

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### (ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน ของปี 2555 2556 และปี 2557 สรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3322 จากบริษัท แกรนท์ ธอร์นตัน จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3322 จากบริษัท แกรนท์ ธอร์นตัน จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3322 จากบริษัท แกรนท์ ธอร์นตัน จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายการบุคคล	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 55		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 56		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 57	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.06	3.26%	2.24	0.92%	18.60	7.41%
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	15.91	6.43%	21.55	8.89%	20.28	8.07%
ลูกหนี้การค้าอื่น	75.83	30.66%	76.98	31.74%	75.55	30.08%
สินค้าคงเหลือ	82.66	33.42%	72.98	30.09%	63.42	25.25%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.56	0.63%	2.66	1.10%	2.25	0.89%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>184.00</b>	<b>74.41%</b>	<b>176.42</b>	<b>72.75%</b>	<b>180.10</b>	<b>71.71%</b>
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.00	1.99%
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง	0.30	0.12%	0.33	0.14%	0.33	0.13%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	53.48	21.62%	53.25	21.96%	52.21	20.79%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	0.78	0.31%	0.86	0.35%	0.84	0.34%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.94	3.21%	11.03	4.55%	0.65	0.26%
สินทรัพย์อื่นๆ	0.81	0.33%	0.61	0.25%	12.01	4.78%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>247.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>242.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>251.14</b>	<b>100.00%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	5.64	2.28%	25.00	10.31%	50.00	19.91%
เจ้าหนี้การค้าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5.10	2.06%	5.22	2.15%	5.92	2.36%
เจ้าหนี้การค้า	93.88	37.96%	80.74	33.29%	73.95	29.45%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.37	0.55%	1.18	0.49%	1.06	0.42%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.68	4.32%	13.59	5.60%	12.50	4.98%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>116.68</b>	<b>47.18%</b>	<b>125.73</b>	<b>51.84%</b>	<b>143.44</b>	<b>57.11%</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	1.64	0.66%	0.46	0.19%	1.05	0.42%
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	8.58	3.47%	6.55	2.70%	4.52	1.80%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>126.90</b>	<b>51.31%</b>	<b>132.73</b>	<b>54.73%</b>	<b>149.01</b>	<b>59.33%</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	90.00	36.39%	90.00	37.11%	90.00	35.84%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	20.39	8.24%	20.39	8.41%	20.39	8.12%
ส่วนเกินเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00 %	0.72	0.30%	0.72	0.29%
สำรองตามกฎหมาย	3.03	1.23%	3.03	1.25%	3.03	1.21%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	6.99	2.83%	(4.32)	-1.78%	(11.9)	-4.74%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>120.40</b>	<b>48.69%</b>	<b>109.82</b>	<b>45.28%</b>	<b>102.24</b>	<b>40.71%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	(0.04)	-0.02%	(0.10)	-0.04%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>120.40</b>	<b>48.69%</b>	<b>109.78</b>	<b>45.27%</b>	<b>102.14</b>	<b>40.67%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>247.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>242.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>251.14</b>	<b>100.00%</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 55		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 56		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 57	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	388.10	100.00%	376.23	100.00%	399.47	100.00%
<b>รวมรายได้</b>	<b>388.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>376.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>399.47</b>	<b>100%</b>
ต้นทุนขายและบริการ	303.39	78.17%	281.03	74.70%	291.68	73.02%
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>303.39</b>	<b>78.17%</b>	<b>281.03</b>	<b>74.70%</b>	<b>291.68</b>	<b>73.02%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>84.71</b>	<b>21.83%</b>	<b>95.20</b>	<b>25.30%</b>	<b>107.79</b>	<b>26.98%</b>
รายได้อื่นๆ	2.84	0.73%	2.33	0.62%	2.57	0.64%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>87.55</b>	<b>22.56%</b>	<b>97.53</b>	<b>25.92%</b>	<b>110.36</b>	<b>27.63%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	95.46	24.60%	110.57	29.39%	119.11	29.82%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>(7.91)</b>	<b>-2.04%</b>	<b>(13.04)</b>	<b>-3.47%</b>	<b>(8.75)</b>	<b>-2.19%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.62	0.16%	1.62	0.43%	2.73	0.68%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>(8.53)</b>	<b>-2.20%</b>	<b>(14.66)</b>	<b>-3.90%</b>	<b>(11.48)</b>	<b>-2.87%</b>
ภาษีเงินได้	0.00	0.00%	(3.10)	-0.82%	(1.55)	-0.39%
<b>กำไร (ขาดทุน) รวมสำหรับปี</b>	<b>(8.53)</b>	<b>-2.20%</b>	<b>(11.56)</b>	<b>-3.07%</b>	<b>(9.93)</b>	<b>-2.49%</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.29	0.57%
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(8.53)</b>	<b>-2.20%</b>	<b>(11.56)</b>	<b>-3.07%</b>	<b>(7.64)</b>	<b>-1.91%</b>
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จ						
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>(8.53)</b>	<b>-2.20%</b>	<b>(11.29)</b>	<b>-3.00%</b>	<b>(7.58)</b>	<b>-1.90%</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			(0.27)	-0.07%	(0.06)	-0.02%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(0.05)	0.00%	(0.06)	-0.07%	(0.05)	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.50		0.50		0.50	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	180		180		180	

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

สรุปรายการกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	ตรวจสอบแล้ว		
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 55	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 56	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 57
<b>กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	(8.53)	(14.66)	(11.48)
<b>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.78	8.77	8.01
ขาดทุน(กำไร)จากสินค้าเสื่อมคุณภาพ	0.60	1.89	1.51
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(0.22)	1.37	1.57
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.06	0.26	(0.01)
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(1.14)	0.00	(0.44)
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	0.05	0.12	0.03
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้	0.00	0.44	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	-
ต้นทุนบริการปัจจุบันสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	0.80	0.79	0.94
ดอกเบี้ยรับ	(0.23)	(0.03)	(0.11)
ต้นทุนทางการเงิน	0.62	1.62	2.73
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	11.81	(5.65)	1.28
ลูกหนี้การค้าอื่น	(11.78)	(2.97)	(0.13)
สินค้าคงเหลือ	6.74	7.79	8.05
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.13)	(1.11)	0.42
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	0.15	0.21	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.50	(0.14)	(0.01)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(2.71)	0.11	0.70
เจ้าหนี้การค้า	(15.48)	(13.40)	(6.78)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.88	0.86	0.99
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	(1.29)	(3.22)	(0.34)
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>(10.51)</b>	<b>(16.94)</b>	<b>6.93</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(0.22)	(1.22)	(2.52)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.04)	(0.03)	(0.06)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(10.77)</b>	<b>(18.18)</b>	<b>4.36</b>
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.23	0.03	0.11
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	2.92	0.03	0.53
เงินสดจ่ายในการซื้ออาคารและอุปกรณ์	(10.66)	(6.28)	(6.63)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.17)	(0.35)	(0.20)
เงินฝากติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	1.50	0.00	(5.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.94	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(6.17)</b>	<b>(5.63)</b>	<b>(11.20)</b>
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5.64	19.36	25.00
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1.61)	(1.37)	(1.80)
จ่ายเงินปันผล	0.00	0.00	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>4.03</b>	<b>17.99</b>	<b>23.20</b>
<b>เงินสดสุทธิต้นงวด</b>	<b>20.97</b>	<b>8.06</b>	<b>2.24</b>
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(12.92)</b>	<b>(5.82)</b>	<b>16.36</b>
<b>เงินสดสุทธิปลายงวด</b>	<b>8.06</b>	<b>2.24</b>	<b>18.60</b>

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.58	1.40	1.26
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.86	0.80	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	-0.09	-0.15	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.56	4.92	5.24
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	64.77	73.11	68.73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.51	3.61	4.28
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	102.43	99.69	84.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.99	3.22	3.77
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	120.55	111.85	95.46
Cash cycle	วัน	46.66	60.95	57.44
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	21.83%	25.30%	26.98%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	-2.04%	-3.47%	-2.19%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	136.23%	139.40%	-49.83%
อัตรากำไรสุทธิ	%	-2.20%	-3.00%	-1.90%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	-7.04%	-9.81%	-7.15%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	-3.42%	-4.61%	-3.07%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	0.43%	-3.90%	0.62%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.55	1.54	1.62
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	1.21	1.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	-16.44	-12.15	2.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	-0.88	-2.33	0.55
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1/</sup>	%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ : 1/ = การคำนวณอัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากเงินปันผลจ่ายหารด้วยกำไรสุทธิปีก่อนหน้า โดยจ่ายจากกำไรสะสม

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายบริหาร

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีคุณภาพสูงสำหรับใช้ทาในงานอุตสาหกรรมและงานโครงสร้างเหล็กที่ใช้ในงานก่อสร้างต่างๆ อาทิ โรงงานอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โรงกลั่นน้ำมัน โรงผลิตไฟฟ้า แท่นขุดเจาะน้ำมันและก๊าซในอ่าวไทย เพื่อป้องกันสนิมเหล็ก รวมไปถึงสีทาอาคาร สีเคลือบไม้ สีทาเฟอร์นิเจอร์ และสีอุตสาหกรรม เช่น สีพ่นถังก๊าซ เป็นต้น บริษัทฯ มีบริษัทย่อย 1 บริษัท ดำเนินธุรกิจจำหน่ายสี รับเหมาทาสีงานโครงการ และออกแบบติดตั้งระบบป้องกันสนิมแบบ Cathodic Protection สำหรับท่อก๊าซใต้ดิน โครงสร้างเหล็กใต้น้ำ ฯลฯ ซึ่งหากพิจารณาภาพรวมของผลการดำเนินงานในปี 2557 ที่ผ่านมา พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการจำหน่ายในประเทศ และต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วน 97.89 และ 1.47 ตามลำดับ ซึ่งรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทมาจาก 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์สีอุตสาหกรรม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.08 ของรายได้รวม รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.37 ของรายได้รวม และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ (สีอื่นรวมทั้งรายได้จากการรับจ้างผลิตและงานบริการ) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.44 ของรายได้รวม

ในช่วงปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวมเท่ากับ 390.94 ล้านบาท 378.55 ล้านบาท และ 402.04 ล้านบาท ตามลำดับ และมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 8.53 ล้านบาท 11.29 ล้านบาท และ 7.58 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะเป็นผู้ผลิตสีคุณภาพสูงที่ได้มาตรฐาน เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้ความพึงพอใจสูงสุด ด้วยสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ โดยพัฒนาและขยายฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งพัฒนาตลาดและขยายช่องทางการจัดจำหน่าย รวมทั้งขยายคลังสินค้าให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมากขึ้น

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 399.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 23.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.18 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและกลุ่มผลิตภัณฑ์สีอุตสาหกรรม โดยยอดขายสีทาอาคารที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายช่องทางจำหน่ายมากขึ้นทั้งส่วนของโมเดิร์นเทรดและตัวแทนจำหน่าย และสีอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากงานประมูลต่างๆ เช่น สีพ่นถังก๊าซสำหรับหุงต้ม เป็นต้น

บริษัทมีรายได้อื่นในงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 2.57 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าเช่า และดอกเบี้ยรับ

##### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับร้อยละ 73.02 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.79 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 119.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 8.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.73 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 11.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.56 จากปีก่อนหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของตลาดสีทาอาคาร

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 2.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.98 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.30 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตเพื่อคงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นให้ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ บริษัทมุ่งเน้นการทำตลาดสำหรับตลาดสีทาอาคารเพิ่มขึ้น

ในงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 7.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 1.90 ของรายได้รวม

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 251.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 8.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.44 โดยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมของบริษัทเป็นผลมาจากสาเหตุต่างๆ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 18.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 16.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 87.97 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2557
- ลูกหนี้การค้าอื่น ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 75.55 ล้านบาท ลดลงจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 1.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.90 เป็นผลจากการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ ลดลงจากงวดบัญชีปี 2556 โดยลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ ในงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 44.91 ล้านบาท ลดลงจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 2.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 6.40 สามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556 และ ปี 2557 ได้เท่ากับ 73 วัน และ 69 วัน ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลพบว่าบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดีขึ้นจากปีก่อน
- ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 20.28 ล้านบาท ลดลงจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 1.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 6.29 เป็นผลจากการที่บริษัทจำหน่ายสิทธิความร่อนให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องลดลง

บริษัทประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยอาศัยการประเมินผลจากการสอบทานยอดลูกหนี้การค้าคงเหลือ บริษัทจะทำการสอบทานความเพียงพอของจำนวนเงินค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้กับลูกหนี้แต่ละรายที่มียอดค้างเกินกำหนด และมีมูลเหตุให้คาดว่าจะไม่สามารถเก็บเงินได้ หรือเก็บได้ไม่เต็มจำนวน โดยคำนึงจากประสบการณ์การชำระเงินในอดีตและปัจจุบัน รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบและปริมาณของลูกหนี้ ความสัมพันธ์ของยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้ ตลอดจนสถานะทางเศรษฐกิจภายในประเทศ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน ยกเว้น

กรณีที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แน่นอน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 มียอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่าเท่ากับ 18.32 ล้านบาท และ 19.62 ล้านบาท ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าได้บันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 63.42 ล้านบาท ลดจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 9.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 15.08 เป็นผลจากการลดลงของวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป และวัสดุเพื่อการบรรจุกึ่งห่อ คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 27.74 , 5.61 และ 27.17 ตามลำดับ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 52.21 ล้านบาท ลดจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 1.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.99

#### สภาพคล่อง

ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ 180.10 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเท่ากับ 143.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.26 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วเท่ากับ 0.0 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัท มีสภาพคล่องลดลงจากปี 2556 ซึ่งเป็นผลจากการที่มีรายการเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 25 ล้านบาท

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 149.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 16.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.92 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 25.00 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 102.24 ล้านบาท ลดจากงวดบัญชีปี 2556 จำนวน 7.58 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เป็นผลจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานในงวดบัญชีปี 2557

#### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 1.46 เท่า เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.21 เท่า การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ลดลงจากผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมในงวดบัญชีปี 2557

#### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ ACCT

##### ผลการดำเนินงาน

ACCT เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดำเนินธุรกิจจำหน่ายสีและรับเหมาทาสีงานโครงการ และออกแบบติดตั้งระบบป้องกันสนิมแบบ Cathodic Protection โดยในงวดบัญชีปี 2557 ACCT มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1.13 ล้านบาท ซึ่งลดลง



จากงบบัญชีปี 2556 เท่ากับ 0.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 24.63 โดยมีผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเท่ากับ 0.24 ล้านบาท ดังนั้น ACCT จึงเป็นบริษัทที่ไม่ได้มีผลการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

### ฐานะการเงิน

ในงบบัญชีปี 2557 ACCT มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงบบัญชีปี 2556 เท่ากับ 0.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.80 มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงบบัญชีปี 2556 เท่ากับ 0.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.29 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ (0.75) ล้านบาท

### ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง คือ การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินงบบัญชีปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 135 ล้านบาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 90.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 180 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 7.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญรวม 89.99 ล้านหน่วย สามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญได้เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ โดยเริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 ธันวาคม 2557 และวันสุดท้ายของไตรมาสถัดไปจนถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 เป็นครั้งสุดท้าย ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตรากำไรต่อหุ้นที่มากกว่าอัตรากำไรต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ