นๆ	6.7
รวม	187.2

นอกจากนั้นบริษัทและบริษัทย่อยมีการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อให้ซึ่งกันและกันในกลุ่มตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ผู้ค้ำประกัน	ค้ำประกันแก่	สกุลเงิน	จำนวน (ล้าน)
บริษัท	บริษัทย่อย	บาท	6,318.1
บริษัท	บริษัทย่อย	ดอลลาร์สหรัฐ	14.3
บริษัทย่อย	บริษัท	บาท	926.4
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	ยูโร	1.0
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	บาท	470.0
บริษัทย่อย	บริษัทย่อย	ดอลลาร์สหรัฐ	6.3

(8.4) ข้อผูกมัดอื่น

นอกจากนั้นบริษัทและบริษัทย่อยยังมีข้อผูกมัดจากการทำเลตเตอร์ออฟเครดิต หรือ Letter of Credit จำนวน 1.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

16.6 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,964.9 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 2,100.0 ล้านบาท กำไรสะสม 1,076.5 ล้านบาท ส่วนเกินทางจากการรวมธุรกิจ หรือ การปรับโครงสร้าง 748.2 ล้านบาท และ องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น 40.2 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ ผลต่างจากการแปลงงบการเงิน กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.89 บาทต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นปรับลดเท่ากับ 1.42 บาทต่อหุ้น

16.7 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ระหว่างรอบปีบัญชี 2554 – 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทมีผู้สอบบัญชีและมีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีดังต่อไปนี้

รอบปีบัญชี	ผู้สอบบัญชี	ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี (ล้านบาท) ^{1/}
มกราคม – ธันวาคม 2554	บริษัท สำนักงานสอบบัญชีดีไอเอ จำกัด	3.4
มกราคม – ธันวาคม 2555	บริษัท สำนักงานสอบบัญชีดีไอเอ จำกัด	6.8
มกราคม – มีนาคม 2556	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	1.9
เมษายน 2556 – มีนาคม 2557	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	12.4 ^{2/}

หมายเหตุ: ^{1/} ค่าตอบแทน หมายถึง ค่าสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยในประเทศและต่างประเทศ

^{2/} ค่าตอบแทนค่าสอบบัญชีประจำปี สิ้นสุดมีนาคม 2557 รวมทั้งงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะย้อนหลัง 3 ปี (งบเสมือน) เพื่อใช้ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นเงินจำนวน 1.5 ล้านบาท