

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายต่อไปนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ วันที่และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 และ 2562 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยเรียกรวมกันว่า “งบการเงินรวมของบริษัทฯ” สำหรับงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 จะเรียกว่า “งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2559” “งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2560” และ “งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561” ตามลำดับ ส่วนงบการเงินรวมระหว่างกาลที่ผ่านการสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จะเรียกว่า “งบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562”

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในส่วนนี้ประกอบกับข้อมูลในส่วนที่ 2.4.15 “ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ” รวมทั้งงบการเงินรวมของบริษัทฯ และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้องตามปรากฏอยู่ในเอกสารแนบ 5 ของเอกสารฉบับนี้

งบการเงินรวมของบริษัทฯ จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (IFRS) งบการเงินรวมระหว่างกาลจัดทำขึ้นแบบย่อตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2561) เรื่องการรายงานทางการเงินระหว่างกาล

เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาข้อมูลในส่วนนี้ เว้นแต่ที่ได้กำหนดไว้เป็นอย่างอื่น คำว่า ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 นั้นให้หมายถึงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ส่วน “ระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period)” นั้นให้หมายถึงรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2562

การนำเสนอข้อมูลในส่วนนี้ที่ปรากฏในรูปแบบของข้อมูลที่แบ่งตามสายงานธุรกิจ และข้อมูลที่แบ่งตามพื้นที่ทางภูมิศาสตร์ของบริษัทฯ โดยทั่วไปเป็นข้อมูลที่น่ามาจากการเงินรวมของบริษัทฯ ยกเว้นข้อมูลสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 (unaudited and unreviewed management account) ผู้ลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลดังกล่าวสำหรับการประเมินฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 - ปัจจัยความเสี่ยง หัวข้อ 3.3.4 “ข้อมูลทางการเงินบางประการในเอกสารฉบับนี้อาจไม่ได้มีการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชี” นอกจากนี้ รายการในงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 ที่แสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 ได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 ทั้งนี้ ผลกระทบจากการจัดประเภทรายการใหม่ดังกล่าวที่มีต่อรายการของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและรายการของงบแสดงฐานะการเงินได้ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 ข้อ 34

การวิเคราะห์และคำอธิบายในส่วนนี้มีข้อความที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statement) ซึ่งรวมถึงข้อความที่เกี่ยวกับแผนงาน กลยุทธ์ วัตถุประสงค์ ความคาดหวัง เป้าหมาย และทรัพยากรของบริษัทฯ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะเชื่อว่าสมมติฐานที่ใช้ในข้อมูลที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตดังกล่าวจะสมเหตุสมผล แต่ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากข้อมูลที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตดังกล่าวทั้งที่ระบุไว้อย่างชัดเจนหรือที่ได้แสดงไว้เป็นนัย โปรดพิจารณารายละเอียดของปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง

16.1 ภาพรวม

จากข้อมูลฟรอสท์ แอนด์ ซัลลิวัน ในปี 2561 บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรชั้นนำในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นำเสนอทั้งบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ (Fiber-Based Packaging) บรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมรณณะสูงและพอลิเมอร์ (Performance and Polymer Packaging) และภาชนะบรรจุอาหาร (Food Service Products) พร้อมบริการออกแบบ การพิมพ์และโซลูชันที่หลากหลายที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า และในปีเดียวกันนั้น บริษัทฯ ยังเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุด (เมื่อพิจารณาจากปริมาณขาย) และเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ด้วยเช่นกัน (เมื่อพิจารณาจากปริมาณขาย) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ผลิตบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรที่มีการบูรณาการในแนวตั้ง (Vertical Integration) และสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์ขั้นต้นที่สำคัญของตนเองได้โดยตรง เช่น RCP ไม้ และเยื่อกระดาษ

บริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย โดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าที่ประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้ คือ อาหาร เครื่องดื่ม สินค้าอุปโภคและบริโภค อาหารและผลไม้แช่แข็งและบรรจุกระป๋อง และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โดยบริษัทฯ มีความสัมพันธ์อันยาวนานกับกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยบริษัทข้ามชาติและบริษัทชั้นนำที่มีชื่อเสียงในภูมิภาค ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานทุกส่วนในห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ตั้งแต่นั้นต้นจนถึงขั้นปลาย โดยบริษัทฯ คัดเลือกวัตถุดิบที่มีคุณภาพสูง พัฒนาระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพ บริหารจัดการเวลาในการจัดส่งและการให้บริการแก่ลูกค้าเพื่อตอบสนองความต้องการด้านบรรจุภัณฑ์ปฐมภูมิ (บรรจุภัณฑ์ที่สัมผัสกับสินค้าโดยตรง เช่น อาหารและเครื่องดื่ม) บรรจุภัณฑ์ทุติยภูมิ (บรรจุภัณฑ์เพื่อการจัดแสดงสินค้าและใช้แสดงแบรนด์สินค้า) และบรรจุภัณฑ์ตติยภูมิ (บรรจุภัณฑ์เพื่อป้องกันและขนส่งสินค้า) โดยใช้วัสดุพื้นฐานหลายประเภท เช่น ผลิตภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ หรือบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมรณณะสูงและพอลิเมอร์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการด้านการออกแบบ การจัดพิมพ์ และนวัตกรรมอื่น ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจในสองสายธุรกิจที่สำคัญ คือสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

- สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ (Fiber-Based Packaging) กระดาษบรรจุภัณฑ์ (Packaging Paper) และบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมรณณะสูงและพอลิเมอร์ (Performance and Polymer Packaging หรือ “PPP”) ในกรณีของบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ (Fiber-Based Packaging) บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูก (Corrugated Containers) บรรจุภัณฑ์เพื่อการจัดจำหน่าย (Retail Display Packaging) ถุงกระดาษรีไซเคิลสำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค และถุงอุตสาหกรรมเป็นหลัก และเพื่อส่งเสริมการนำเสนอผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้พัฒนาธุรกิจสาย PPP จนสามารถผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัว (Flexible Packaging) และบรรจุภัณฑ์แบบคงรูป (Rigid Packaging) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับลูกค้าผู้ดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (Fast-Moving Consumer Goods หรือ “FMCG”) เช่น อาหารและสินค้าอุปโภคบริโภค โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรที่ครอบคลุมและหลากหลายประมาณ 120,000 ผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับตลาดผู้บริโภคที่มีแนวโน้มความต้องการที่หลากหลายและเติบโตสูง นอกจากนี้เพื่อเป็นการสนับสนุนการนำเสนอผลิตภัณฑ์บรรจุ

ภัณฑ์ของบริษัทฯ ฝ่ายโซลูชันด้านการออกแบบของบริษัทฯ กล่าวคือ อินสไพร์ สตูดิโอ (Inspired Studio) ยังให้บริการออกแบบสำหรับผลิตภัณฑ์ ระบบขายหน้าร้าน (point-of-sale) และวัตถุประสงค์ทางการตลาดอื่น ๆ ที่ชนะรางวัลต่าง ๆ มาแล้วด้วย

- **สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ** บริษัทฯ จำหน่ายภาชนะบรรจุอาหาร ผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ กระดาษพิมพ์เขียนและเยื่อกระดาษ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น โดยแยกตามสายงานธุรกิจสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
(ล้านบาท ยกเว้นส่วนที่แสดงเป็นร้อยละ)										
รายได้จากการขาย										
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์										
แบบครบวงจร	56,393	75.7	63,996	78.6	68,583	78.6	51,763	78.5	52,675	79.8
สายธุรกิจเยื่อและ										
กระดาษ	19,404	26.0	19,003	23.3	20,746	23.8	15,689	23.7	14,687	22.3
การตัดรายการระหว่าง										
สายธุรกิจ	(1,255)	(1.7)	(1,544)	(1.9)	(2,074)	(2.4)	(1,480)	(2.2)	(1,387)	(2.1)
รายได้จากการขาย	74,542	100.0	81,455	100.0	87,255	100.0	65,972	100.0	65,975	100.0
ต้นทุนขาย										
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์										
แบบครบวงจร	(45,610)	74.2	(52,731)	78.4	(53,767)	77.8	(40,506)	77.4	(41,033)	77.7
สายธุรกิจเยื่อและ										
กระดาษ	(17,306)	28.1	(16,280)	24.2	(17,648)	25.6	(13,465)	25.7	(13,463)	25.5
การตัดรายการระหว่าง										
สายธุรกิจ	1,417	(2.3)	1,721	(2.6)	2,341	(3.4)	1,666	(3.1)	1,659	(3.2)
ต้นทุนขาย	(61,499)	100.0	(67,290)	100.0	(69,074)	100.0	(52,305)	100.0	(52,837)	100.0
กำไรขั้นต้น										
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์										
แบบครบวงจร	10,783	82.7	11,265	79.5	14,816	81.5	11,257	82.4	11,642	88.6
สายธุรกิจเยื่อและ										
กระดาษ	2,098	16.1	2,723	19.2	3,098	17.0	2,224	16.3	1,224	9.3
การตัดรายการระหว่าง										
สายธุรกิจ	162	1.2	177	1.3	267	1.5	186	1.3	272	2.1
กำไรขั้นต้น	13,043	100.0	14,165	100.0	18,181	100.0	13,667	100.0	13,138	100.0

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลที่แบ่งตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นั้นนำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหาร ที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขาย ร้อยละของต้นทุนขาย ร้อยละของกำไรขั้นต้น ร้อยละของกำไรก่อนภาษีเงินได้ และร้อยละของกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง ตามความเหมาะสมของแต่ละรายการ
- (3) โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 และ 2560 ข้อ 22 และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561 ข้อ 11 ตามที่ปรากฏในเอกสารแนบ 5 ของเอกสารฉบับนี้

พื้นที่ทางภูมิศาสตร์ที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจนั้นครอบคลุมพื้นที่ตลาดที่กำลังเติบโตที่สำคัญในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทฯ มีโรงงานผลิตหลักในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายตามประเทศที่ตั้งของลูกค้าสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
(ล้านบาท ยกเว้นส่วนที่แสดงเป็นร้อยละ)										
ประเทศไทย.....	46,856	62.9	50,983	62.6	53,240	61.0	40,302	61.1	38,882	58.9
ประเทศเวียดนาม.....	10,704	14.4	12,049	14.8	12,589	14.4	9,301	14.1	7,855	11.9
ประเทศอินโดนีเซีย ⁽³⁾	1,886	2.5	2,145	2.6	2,249	2.6	1,770	2.7	5,324	8.1
ประเทศฟิลิปปินส์.....	3,278	4.4	3,952	4.9	4,532	5.2	3,476	5.3	2,655	4.0
อื่นๆ ⁽⁴⁾	11,818	15.8	12,326	15.1	14,645	16.8	11,123	16.8	11,259	17.1
รายได้จากการขาย....	74,542	100.0	81,455	100.0	87,255	100.0	65,972	100.0	65,975	100.0

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลที่แบ่งตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นั้นนำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขาย
- (3) ผู้ลงทุนอาจศึกษาข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเกี่ยวกับผลกระทบต่อรายได้จากการขายตามประเทศที่ตั้งของลูกค้าจากการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar โดยเฉพาะผลกระทบเกี่ยวกับรายได้จากการขายในประเทศอินโดนีเซียเสมือนกับการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.22 “ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบ” ทั้งนี้ ตัวเลขในตารางข้างต้นเป็นการแสดงรายได้จากการขายที่มาจาก Fajar ตั้งแต่มีการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar มาเป็นส่วนหนึ่งในการเงินรวมของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562 เท่านั้น
- (4) ประเทศอื่น ๆ ที่สำคัญได้แก่ การขายให้แก่ลูกค้าในประเทศจีน สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น อินเดีย และมาเลเซีย

16.2 หลักเกณฑ์การนำเสนองบการเงิน

16.2.1 การนำเสนองบการเงิน

งบการเงินรวมของบริษัทฯ จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย โดยใช้ราคาทุนเดิม (Historical Cost Basis) ยกเว้นบางรายการตามที่ระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินซึ่งปรากฏอยู่ในเอกสารแนบ 5 ของเอกสารฉบับนี้ สำหรับงบการเงินรวมระหว่างกาลนั้นจัดทำแบบย่อตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 (ฉบับปรับปรุง 2561) เรื่อง “การรายงานทางการเงินระหว่างกาล” ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ทั้งนี้ บริษัทฯ นำเสนอข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยใช้สกุลเงินบาท โดยมีรอบระยะเวลาในการรายงานทางการเงิน คือ 12 เดือน สำหรับปี 2559 2560 และ 2561 และงวดเก้าเดือนแรกสำหรับปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ ปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีที่สำคัญโดยสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) ยกเว้นนโยบายการบัญชีที่บริษัทฯ ได้นำมาตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยฉบับใหม่และฉบับปรับปรุงซึ่งมีผลใช้บังคับสำหรับรอบปีซึ่งเริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาปฏิบัติใช้ ทั้งนี้ การนำมาตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยฉบับใหม่และฉบับปรับปรุงดังกล่าวมาใช้ปฏิบัตินั้นมิได้ทำให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการบัญชีของบริษัทฯ ตลอดจนวิธีการคำนวณ ผลการดำเนินงานทางการเงิน หรือฐานะการเงินของบริษัทฯ อีกทั้งยังมิได้ส่งผลกระทบต่อการเปรียบเทียบข้อมูล (Comparability) ของงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้

16.2.2 การเปรียบเทียบข้อมูลที่ปรากฏในการเงินรวมของบริษัทฯ

บริษัทฯ เข้าควบคุมกิจการของบริษัทอื่นและธุรกิจต่าง ๆ หรือได้เพิ่มสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ ตามแผนกลยุทธ์การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในระหว่างระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period)

ในปี 2560 บริษัทฯ ได้มีการควบคุมธุรกิจที่สำคัญสามรายการ คือ (1) บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 80.0 ใน INDOCORR ในวันที่ 21 เมษายน 2560 (2) บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 75.0 ใน PPC ในวันที่ 1 กันยายน 2560 และ (3) บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 75.0 ใน CONIMEX ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560 โดยนำผลการดำเนินงานของ INDOCORR PPC และ CONIMEX มาคำนวณรวมเพื่อจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2560 วันที่ 1 กันยายน 2560 และวันที่ 1 ธันวาคม 2560 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เพิ่มสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน PPPC และ BATICO โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ข้อ 4

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 68.3 ใน IPSB ในวันที่ 19 มกราคม 2561 โดยนำผลการดำเนินงานของ IPSB มาคำนวณรวมนับตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 เพื่อจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เพิ่มสัดส่วนความเป็นเจ้าของในอีกหลายบริษัท ซึ่งเป็นกิจการที่บริษัทฯ มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของในสัดส่วนเสียงข้างมากอยู่แล้ว โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ข้อ 4

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 55.0 ใน Fajar ในวันที่ 28 มิถุนายน 2562 (และต่อมาได้เพิ่มสัดส่วนเป็นร้อยละ 55.2 ในวันที่ 12 กันยายน 2562) โดยบริษัทฯ ได้จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามข้อกำหนดของกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศอินโดนีเซีย และกฎระเบียบของ Indonesia Stock Exchange และยังคงเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 80.0 ใน Visy Packaging Thailand ในวันที่ 30 สิงหาคม 2562 โดยนำผลการดำเนินงานของ Fajar และ Visy Packaging Thailand มาคำนวณรวมเพื่อจัดทำงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562 และวันที่ 1 กันยายน 2562 ตามลำดับ นอกจากนี้ ในวันที่ 23 เมษายน 2562 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน INDOCORR จากเดิมร้อยละ 80.0 เป็นร้อยละ 100.0 และลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท SCGP-T จากเดิมร้อยละ 100.0 เหลือร้อยละ 51.0 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เนื่องจาก TOPPAN ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการดังกล่าว โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 3

ดังนั้น ขอบเขตการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ จึงมีการเปลี่ยนแปลงในระหว่างระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) โดยบริษัทฯ ได้แสดงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏในเอกสารแนบ 5 ของเอกสารฉบับนี้

16.3 ปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายประการ ซึ่งปัจจัยบางประการอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ รวมถึงปัจจัยดังต่อไปนี้

16.3.1 ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่มีความหลากหลาย โดยลูกค้าของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย เช่น อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีการหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว (FMCG) และอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งผลการดำเนินงานและการเติบโตทางธุรกิจของอุตสาหกรรมดังกล่าวบางส่วนขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคและปัจจัยทางสังคม ปัจจัยเหล่านี้รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ การเติบโตของจำนวนประชากร ระดับของรายได้ที่ใช้จ่ายได้ (Disposable Income) พฤติกรรมในการบริโภค การขยายตัวของเขตเมือง การเติบโตของประชากรที่มีรายได้ปานกลาง ตลาดของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่เติบโตมากขึ้น ข้อพิพาททางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคโดยรวม และการเคลื่อนที่อย่างเสรีของสินค้าและการให้บริการ หรือปัญหาความไม่มั่นคงหรือความไม่แน่นอนทางการเมืองและทางสังคม ซึ่งเกิดขึ้นเป็นระยะ ๆ ทั้งนี้ ที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานและการเติบโตทางธุรกิจของอุตสาหกรรมที่ลูกค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ และความต้องการบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ รวมทั้งกระดาษบรรจุภัณฑ์นั้นมีความเกี่ยวเนื่องสัมพันธ์กัน ดังนั้น ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จึงได้รับอิทธิพลจากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคและปัจจัยทางสังคมเหล่านี้

ที่ผ่านมา ยอดขายบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษและกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญที่สุดของบริษัทฯ และคาดว่าจะยังคงเป็นเช่นนั้นในช่วงอนาคตอันใกล้ โดยในปี 2559 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ยอดขายบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษและกระดาษบรรจุภัณฑ์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.6 ร้อยละ 73.4 ร้อยละ 72.8 และร้อยละ 73.7 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในระหว่างระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ และกระดาษบรรจุภัณฑ์

การเปลี่ยนแปลงของความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทั้งจากในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ทั้งนี้ ยอดขายให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.9 ร้อยละ 62.6 ร้อยละ 61.0 และร้อยละ 58.9 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปี 2559 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ ส่วนยอดขายให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ รวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.3 ร้อยละ 22.3 ร้อยละ 22.2 และร้อยละ 24.0 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปี 2559 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ ดังนั้น ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคหรือปัจจัยด้านสังคมที่มีผลกระทบต่อความสำคัญต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จึงอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น การที่ประเทศจีนมีคำสั่งห้ามนำเข้าเศษกระดาษ นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 (โดยมีการประกาศในปี 2560) ส่งผลด้านบวกกับการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์ถูกฟูกของบริษัทฯ ไปยังประเทศจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2560 และปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ในประเทศจีนย้ายคำสั่งซื้อจากโรงงานผลิตกระดาษในประเทศจีนที่ได้รับผลกระทบทางด้านวัตถุดิบไปสั่งซื้อจากโรงงานผลิตกระดาษที่ตั้งอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้แทน นอกจากนี้ การย้ายฐานการผลิตของบริษัทฯ ข้ามชาติในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อันเป็นผลมาจากข้อพิพาททางการค้าในปัจจุบันระหว่างประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา นั้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของประเทศจีนเกี่ยวกับการนำเข้าเศษกระดาษ หรือหากข้อพิพาททางการค้าระหว่างประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา ได้รับการแก้ไข ก็อาจส่งผลกระทบในทางตรงกันข้ามต่อปริมาณขายของบริษัทฯ ได้

การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคเป็นผลมาจากเทคโนโลยีใหม่ซึ่งบดบังต่อการเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรม เช่น การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลยังอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการและปริมาณขายผลิตภัณฑ์บางรายการของบริษัท เช่น กระดาษพิมพ์เขียน การที่ผู้บริโภคทั่วไปมีแนวคิดไม่สนับสนุนการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกนั้นยังอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการและปริมาณขายบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมกระดาษสูงและพอลิเมอร์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม เทคโนโลยีใหม่ที่มีบทบาทในการเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรมและพฤติกรรมผู้บริโภคดังกล่าว (เช่น ตลาดของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่เติบโตมากขึ้น) ก็อาจส่งผลด้านบวกต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัท เช่นกัน นอกจากนี้ การที่บริษัท มีความสามารถของบริษัท ในการสร้างสรรค์นวัตกรรมและนำเสนอโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ทำให้สามารถคาดการณ์และตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ ยังเป็นส่วนสำคัญที่จะทำให้บริษัท สามารถตอบรับต่อความต้องการใหม่ๆ และสร้างโอกาสในการเติบโตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายของบริษัท (เช่น บริษัท ได้พัฒนาโซลูชันด้านภาชนะบรรจุอาหารและโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ที่ออกแบบเฉพาะตามความต้องการของผู้ประกอบธุรกิจอีคอมเมิร์ซ) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 หัวข้อ “หากบริษัท ไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มของเทคโนโลยี หรือพัฒนาและทำการตลาดผลิตภัณฑ์ที่สร้างสรรค์จากนวัตกรรมได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปได้ ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ” นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ทางธุรกิจในระยะยาวระหว่างบริษัท และลูกค้าของบริษัท ยังช่วยทำให้บริษัท สามารถรับรู้ถึงความต้องการของลูกค้าและสามารถนำเสนอโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าได้ดีขึ้นด้วย และการใช้ประโยชน์จากโอกาสในการเติบโตดังกล่าวนี้ ทำให้บริษัท ยังต้องรักษากำลังในการผลิตไว้ ซึ่งในปัจจุบันบริษัท ยังคงรักษากำลังในการผลิตดังกล่าวไว้ได้และมีความตั้งใจที่จะรักษาและเพิ่มความสามารถในการผลิตต่อไป ไม่ว่าจะเป็นการเข้าควบรวมกิจการ และการลงทุนในโครงการที่แล้วเสร็จ (Brownfield Projects) โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้ หัวข้อ 16.3.6 “สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ”

บริษัท ได้พิสูจน์แล้วว่าตลอดระยะเวลาของการดำเนินงาน (Track Record Period) บริษัท สามารถปรับตัวให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะบริษัท มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจอย่างยาวนานกับลูกค้าของบริษัท และมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย ส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกค้าที่เป็นบริษัทข้ามชาติ และบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในภูมิภาค บริษัทเหล่านี้ประกอบธุรกิจในตลาดที่มีความหลากหลายและได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น บริษัท จึงคาดว่าปริมาณขายของบริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างกะทันหันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การที่ผู้บริโภคมีความชื่นชอบหรือรูปแบบการบริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หรือการที่สภาวะเศรษฐกิจมหภาคมีความท้าทายก็ยังคงอาจทำให้ปริมาณขายของบริษัท ลดลงหรือเพิ่มขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขาย ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ได้ โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาขายผลิตภัณฑ์ในระหว่างระยะเวลาของการดำเนินงาน (Track Record Period) เพิ่มเติมในหัวข้อ 16.3.2 “ความผันผวนด้านราคาของราคาขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นผู้ผลิต”

16.3.2 ความผันผวนของราคาขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท เป็นผู้ผลิต

ยอดขายเกือบทั้งหมดของบริษัท มาจากการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ และบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัท ดังนั้น การที่ราคาขายผลิตภัณฑ์มีการเปลี่ยนแปลงย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายรวมและผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ ราคาของผลิตภัณฑ์บางประเภทของบริษัท มีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น กระดาษบรรจุภัณฑ์ และเยื่อกระดาษ และมีความอ่อนไหวต่อสภาพตลาดที่อุปสงค์และอุปทานไม่สมดุลกัน และปัจจัยด้านสังคมที่มีผลกระทบต่อระดับการบริโภค ส่วนผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัท เช่น บรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกและบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมกระดาษสูงและพอลิเมอร์

บรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์ เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและใช้เทคโนโลยีที่เป็นนวัตกรรม และบริษัทฯ เชื่อว่าราคาขายของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีความอ่อนไหวหรือได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคน้อยกว่า โดยมีปัจจัยเรื่องของการเพิ่มเติมคุณลักษณะพิเศษของสินค้าและบริการเข้ามามีส่วนในการกำหนดราคาขายแทน นอกจากนี้ การที่คู่แข่งในตลาดมีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มมากขึ้นยังอาจทำให้เกิดแรงกดดันทำให้บริษัทฯ ต้องลดราคาขายลง โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้ หัวข้อ 16.3.7 “การแข่งขัน”

ตามที่ได้อธิบายไว้ในหัวข้อ 16.3.3 “การเปลี่ยนแปลงต้นทุนขาย” หากต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นหรือลดลง บริษัทฯ ยังอาจปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่บางส่วน เพื่อให้สะท้อนการเพิ่มขึ้นหรือลดลงในต้นทุนขายของบริษัทฯ ทั้งนี้ การที่ต้นทุนขายลดลงอาจเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบลดลง หรือจากการที่ต้นทุนในการผลิตของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการผลิตมากขึ้น หรือบริษัทฯ ใช้มาตรการต่าง ๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต หรือมีการใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ (เช่น นวัตกรรมเทคโนโลยีการผลิตกล่องน้ำหนักเบา (Lightweight G-Technology)) ดังนั้น ในบางสถานการณ์ บริษัทฯ อาจปรับเปลี่ยนราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตามความเหมาะสม ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริง (ในหน่วยบาทต่อตัน) และปริมาณขาย (ในหน่วยตัน) แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์แยกตามสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษและการเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายในระหว่างระยะเวลาของการดำเนินงาน (Track Record Period)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2560		2561		2562	
	การเปลี่ยนแปลง ของราคาขาย เฉลี่ยที่เกิดขึ้น จริง	การเปลี่ยนแปลง ของปริมาณขาย	การเปลี่ยนแปลง ของราคาขาย เฉลี่ยที่เกิดขึ้น จริง	การเปลี่ยนแปลง ของปริมาณ ขาย	การเปลี่ยนแปลง ของราคาขาย เฉลี่ยที่เกิดขึ้น จริง	การเปลี่ยนแปลง ของปริมาณ ขาย
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร						
บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ	3.5	4.2	5.1	(0.3)	0.8	(3.6)
กระดาษบรรจุภัณฑ์	6.9	10.7	5.1	1.8	(13.7)	20.9
บรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์.....	(0.7)	10.8	9.5	12.8	(3.8)	9.5
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ						
ภาชนะบรรจุอาหาร	5.9	25.0	23.8	65.5	3.2	29.3
กระดาษพิมพ์เขียน	(0.3)	(10.8)	5.7	(8.8)	(2.0)	0.0
เยื่อเยื่อคัลิปต์ส	25.4	101.7	13.4	(8.0)	(20.1)	(12.2)

หมายเหตุ

- (1) การเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงสำหรับระยะเวลาที่ระบุในตารางข้างต้นแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงจากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของระยะเวลาก่อนหน้าที่เกี่ยวข้อง
- (2) ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงคำนวณจากการนำรายได้จากการขายสำหรับประเภทของสินค้าที่เกี่ยวข้องมาหารด้วยปริมาณขายสำหรับประเภทของสินค้าที่เกี่ยวข้องในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

16.3.3 การเปลี่ยนแปลงต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.5 ร้อยละ 82.6 ร้อยละ 79.2 และร้อยละ 80.1 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปี 2559 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ องค์ประกอบที่สำคัญของต้นทุนขายของบริษัทฯ คือ ต้นทุนวัตถุดิบที่บริษัทฯ ใช้ในกระบวนการผลิต (ได้แก่ RCP ไม้ และไม้สับ) และต้นทุนพลังงาน (ไฟฟ้าและถ่านหิน) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับองค์ประกอบที่สำคัญของต้นทุนขายตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.5.2 “ต้นทุนขาย”

ราคาวัตถุดิบและสาธารณูปโภคดังกล่าวมีความผันผวนตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) และบริษัทฯ คาดว่าราคาวัตถุดิบและพลังงานจะยังคงมีความผันผวนต่อไปในอนาคต วัตถุดิบประเภทเยื่อประมาณร้อยละ 95 ของเยื่อกระดาษและเศษกระดาษที่บริษัทฯ ใช้ในธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ นั้นมาจาก RCP ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญในกระบวนการผลิตของบริษัทฯ ต้นทุน RCP คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.5 ร้อยละ 25.8 ร้อยละ 21.7 และร้อยละ 22.6 ของต้นทุนขายในปี 2559 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการเพื่อไม่ให้ราคา RCP ที่บริษัทฯ ใช้มีความผันผวนมากเกินไปเนื่องจากบริษัทฯ มีเครือข่ายศูนย์จัดการวัสดุรีไซเคิล และมีแพลตฟอร์มในการจัดหาวัตถุดิบที่เข้มแข็ง ซึ่งเกิดจากขนาดของการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และการที่บริษัทฯ มีฐานะเป็นผู้นำในตลาดบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดจนการที่บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับผู้จัดหาวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีภาวะราคาตลาดของ RCP ซึ่งมีความผันผวนนั้น ได้ส่งผลกระทบต่อและอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและผลิตภาพ (Productivity) ตัวอย่างเช่น การที่ประเทศจีนมีคำสั่งห้ามนำเข้าเศษกระดาษตั้งแต่ปี 2561 ส่งผลให้ราคา RCP ปรับตัวลดลงชั่วคราว ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของ RCP สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร) คำนวณจากต้นทุนรวมของ RCP ที่ใช้ในช่วงเวลาที่เกี่ยวข้องหารด้วยปริมาณขายในช่วงระยะเวลาเดียวกันและแสดงในหน่วยบาทต่อตัน (เพิ่มขึ้น ร้อยละ 21.7 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ประเทศจีนมีประกาศคำสั่งจำกัดการนำเข้าเศษกระดาษล่วงหน้า ส่งผลให้ผู้ผลิตในประเทศจีนมีการเร่งการนำเข้าเพื่อกักตุนเศษกระดาษ และในปี 2561 ราคา RCP ลดลงร้อยละ 14.9 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เนื่องมาจากปริมาณความต้องการจากประเทศจีนที่ลดลงเนื่องจากคำสั่งจำกัดการนำเข้าดังกล่าว และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลงร้อยละ 20.3 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 นอกจากนั้น ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของถ่านหิน) ซึ่งใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าและโรงงานกระดาษของบริษัทฯ (มีความผันผวนตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) และโดยทั่วไปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดช่วงดังกล่าว โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 ร้อยละ 10.3 และร้อยละ 2.1 ในปี 2560 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาก่อนหน้าที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกต้นทุนถ่านหินเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนพลังงานโดยต้นทุนถ่านหินที่บริษัทฯ ชื่อนั้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 6.0 ถึงร้อยละ 7.0 ของต้นทุนขายของบริษัทฯ ในระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) อนึ่ง ราคาถ่านหินที่มีความผันผวนในอดีต และอาจยังคงมีความผันผวนต่อไปในอนาคตนั้น มีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ เช่น ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจมหภาค ปัจจัยทางการเมือง ผลกระทบจากข้อพิพาททางการค้า หรือการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ เป็นต้น นอกจากนี้ ความสามารถของบริษัทฯ ในการปรับราคาขายของผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับต้นทุนขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความผันผวนของต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์และราคาวัตถุดิบที่บริษัทฯ ใช้ในกระบวนการผลิต ตลอดจนระยะเวลาที่ใช้ในการปรับราคาขายให้เพิ่มขึ้นตามต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นนั้นก็เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการรักษาหรือเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ สามารถ

ปรับราคาขายของผลิตภัณฑ์อันเกิดจากภาวะราคาผันผวนได้บางส่วน ในระหว่างระยะเวลาของผลการดำเนินงาน) Track Record Period (อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการเช่นนี้ได้ในอนาคต การที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และวัตถุดิบมีความผันผวน และความสามารถของบริษัทฯ หรือคู่แข่งรายสำคัญของบริษัทฯ ในการปรับราคาขายให้สะท้อนตามความผันผวนของราคาต้นทุนดังกล่าวนั้นอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 หัวข้อ “ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและพลังงานที่สำคัญ ตลอดจนการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สะท้อนต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นได้ไม่ทั่วทั้งหมดหรือบางส่วน อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อประสิทธิภาพด้านต้นทุนและอัตรากำไรของบริษัทฯ” และ ส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “ลักษณะการประกอบธุรกิจ – วัตถุดิบ”

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริง (หน่วยบาทต่อตัน) โดยแยกตามประเภทของวัตถุดิบที่สำคัญที่บริษัทฯ ใช้ในกระบวนการผลิตในระหว่างระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2560	2561	2562
		(ร้อยละ)	
ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริง ^{(1) (2)}			
กระดาษรีไซเคิล (RCP) ⁽³⁾	21.7	(14.9)	(20.3)
ไม้.....	8.1	(3.5)	(6.5)
เยื่อกระดาษบริสุทธิ์ (Virgin pulp).....	3.5	25.8	(4.3)

หมายเหตุ

- (1) การเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายและราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้องตามที่ระบุในตารางข้างต้นแสดงการเปลี่ยนแปลงจากปริมาณขายและราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (2) ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงคำนวณจากการนำราคาซื้อรวมสำหรับประเภทของวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องมาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบสำหรับปริมาณขายในระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง (แสดงในหน่วยบาทต่อตัน)
- (3) รวมราคาของกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่ซื้อจากภายในประเทศและที่นำเข้าจากประเทศอื่น

อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ ที่ผ่านมา และในอนาคตนั้น มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนขายต่อหน่วย และยังส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ แม้ว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงปริมาณขายและราคาขาย ทั้งนี้ บริษัทฯ จะวางแผนการผลิตตามปริมาณความต้องการของลูกค้าในขณะนั้นและปริมาณที่คาดว่าจะต้องใช้ในอนาคตเพื่อลดความเสี่ยงจากการการผลิตมากเกินไปจนเกิดความต้องการ ลดต้นทุนการจัดเก็บที่ไม่จำเป็น และลดการตัดจำหน่ายทางบัญชี แต่ยังคงรักษาปริมาณการผลิตไว้ในระดับที่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพด้านต้นทุนและประสิทธิผลในกระบวนการผลิต โดยเฉพาะในช่วงที่มีปริมาณความต้องการสินค้ามาก

โดยทั่วไป การที่โรงงานผลิตของบริษัทฯ สามารถดำเนินงานเต็มกำลังการผลิตที่ใช้ได้จริง (Practical Capacity) นั้นจะส่งผลดีต่อต้นทุนขายและต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงปริมาณขายและราคาขาย (เนื่องจากต้นทุนในการดำเนินงานแบบคงที่และกึ่งคงที่ เช่น ค่าเสื่อมราคาและเงินเดือนของบุคลากรในฝ่ายผลิตนั้นมีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำกว่าหากมีการใช้กำลังการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ และหากโรงงานผลิตของบริษัทฯ มีการดำเนินงานต่ำกว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ใช้ได้จริง ค่าเสียหุ้ยคงที่ต่อหน่วยของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น และต้นทุนขายต่อหน่วยของบริษัทฯ ก็จะเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ส่วนการที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงหรือเพิ่มขึ้นก็อาจทำให้โรงงานผลิตใช้กำลังการผลิต

ผลิตของโรงงานน้อยกว่าหรือมากกว่า และส่งผลให้ต้นทุนผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปด้วย การที่โรงงานชะลอหรือหยุดการผลิตโดยที่มิได้วางแผนล่วงหน้าเนื่องจากต้องมีการซ่อมบำรุงซึ่งมิได้เป็นไปตามกำหนดการนั้นยังอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในลักษณะเดียวกันต่อต้นทุนขายต่อหน่วยของบริษัทฯ

16.3.4 การควบรวมกิจการ การขยายกำลังการผลิต และการจำหน่ายเงินลงทุน

ตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) บริษัทฯ ได้เข้าควบรวมกิจการหลายกิจการตามแผนกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “ข้อได้เปรียบในการแข่งขัน บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ เป็นผู้เข้าควบรวมกิจการที่ได้รับการยอมรับ (Consolidator-of-Choice) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทฯ สามารถเข้าซื้อและบูรณาการธุรกิจเข้ากับบริษัทฯ จนประสบผลสำเร็จตามแผนกลยุทธ์ ทำให้บริษัทฯ สามารถขยายห่วงโซ่คุณค่าของบรรจุภัณฑ์ และขยายการประกอบธุรกิจเข้าไปในประเทศเศรษฐกิจหลักทุกประเทศ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้ธุรกิจของบริษัทฯ และได้รับผลตอบแทนและมีการเติบโต ในอัตราที่เทียบเคียงกับผู้ประกอบการกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค” การเข้าควบรวมกิจการต่าง ๆ นี้ ทำให้การนำรวมข้อมูลเพื่อใช้ในการจัดทำงบการเงินหรือข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ มีความแตกต่างกันไปในแต่ละรอบเวลาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและการขยายกำลังการผลิต และส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในเดือนมิถุนายน 2562 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 55.2 ใน Fajar ซึ่งเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่มีกำลังการผลิตสูงในประเทศอินโดนีเซีย และในเดือนสิงหาคม 2562 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 80.0 ใน Visy Packaging Thailand ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์พอลิเมอร์รูปที่มีคุณสมบัติป้องกันการซึมผ่าน (High-Barrier) สำหรับอาหารในประเทศไทยที่ผ่านมา บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเข้าควบรวมกิจการโดยดำเนินการตามแผนการเข้าควบรวมกิจการ และสามารถบูรณาการธุรกิจที่ซื้อเข้ากับธุรกิจของบริษัทฯ ได้เป็นผลสำเร็จ ส่งผลให้สามารถสร้างประโยชน์จากการผนึกกำลัง (Synergy) (ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว รวมถึงการผนึกกำลังด้านรายได้และต้นทุน เพิ่มความสามารถในการต่อรองกับผู้จัดหาวัตถุดิบ และเพิ่มรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA) นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar และ Visy Packaging Thailand ยังส่งผลให้รายได้จากการขาย ตลอดจน Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ 16.2 “หลักเกณฑ์การนำเสนองบการเงิน — การเปรียบเทียบข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ” และในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “การเข้าควบรวมกิจการ (Merger and Acquisition)” นอกจากนี้ การเข้าควบรวมกิจการซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar และ Visy Packaging Thailand ยังช่วยเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ และอาจขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น ในปี 2560 ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเข้าซื้อหุ้นใน INDOCORR ในเดือนเมษายน 2560 และเข้าซื้อหุ้นใน PPC ในเดือนกันยายน 2560 ส่งผลทำให้กำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกเพิ่มขึ้นจำนวน 36,650 ตันต่อปี และในปีเดียวกันนั้น การเข้าซื้อหุ้นใน CONIMEX ส่งผลทำให้กำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 10,000 ตันต่อปี นอกจากนี้ การเข้าควบรวมกิจการใน IPSB ในเดือนมกราคม 2561 ยังทำให้กำลังการผลิตภาชนะบรรจุอาหารเพิ่มขึ้นเป็น 15,800 ตันต่อปีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar ก็ทำให้กำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นอีก 1.4 ล้านตันต่อปี และการเข้าซื้อหุ้นใน Visy Packaging Thailand ทำให้กำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 26,000 ตันต่อปีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “โรงงานผลิตและกำลังการผลิต — กระดาษบรรจุภัณฑ์” นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคาดว่าจะการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar จะก่อให้เกิดประโยชน์ในด้านของการดำเนินงาน การทำการตลาด และด้านเทคโนโลยี ทั้งจากการมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดหากระดาษรีไซเคิล (RCP) วัตถุดิบอื่น และอุปกรณ์ต่าง ๆ เพิ่มขึ้น การเข้าถึงช่องทางการ

จัดจำหน่ายอื่น ๆ อีกทั้งยังทำให้บริษัทฯ สามารถแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ (Knowhow) และความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar”

ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการจำหน่ายเงินลงทุน รวมทั้งธุรกิจหรือบริษัทต่าง ๆ ที่ไม่สอดคล้องกับกลยุทธ์ ซึ่งการจำหน่ายเงินลงทุน ธุรกิจ หรือบริษัทดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจจำหน่ายเงินลงทุน ธุรกิจและบริษัทต่าง ๆ ในอนาคต ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวอาจทำให้รายได้จากการขาย Adjusted EBITDA และกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้องลดลง หรือกำไรสุทธิที่บริษัทฯ ได้รับจากการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ในงบการเงินรวม เช่น การหยุดประกอบธุรกิจของ TCGS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ส่งผลกระทบต่อรายได้อื่นและ Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ เนื่องจากมีการ จำหน่ายสิทธิในการใช้ที่ดินของ TCGS โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้ หัวข้อ 16.6.1 “ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561” และ 16.22 “ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบ”

ทั้งนี้ ตามแผนกลยุทธ์ในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ตำแหน่งผู้นำในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ และการพัฒนาแบบจำลองธุรกิจที่มีการบูรณาการในแนวตั้งในต่างประเทศ บริษัทฯ มีแผนที่จะเข้าควบรวมกิจการเป้าหมายที่มีความเหมาะสม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อขอบเขตในการจัดทำงบการเงินรวม และส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ ตลอดจนรายได้จากการขาย Adjusted EBITDA และกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ — บริษัทฯ จะดำเนินการตามกลยุทธ์การเข้าควบรวมกิจการและร่วมมือกับพันธมิตรรายใหม่เพื่อเร่งการเติบโตของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และใช้ประโยชน์จากการผนึกกำลัง (Synergy) ในการประกอบธุรกิจ” อย่างไรก็ตาม การเข้าควบรวมกิจการ และการขยายกำลังการผลิตนั้นอาจทำให้บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คาดหมาย หรืออาจต้องใช้ระยะเวลานานกว่าที่คาดหมายซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 หัวข้อ “บริษัทฯ อาจไม่ประสบความสำเร็จในการลงทุนในเชิงกลยุทธ์ หรือในการรวมเข้ากับกิจการ หรือธุรกิจที่บริษัทฯ ได้มาจากการเข้าควบรวมกิจการ”

บริษัทฯ ได้สร้างประโยชน์จากการผนึกกำลัง (Synergy) ทั้งในด้านรายได้และต้นทุนในลักษณะต่าง ๆ ขึ้นอยู่กับลักษณะของการเข้าควบรวมกิจการแต่ละกิจการ และขึ้นอยู่กับความสำเร็จของบริษัทฯ ในการบูรณาการกิจการเหล่านั้นมาเข้าเป็นส่วนหนึ่งกับธุรกิจของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และฝ่ายจัดการของกิจการที่บริษัทฯ ได้มาต้องใช้เวลาพยายามเป็นอย่างมากในการปฏิบัติตามแผนการบูรณาการกิจการภายหลังการควบรวม การใช้เวลาในการดำเนินการดังกล่าว นั้น อาจทำให้ฝ่ายจัดการมีเวลาที่ใช้ในการพัฒนาธุรกิจโดยทั่วไปน้อยลง อีกทั้ง รายได้จากกิจการ และจากบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ได้มานั้นอาจลดลงในระหว่างที่มีการดำเนินการตามแผนการบูรณาการธุรกิจ นอกจากนี้ กำไรจากการดำเนินงานของกิจการและบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ได้มายังอาจต่ำกว่ากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ หรือต่ำกว่ากำไรจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้ และปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 หัวข้อ “บริษัทฯ อาจไม่ประสบความสำเร็จในการลงทุนในเชิงกลยุทธ์ หรือในการรวมเข้ากับกิจการ หรือธุรกิจที่บริษัทฯ ได้มาจากการเข้าควบรวมกิจการ”

การเข้าควบคุมกิจการทำให้ขอบเขตการจัดทำงานการเงินรวมของบริษัทฯ เปลี่ยนไป ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ Adjusted EBITDA รวมทั้งอัตรากำไรตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าควบคุมกิจการจึงอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

16.3.5 ผลจากการดำเนินงานตามแผนการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและมาตรการลดต้นทุน

เพื่อให้การดำเนินการของบริษัทฯ เป็นไปตามหลักการเรื่องความยั่งยืน การเพิ่มความสามารถในการทำกำไร และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมทั้งการรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน บริษัทฯ จึงได้ดำเนินโครงการต่าง ๆ และอยู่ระหว่างดำเนินโครงการเพื่อลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพโดยรวมให้แก่ห่วงโซ่อุปทาน เช่น บริษัทฯ ดำเนินการตามนโยบายปฏิรูปอุตสาหกรรม “อุตสาหกรรม 4.0” โดยมุ่งเน้นที่การสร้างนวัตกรรม การทำให้กระบวนการด้านธุรกิจและกระบวนการผลิตมีความกระชับคล่องตัว และการใช้ประโยชน์จากการใช้เครื่องจักรกล ระบบอัตโนมัติ และระบบหุ่นยนต์ตลอดจนการใช้ประโยชน์จากข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เก็บรวบรวมและวิเคราะห์ด้วยเทคโนโลยีดิจิทัลที่ทันสมัย เช่น บริษัทฯ ร่วมมือกับ PREPACK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในจังหวัดสมุทรสาคร เพื่อออกแบบธุรกิจและกระบวนการผลิตให้สอดคล้องกับอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเริ่มใช้หุ่นยนต์ Pelletizer เครื่องจักรในการตรวจสอบคุณภาพโดยภาพ และสายพานอัตโนมัติในโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษในจังหวัดราชบุรีและจังหวัดระยอง โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “เทคโนโลยีสารสนเทศและระบบอัตโนมัติ”

การใช้เทคโนโลยีเหล่านี้ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มการบูรณาการในแนวตั้งได้ และยังสามารถจัดสรรทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสามารถที่จัดสรรบุคลากรที่ทำงานในส่วนดังกล่าวไปในส่วนงานอื่นที่บุคลากรเหล่านั้นสามารถสร้างผลงานให้เกิดประโยชน์ได้มากที่สุด อีกทั้งยังใช้เทคโนโลยีอัตโนมัติในระบบงานด้านการดำเนินงานและการบริหารจัดการต่าง ๆ ปรับปรุงคุณภาพของการบริหารจัดการการจัดหาไม้และ RCP และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ การใช้นโยบายต่าง ๆ เหล่านี้ส่งผลกระทบต่อด้านบวกต่อต้นทุนในการผลิต การจัดซื้อ และต้นทุนคงที่อื่น ๆ อื่นๆ บริษัทฯ ยังคาดว่านโยบายการประหยัดต้นทุนนี้จะช่วยเพิ่มผลกำไรจากการลดรายจ่าย อันเกิดจากการลดราคาต้นทุนและ/หรือจากการสร้างประสิทธิภาพด้านต้นทุนในการดำเนินงาน โดยสามารถนำไปหักลบกับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ (เช่น การผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา หรือราคาวัตถุดิบและสินค้าโภคภัณฑ์) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถประหยัดต้นทุนได้ในกรณีที่ค่าใช้จ่ายมีต้นทุนที่ต่ำกว่าราคาที่จะต้องจ่ายหากไม่มีการใช้นโยบายการลดต้นทุน (cost avoidance) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ – บริษัทฯ จะเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทาน โดยใช้เทคโนโลยีอัตโนมัติและเทคโนโลยีดิจิทัลของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง”

การเข้าควบคุมกิจการและการขยายกำลังการผลิตยังอาจเพิ่มการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และทำให้ห่วงโซ่การผลิต และการจัดสรรทรัพยากรของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากโรงงานผลิตของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในสถานที่ที่อยู่ใกล้ลูกค้าของบริษัทฯ มากขึ้น และเพิ่มอำนาจต่อรองให้แก่แพลตฟอร์มการจัดซื้อของบริษัทฯ

ดังนั้น หากสามารถดำเนินโครงการเหล่านี้ได้เป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ จะสามารถลดต้นทุนการขายได้มากยิ่งขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อด้านบวกต่อกำไรจากการดำเนินงาน และผลิตภาพ (Productivity) ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในระหว่างที่บริษัทฯ ดำเนินมาตรการในการปรับโครงสร้าง หรือในระหว่างที่บริษัทฯ ดำเนินโครงการใหม่ และผลการดำเนินงานตามมาตรการหรือโครงการเหล่านั้นยังไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจตามที่บริษัทฯ คาดหมายนั้น รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้าง รายจ่าย

ฝ่ายทุนและต้นทุนต่าง ๆ เกี่ยวกับโครงการอาจเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในระยะสั้นได้

16.3.6 สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ

การขายผลิตภัณฑ์ขึ้นปลายของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะมีราคาขายที่สูงกว่าราคาขายผลิตภัณฑ์ขั้นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ตั้งใจที่จะนำรูปแบบทางธุรกิจซึ่งมีการบูรณาการในแนวตั้ง (Vertical Integration) ไปใช้ในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงจะลงทุนในการสร้างและขยายธุรกิจขึ้นปลายในต่างประเทศด้วยการเข้าควบรวมกิจการ และการขยายธุรกิจด้วยการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เอง (Organic Growth) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ — บริษัทฯ จะเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทาน โดยใช้เทคโนโลยีอัตโนมัติและเทคโนโลยีดิจิทัลของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง” ทั้งนี้ หากกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์และบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษเพิ่มขึ้นตามแผนของบริษัทฯ จะส่งผลทำให้สัดส่วนของแต่ละผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปด้วย ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าจะส่งผลทำให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเพิ่มประเภทของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ นำเสนอ รวมทั้งการเข้าควบรวมกิจการต่าง ๆ และการเพิ่มกำลังการผลิตในบางสายธุรกิจและในประเทศที่กำลังมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจ จะทำให้สัดส่วนของแต่ละผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงเช่น ในปี 2560 ที่บริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์โดยการเข้าซื้อหุ้นใน CONIMEX ซึ่งส่งผลทำให้กำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบคงรูปเพิ่มขึ้นจำนวน 10,000 ตันต่อปี

นอกจากนี้ แนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคยังอาจส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ ของบริษัทฯ เช่น เมื่อความต้องการสินค้าสำหรับขนาดการบริโภครายบุคคล (Individual Portion Size) ตลอดจนการบริการด้านการจัดส่งอาหาร การซื้ออาหารและเครื่องดื่มพร้อมรับประทานซึ่งอยู่ในบรรจุภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น มีแนวโน้มที่จะทำให้มีความต้องการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ที่มีความสะดวกสบายเพิ่มมากขึ้น เช่น บรรจุภัณฑ์ที่มีขนาดเล็กลง มีความทนทาน ผนึกซ้ำได้ นำไปอุ่นในเตาไมโครเวฟได้ และกำจัดทิ้งได้ง่าย รวมทั้งบรรจุภัณฑ์ที่ออกแบบมาอย่างดีเพื่อใช้บรรจุสินค้าอุปโภคบริโภคระดับพรีเมียม ส่วนผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่มีความยั่งยืนอาจเลือกบริโภคสินค้าที่ใช้บรรจุภัณฑ์ที่มีความทนทาน และอาจเต็มใจที่จะจ่ายราคาเพิ่มขึ้นเพื่อซื้อสินค้าดังกล่าว ตัวอย่างเช่น ในสายธุรกิจเยื่อและกระดาษซึ่งสัดส่วนของแต่ละผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และบริษัทฯ คาดว่า จะยังคงมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต ดังจะเห็นได้จากยอดขายภาชนะบรรจุอาหารที่เพิ่มขึ้นจากที่คิดเป็นร้อยละ 0.6 และร้อยละ 0.7 ของรายได้จากการขายในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ กลายเป็นร้อยละ 1.3 และร้อยละ 1.7 ของรายได้จากการขายในปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่ต่อเนื่องของสัดส่วนของแต่ละผลิตภัณฑ์ในสายสายธุรกิจเยื่อและกระดาษและผลของการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ — บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มการขายให้แก่ลูกค้าบรรจุภัณฑ์ในธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง ซึ่งรวมถึง ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ธุรกิจการบริการด้านอาหาร และธุรกิจอีคอมเมิร์ซ” ในขณะที่ผู้บริโภคที่มีความใส่ใจสิ่งแวดล้อมมากก็อาจจะลดการใช้บรรจุภัณฑ์ที่ทำจากพลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวแล้วทิ้ง ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งมั่นวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งนวัตกรรมต่าง ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคและลูกค้าของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากโอกาสใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นในตลาดและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการนำเสนอโซลูชันใหม่สำหรับบรรจุภัณฑ์ หรือสามารถพัฒนาและปรับปรุงโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์ที่เน้นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่กำลังเติบโตและมีคุณภาพระดับพรีเมียม จะทำให้

สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ ของบริษัทฯ มีพัฒนาการ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อราคากำหนดราคา และรายได้จากการขายของบริษัทฯ

16.3.7 การแข่งขัน

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในฐานะผู้นำของตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (เมื่อพิจารณาจากปริมาณขายในหลายตลาด เช่น ตลาดบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษในประเทศไทย และตลาดกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์) อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์และการให้บริการบางประเภทของบริษัทฯ มีความคล้ายคลึงกับผลิตภัณฑ์และการบริการของผู้ประกอบการรายอื่นในตลาด ดังนั้น แม้บริษัทฯ เชื่อว่าการดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ และการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศโดยการบูรณาการในแนวตั้ง (Vertical Integration) รวมทั้งการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ แต่หากคู่แข่งของบริษัทฯ เหล่านี้ หรือผู้ประกอบการรายใหม่ที่เข้าสู่ตลาดมีเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตลอดจนความรู้ในเชิงเทคนิค ความชำนาญ การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และมีขนาดและความสามารถในการจัดจำหน่ายเทียบเท่ากับหรือดีกว่าบริษัทฯ อาจทำให้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ลดลง หรือการแข่งขันด้านราคาอาจเพิ่มมากขึ้นจนส่งผลกระทบด้านลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาขาย ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ หากมีการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตจากคู่แข่งของบริษัทฯ หรือผู้ประกอบการรายใหม่ที่เข้าสู่ตลาด โดยไม่สอดคล้องกับการเติบโตของอุปสงค์ที่มีระดับใกล้เคียงกันหรือสูงกว่า อาจทำให้เกิดแรงกดดันในการลดราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 หัวข้อ “กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ — บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะนำรูปแบบธุรกิจที่ประสบความสำเร็จของบริษัทฯ ไปใช้ในต่างประเทศโดยใช้กระบวนการบูรณาการในแนวตั้งเพื่อสร้างความใกล้ชิดระหว่างบริษัทฯ กับลูกค้า และมีส่วนร่วมกับลูกค้ามากยิ่งขึ้น” และส่วนที่ 2.2.3 หัวข้อ “อุตสาหกรรมที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง และการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นอาจกดดันให้ยอดขายและราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลง”

16.3.8 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

การที่บริษัทฯ มีฐานในการประกอบธุรกิจอยู่ในประเทศต่าง ๆ ภายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ทั้งนี้ สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ คือ สกุลเงินบาท แต่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งตั้งอยู่ในต่างประเทศนั้นมีสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานแตกต่างกัน เช่น สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ คือเงินดองเวียดนาม เงินรูเปียอินโดนีเซีย และเงินเปโซฟิลิปปินส์ ตามลำดับ หากค่าเงินของสกุลเงินเหล่านี้มีความผันผวนเมื่อเปรียบเทียบกับเงินบาท อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเหล่านี้เมื่อมีการแปลงเงินสกุลดังกล่าวเป็นสกุลเงินบาทเพื่อจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้ เช่น หากบริษัทย่อยในต่างประเทศของบริษัทฯ มีผลกำไรในการดำเนินงาน กำไรจากบริษัทย่อยดังกล่าวจะมีแนวโน้มที่ลดลง (เมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาท) หากว่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินในการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวแล้ว และกำไรจากบริษัทย่อยดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น (เมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาท) หากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้ ในปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 รายได้จากการขายที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (โดยมากคือเงินดองเวียดนาม เงินดอลลาร์สหรัฐ เงินรูเปียอินโดนีเซีย และเงินเปโซฟิลิปปินส์) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.0 และร้อยละ 41.1 ของรายได้จากการขายตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ต้นทุนขายที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (โดยมากคือเงินดอลลาร์สหรัฐ) ยังคิดเป็นร้อยละ 42.8 และร้อยละ 47.8 ของต้นทุนขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระยะเวลาของผลการ

ดำเนินงาน (Track Record Period) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มียอดถือครองสุทธิในเงินดอลลาร์สหรัฐที่ค่อนข้างน้อย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มียอดถือครองสุทธิในเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวน 56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ ดังนั้น การที่สกุลเงินในท้องถิ่นมีความผันผวนเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินบาทจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างปีบัญชีหรืองวดที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ การแข็งค่าขึ้นหรืออ่อนค่าลงของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินในตลาดท้องถิ่นของประเทศที่บริษัทฯ มีการส่งออกผลิตภัณฑ์อาจส่งผลกระทบต่อราคาและปริมาณการขาย รวมทั้งรายได้จากการขายในเชิงบวกหรือเชิงลบ หากการส่งออกดังกล่าวมีการแข็งขึ้นและเรียกเก็บเงินในสกุลเงินท้องถิ่นของประเทศนั้น

ที่ผ่านมา บริษัทฯ สามารถป้องกันหรือลดความเสี่ยงโดยรวมเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ โดยบริหารให้ต้นทุนในสกุลเงินต่างประเทศนั้นสอดคล้องกับรายได้ที่อยู่ในสกุลเงินเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เข้าทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับสกุลเงินตราต่างประเทศบางสกุล ในกรณีที่ต้นทุนและรายได้ในสกุลเงินต่างประเทศไม่สอดคล้องกัน โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้หัวข้อ 16.17.3 “ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน” อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่สามารถบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราดังกล่าวได้เป็นผลสำเร็จ ความผันผวนที่เกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อด้านบวกหรือด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะขยายการดำเนินงานไปยังต่างประเทศ ในระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) นั้น การดำเนินการบริหารจัดการความเสี่ยงบริษัทฯ ได้ใช้บริการจาก SCC และภายหลังจากการเสนอขายครั้งนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะให้ SCC ดำเนินการต่าง ๆ เกี่ยวกับการบริหารจัดการความเสี่ยงตามแนวนโยบายของบริษัทฯ ต่อไป

16.4 นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

บริษัทฯ แสดงนโยบายการบัญชีบางรายการที่มีความสำคัญต่อการจัดการทางการเงินรวมของบริษัทฯ โดยนำเสนอในส่วนต่าง ๆ ของเอกสารฉบับนี้ อนึ่ง หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2561 ข้อ 2 และข้อ 3 แสดงข้อมูลสรุปของนโยบายการบัญชีที่สำคัญที่ใช้ในการจัดการทางการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายการบัญชีดังกล่าวมีความสำคัญต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ต้องใช้ดุลยพินิจของฝ่ายจัดการเองในการพิจารณาเรื่องต่าง ๆ จากข้อมูลที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ดังนั้น การกำหนดรายการต่าง ๆ ดังกล่าวจึงต้องใช้สมมติฐานหรือข้อมูลที่แตกต่างกันซึ่งอาจทำให้ได้ผลที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากข้อมูลประมาณการ และอาจส่งผลกระทบต่อด้านลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้

ปัจจัยต่าง ๆ ที่ควรพิจารณาเมื่อผู้ลงทุนพิจารณาข้อมูลในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้แก่ การคัดเลือกนโยบายการบัญชีที่สำคัญ การใช้ดุลยพินิจและความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อการนำนโยบายการบัญชีอื่นไปใช้ปฏิบัติ ตลอดจนการที่ข้อมูลผลการดำเนินงานที่มีการรายงานอาจมีความอ่อนไหวต่อสภาวะและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีการเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2561 ข้อ 2(ง) และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 2(ค) แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับการใช้ดุลยพินิจในเรื่องทางบัญชีที่มีความสำคัญและประมาณการต่าง ๆ ที่ฝ่ายจัดการใช้ในการใช้ปฏิบัตินโยบายการบัญชี

บริษัทฯ เชื่อว่านโยบายการบัญชีที่สำคัญดังต่อไปนี้ เป็นนโยบายที่ต้องใช้ดุลยพินิจและข้อมูลประมาณการซึ่งใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่มีความสำคัญมากที่สุด

16.4.1 การวัดมูลค่ายุติธรรม

นโยบายการบัญชีและหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกำหนดให้บริษัทฯ ต้องวัดมูลค่ายุติธรรมสินทรัพย์และหนี้สินทั้งในทางการเงินและไม่ใช่ทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีกรอบหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการวัดมูลค่ายุติธรรม รวมถึงแต่งตั้งกลุ่มผู้ประเมินมูลค่าซึ่งมีความรับผิดชอบโดยรวมต่อการวัดมูลค่ายุติธรรมที่มีนัยสำคัญและมีหน้าที่รายงานโดยตรงต่อ Chief Financial Officer การประเมินมูลค่ายุติธรรมจะพิจารณาจากข้อมูลในตลาดที่สังเกตได้ (เท่าที่จะสามารถสังเกตได้) และมีการทบทวนข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้ และปรับปรุงการวัดมูลค่าที่มีนัยสำคัญ หากมีการใช้ข้อมูลจากบุคคลที่สามเพื่อวัดมูลค่ายุติธรรม เช่น ราคาจากนายหน้าหรือการตั้งราคา กลุ่มผู้ประเมินจะประเมินหลักฐานที่ใช้สนับสนุนข้อสรุปเกี่ยวกับการวัดมูลค่าที่ได้มาจากบุคคลที่สาม รวมถึงความเหมาะสมในการจัดระดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงินอย่างเหมาะสม โดยจะรายงานประเด็นปัญหาของการวัดมูลค่าที่มีนัยสำคัญต่อคณะกรรมการของกลุ่มบริษัท

มูลค่ายุติธรรมสามารถจัดประเภทได้สามระดับ โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ใช้ในการประเมินมูลค่าดังนี้

- ข้อมูลระดับ 1 เป็นราคาเสนอซื้อขาย (ไม่ต้องปรับปรุง) ในตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์ หรือหนี้สินอย่างเดียวกันและกิจการสามารถเข้าถึงตลาดนั้น ณ วันที่วัดมูลค่า
- ข้อมูลระดับ 2 เป็นข้อมูลอื่นที่สังเกตได้โดยตรง (เช่น ราคาขาย) หรือโดยอ้อม (เช่น ราคาที่สังเกตได้) สำหรับสินทรัพย์ หรือหนี้สินนั้น นอกเหนือจากราคาเสนอซื้อขายซึ่งรวมอยู่ในข้อมูลระดับ 1
- ข้อมูลระดับ 3 เป็นข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้สำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินนั้น

หากข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หรือหนี้สินจัดอยู่ในประเภทลำดับชั้นที่แตกต่างกันของมูลค่ายุติธรรมในภาพรวม การวัดมูลค่ายุติธรรมในภาพรวมในกรณีดังกล่าวจะต้องจัดประเภทให้อยู่ในระดับเดียวกันกับลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมของข้อมูลที่มีนัยสำคัญที่อยู่ในระดับต่ำสุด ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้การโอนระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานที่การโอนเกิดขึ้น

สำหรับการเข้าควบคุมกิจการนั้น บริษัทฯ ได้จ้างผู้ประเมินอิสระเพื่อหามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ได้มา เมื่อกำหนดมูลค่ายุติธรรมแล้วเสร็จ จะมีการบันทึกมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินที่บริษัทฯ ได้มาตามมูลค่ายุติธรรมที่กำหนด ดังนั้น ในกรณีที่มีการนำสินทรัพย์และหนี้สินของกิจการที่บริษัทฯ ได้มามารวมคำนวณในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ก่อนที่ผู้ประเมินอิสระจะกำหนดมูลค่ายุติธรรมแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะบันทึกสินทรัพย์สุทธิของบริษัทหรือกิจการที่ได้มาเป็นรายการชั่วคราวรายการหนึ่งก่อนและจะปรับปรุงรายการเมื่อมีมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิจากผู้ประเมินอิสระแล้ว ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิจากผู้ประเมินอิสระสำหรับ Fajar และ Visy Packaging Thailand ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ ดังนั้น รายการสินทรัพย์สุทธิของ Fajar และ Visy Packaging Thailand ที่ปรากฏในงบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จึงเป็นเพียงการประมาณการและอาจเปลี่ยนแปลงได้อีก ส่วนทรัพย์สินในการลงทุนนั้น จะมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยใช้วิธีการประเมินวิธีต่าง ๆ ได้แก่ วิธีการแปลงรายได้เป็นมูลค่า (Income

Approach) (รวมทั้งวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)) และวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) (รวมถึงมูลค่าตลาดสำหรับการใช้ประโยชน์ปัจจุบัน)

16.4.2 การด้อยค่าของสินทรัพย์

มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ของบริษัท ได้รับการทบทวนทุกสิ้นรอบระยะเวลารายงานว่ามีข้อบ่งชี้เรื่องการด้อยค่าหรือไม่ ในกรณีที่ข้อบ่งชี้ บริษัทฯ จะประมาณมูลค่าสินทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับคืน ส่วนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนในกรณีของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ไม่ทราบอายุการให้ประโยชน์ที่แน่นอน หรือยังไม่พร้อมให้ประโยชน์จะมีการประเมินทุกปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ผลขาดทุนจากการด้อยค่าจะถูกรับรู้เมื่อมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ผลขาดทุนจากการด้อยค่าจะถูกบันทึกในกำไรหรือขาดทุน เว้นแต่เมื่อจะต้องมีการกลับรายการการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ขึ้นเดียวกันกับที่เคยรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้นมาแล้วและมีการด้อยค่าในเวลาต่อมา โดยในกรณีนี้จะรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น

- มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ซึ่งคือมูลค่าที่สูงกว่าระหว่างมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ (Value in use) หรือมูลค่ายุติธรรมหลังหักต้นทุนในการขาย (Fair value less costs to sell) ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์จะมีการประเมินกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคต และนำมาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนหักภาษีเงินได้เพื่อให้มีสาเหตุมูลค่าประเมินในตลาดปัจจุบันซึ่งแปรไปตามเวลาและความเสี่ยงที่มีต่อสินทรัพย์ สำหรับสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้ขึ้นกับสินทรัพย์อื่น มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนนั้นจะคำนวณจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันกับสินทรัพย์ที่ไม่ได้ก่อให้เกิดกระแสเงินสดดังกล่าว
- การกลับรายการด้อยค่า ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจะถูกกลับรายการเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเพิ่มขึ้นในภายหลัง และการเพิ่มขึ้นนั้นสัมพันธ์โดยตรงกับผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่เคยรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน ทั้งนี้ ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยมจะไม่มีการปรับปรุงหรือกลับรายการ ส่วนผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ ที่เคยรับรู้ในงวดก่อนจะถูกประเมินในรอบระยะเวลารายงานว่ามีข้อบ่งชี้เรื่องการด้อยค่าหรือไม่ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ผลขาดทุนจากการด้อยค่าจะถูกกลับรายการเพียงเท่าที่มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่เกินกว่ามูลค่าตามบัญชีภายหลัง หักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสมหรือค่าตัดจำหน่ายสะสม เสมือนหนึ่งไม่เคยมีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่ามาก่อน

16.4.3 ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีบันทึกโดยคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินและจำนวนที่ใช้เพื่อความมุ่งหมายทางภาษีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะบันทึกต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่ากำไรเพื่อเสียภาษีในอนาคตจะมีจำนวนเพียงพอกับการใช้ประโยชน์จากผลแตกต่างชั่วคราวดังกล่าว ทั้งนี้ กำไรเพื่อเสียภาษีในอนาคตต้องพิจารณาถึงการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราวที่เกี่ยวข้องนั้น ดังนั้น กำไรเพื่อเสียภาษีในอนาคตหลังปรับปรุงการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราวที่พิจารณาจากแผนธุรกิจของแต่ละบริษัทย่อยของบริษัทฯ แล้วอาจมีจำนวนไม่

เพียงพอที่จะบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้ทั้งจำนวน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะถูกทบทวน ณ ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลา รายงานและจะถูกปรับลดลงเท่าที่ประโยชน์ทางภาษีจะมีโอกาสถูกใช้จริง

ในการวัดมูลค่าของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีนั้น บริษัทฯ ต้องคำนึงถึงผลกระทบทางภาษีที่จะเกิดขึ้นจากลักษณะวิธีการที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์หรือจะจ่ายชำระหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชี ณ วันสิ้นรอบระยะเวลา รายงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ วัดมูลค่าของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีโดยใช้อัตราภาษีที่คาดว่าจะใช้กับผลแตกต่างชั่วคราวเมื่อมีการกลับรายการ โดยใช้อัตราภาษีที่มีกฎหมายประกาศใช้ หรือที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลา รายงานในการกำหนดมูลค่าของภาษีเงินได้ปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี บริษัทฯ พิจารณาถึงผลกระทบของสถานการณ์ทางภาษีที่ไม่แน่นอนและอาจทำให้จำนวนภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้น และมีดอกเบี้ยที่ต้องชำระ การประเมินดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานการประมาณการและสมมติฐาน และอาจเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคต นอกจากนี้ ข้อมูลใหม่ๆ อาจทำให้บริษัทฯ เปลี่ยนการตัดสินใจ โดยขึ้นอยู่กับภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่มีอยู่ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในภาษีเงินได้ค้างจ่ายจะกระทบต่อค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดที่เกิดการเปลี่ยนแปลง

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะไม่ถูกรับรู้เมื่อเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวต่อไปนี้ การรับรู้ค่าความนิยมในครั้งแรก การรับรู้สินทรัพย์หรือหนี้สินในครั้งแรกซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่การรวมธุรกิจ และรายการนั้นไม่มีผลกระทบต่อกำไรขาดทุนทางบัญชีหรือทางภาษี และผลแตกต่างที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าหากเป็นไปได้ว่าจะไม่กลับรายการในอนาคตอันใกล้

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสามารถหักกลบได้เมื่อกิจการมีสิทธิตามกฎหมายที่จะนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันมาหักกลบกับหนี้สินภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันและภาษีเงินได้ซึ่งประเมินโดยหน่วยงานจัดเก็บภาษีเดียวกันสำหรับหน่วยภาษีเดียวกัน หรือหน่วยภาษีต่างกันซึ่งตั้งใจจะจ่ายชำระหนี้สินและสินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันด้วยยอดสุทธิหรือตั้งใจจะรับคืนสินทรัพย์และจ่ายชำระหนี้สินในเวลาเดียวกัน

16.4.4 ค่าความนิยม

ค่าความนิยมที่เกิดจากการควบรวมกิจการของบริษัทย่อยจะถูกรับรู้ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยการรับรู้มูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมวัดจากมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งรวมถึงการรับรู้จำนวนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อ หักด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มา และหนี้สินที่รับมา ซึ่งวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ สำหรับผลกำไรที่ได้จากการต่อรองในการควบรวมกิจการจะรับรู้เป็นผลกำไรสำหรับรอบระยะเวลาในทันที ทั้งนี้ ภายหลังจากการรับรู้เริ่มแรก ค่าความนิยมจะถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนหักผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสม ในกรณีของการบัญชีสำหรับตราสารทุนด้านผู้ลงทุนนั้นจะต้องนำมูลค่าตามบัญชีของค่าความนิยมไปรวมอยู่ในมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน และจะต้องไม่นับส่วนผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนให้สินทรัพย์ใด ๆ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการด้อยค่าของค่าความนิยมในส่วนนี้หัวข้อ 16.4.2 “การด้อยค่าของสินทรัพย์” ทั้งนี้ จะมีการประเมินค่าความนิยมปีละครั้งในช่วงไตรมาสที่สามของแต่ละปี

16.4.5 ผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทฯ มีโครงการผลตอบแทนในลักษณะเงินบำนาญตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เพื่อให้ผลประโยชน์แก่พนักงานที่เกษียณอายุการทำงานโดยพิจารณาจากผลตอบแทนที่สามารถนำไปคิดเป็นเงินบำนาญได้ประกอบกับระยะเวลาการทำงาน of พนักงาน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงตามหลักเกณฑ์

คณิตศาสตร์ประกันภัย เช่น ความเสี่ยงที่เกิดจากพนักงานมีอายุยืนกว่าที่คาดไว้ ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงทางการเงิน (การลงทุน) และความเสี่ยงจากการใช้สมมติฐานด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยบางประการ

(1) โครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้

ภาระผูกพันสุทธิของบริษัทฯ จากโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้จะคำนวณแยกต่างหากเป็นรายโครงการจากการประมาณผลประโยชน์ในอนาคตที่เกิดจากการทำงานของพนักงานในงวดปัจจุบันและงวดก่อน ๆ โดยผลประโยชน์ดังกล่าวมีการคิดลดกระแสเงินสดเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน ทั้งนี้ การคำนวณภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้จะจัดทำเป็นประจำทุกปีโดยวิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับอนุญาต และในการวัดมูลค่าใหม่ของหนี้สินผลประโยชน์ที่กำหนดไว้สุทธิ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะถูกรับรู้รายการในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินผลประโยชน์ที่กำหนดไว้สุทธิโดยใช้อัตราคิดลดที่ใช้วัดมูลค่าภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ ณ ต้นปี โดยคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในหนี้สินผลประโยชน์ที่กำหนดไว้สุทธิซึ่งเป็นผลมาจากการสมทบเงินและการจ่ายชำระผลประโยชน์ ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์จะถูกรับรู้รายการในกำไรหรือขาดทุน และเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงผลประโยชน์ของโครงการหรือการลดขนาดโครงการ การเปลี่ยนแปลงในผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับการบริการในอดีตหรือผลกำไรหรือขาดทุนจากการลดขนาดโครงการจะต้องมีการรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนทันที โดยบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรและขาดทุนจากการจ่ายชำระผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกิดขึ้น

(2) ผลประโยชน์ระยะยาวอื่น

ภาระผูกพันสุทธิของบริษัทฯ ที่เป็นผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเป็นผลประโยชน์ในอนาคตที่เกิดจากการทำงานของพนักงานในงวดปัจจุบันและงวดก่อน ๆ ซึ่งผลประโยชน์นี้ได้คิดลดกระแสเงินสดเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน และการวัดมูลค่าใหม่จะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนเมื่อเกิดขึ้น

16.4.6 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นแสดงด้วยราคาตามใบแจ้งหนี้หักด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ ทั้งนี้ รายการลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ ส่วนหนี้สูญได้รับคืนจะถูกรับรู้เป็นรายได้อื่นในกำไรหรือขาดทุน

16.4.7 สินค้าคงเหลือ

สินค้านคงเหลือวัดมูลค่าด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า

ต้นทุนของสินค้าคำนวณโดยใช้วิธีดังต่อไปนี้

- สินค้าสำเร็จรูป - ตีราคาตามต้นทุนมาตรฐาน (ซึ่งใกล้เคียงกับต้นทุนการผลิตจริง)
- สินค้าซื้อมาเพื่อขาย - ตีราคาตามต้นทุนถัวเฉลี่ย
- สินค้านระหว่างผลิต - ตีราคาตามต้นทุนมาตรฐาน

- วัตถุดิบ อะไหล่ วัสดุ ของใช้สิ้นเปลืองและอื่น ๆ - ตีราคาตามต้นทุนถัวเฉลี่ย

ต้นทุนของสินค้า ประกอบด้วย ต้นทุนที่ซื้อ ต้นทุนแปลงสภาพ หรือต้นทุนอื่นเพื่อให้สินค้าอยู่ในสถานที่และสภาพปัจจุบันในกรณีของสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตที่ผลิตเอง ต้นทุนสินค้ารวมการปันส่วนของค่าใช้จ่ายในการผลิตอย่างเหมาะสม โดยคำนึงถึงระดับกำลังการผลิตตามปกติ

มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่เราคาดว่าจะขายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ หักด้วยประมาณการต้นทุนการผลิตสินค้านั้นให้เสร็จ และต้นทุนที่จำเป็นต้องจ่ายเพื่อให้ขายสินค้าได้

16.4.8 ค่าเสื่อมราคาของที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์

ค่าเสื่อมราคาคำนวณจากจำนวนที่คิดค่าเสื่อมราคาของรายการ ซึ่งได้แก่ราคาทุนของสินทรัพย์ หรือมูลค่าอื่นที่ใช้แทนราคาทุน หักด้วยมูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์

ค่าเสื่อมราคานั้นเป็นค่าใช้จ่ายในกำไรหรือขาดทุน คำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามเกณฑ์อายุการให้ประโยชน์ โดยประมาณของรายการของสินทรัพย์แต่ละรายการ ได้แก่ที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์แสดงได้ดังนี้

ส่วนปรับปรุงที่ดิน	5 – 33 ปี
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	5 – 40 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	3 – 25 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	3 – 20 ปี
ยานพาหนะ	3 – 10 ปี

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เข้าตามสัญญาเช่าทางการเงินนั้นเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละงวดบัญชี วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เข้าจะเป็นวิธีการเดียวกันกับการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัท ไม่คิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง อนึ่ง วิธีการคิดค่าเสื่อมราคา อายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ และมูลค่าคงเหลือได้รับการทบทวนทุกสิ้นรอบปีบัญชีและปรับปรุงตามความเหมาะสม

ทั้งนี้ มีเฉพาะบริษัทย่อย 3 แห่ง ได้แก่ PPPC SFT และ TCP เท่านั้น ที่ใช้วิธีการเฉพาะตามที่ได้แสดงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 และ 2560 ข้อ 3(ญ) และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ข้อ 3(ฎ) ซึ่งปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการใช้วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาที่แตกต่างกันไม่มีนัยสำคัญต่องบการเงินรวม

16.5 คำอธิบายรายการสำคัญในงบกำไรขาดทุนรวม

คำอธิบายด้านล่างนี้แสดงถึงองค์ประกอบสำคัญของรายการในงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ โดยสรุป

16.5.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) รายได้จาก การขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เช่น บรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูก กระดาษบรรจุภัณฑ์ลูกฟูก บรรจุภัณฑ์กล่องพิมพ์สีเพื่อการแสดงสินค้า ถุงกระดาษรีไซเคิลสำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค และถุงอุตสาหกรรม และผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ที่ไม่ใช่จากเยื่อและกระดาษ เช่น ไซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบคงรูปและแบบอ่อนตัว และ (2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ เช่น ภาชนะบรรจุอาหาร และผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษ ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทฯ โดยหลักมาจากประเทศไทยและในตลาดต่างประเทศหลัก ได้แก่ ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ โดยบริษัทฯ มีสำนักงานขายหลักในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในประเทศต่าง ๆ มากกว่า 20 ประเทศ รวมถึงประเทศมาเลเซีย สหรัฐอเมริกา ประเทศจีน และประเทศอินเดีย

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายของบริษัทฯ และร้อยละของรายได้จากการขายสำหรับส่วนงานแต่ละส่วนของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ (แสดงเป็นจำนวนร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ) สำหรับรอบระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร										
บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ ⁽³⁾ ...	22,477	30.2	24,233	29.7	25,376	29.1	19,103	29.0	18,568	28.1
กระดาษบรรจุภัณฑ์ ⁽³⁾	30,126	40.3	35,645	43.8	38,135	43.7	28,879	43.8	30,108	45.7
บรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ ⁽³⁾	3,474	4.7	3,824	4.7	4,723	5.4	3,523	5.3	3,709	5.6
รายได้จากการขายจากสายธุรกิจ										
บรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร ⁽⁴⁾	56,077	75.2	63,702	78.2	68,234	78.2	51,505	78.1	52,385	79.4
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ										
รายได้จากการขายจากสายธุรกิจ										
เยื่อและกระดาษ ⁽⁴⁾	18,465	24.8	17,753	21.8	19,021	21.8	14,467	21.9	13,590	20.6
รายได้รวมจากการขาย	74,542	100.0	81,455	100.0	87,255	100.0	65,972	100.0	65,975	100.0

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามรายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้รวมจากการขายของบริษัทฯ
- (3) ข้อมูลตามส่วนงานแต่ละส่วนของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรนำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
- (4) สู่จากการตัดรายการระหว่างสายธุรกิจ

(1) รายได้จากการขายแบ่งตามที่ตั้งของลูกค้าในสกุลเงินบาท

รายได้จากการขายแบ่งตามที่ตั้งของลูกค้าประกอบด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์และการให้บริการจากโรงงานผลิตที่ตั้งอยู่ในประเทศเดียวกันกับประเทศที่เป็นที่ตั้งของลูกค้า และยอดขายจากการส่งออกจากโรงงานอื่นของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่คนละประเทศไปยังประเทศที่เป็นที่ตั้งของลูกค้า (หากมี)

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของรายได้จากการขายของบริษัทฯ แบ่งตามสายธุรกิจในแต่ละพื้นที่ทางภูมิศาสตร์ที่สำคัญ (ตามที่ตั้งของลูกค้า) และร้อยละของรายได้จากการขายในแต่ละพื้นที่ทางภูมิศาสตร์แต่ละแห่งดังกล่าว สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

(ก) ประเทศไทย

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
รายได้จากการขายที่ได้จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	36,170	48.5	39,869	49.0	42,000	48.1	31,648	48.0	31,133	47.2
รายได้จากการขายที่ได้จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ.....	10,686	14.3	11,114	13.6	11,240	12.9	8,654	13.1	7,749	11.7
รายได้รวมจากการขายในประเทศไทย.....	46,856	62.8	50,983	62.6	53,240	61.0	40,302	61.1	38,882	58.9

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ

รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยลดลงร้อยละ 3.5 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุจากการลดลงของรายได้จากการขายจากทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ โดยเฉพาะจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษบรรจุภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ กระดาษพิมพ์เขียน และผลิตภัณฑ์เยื่อกระดาษพิเศษของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

(ข) ประเทศเวียดนาม

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
รายได้จากการขายที่ได้จากสาย										
ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	9,672	13.0	11,088	13.6	11,677	13.4	8,621	13.1	7,252	11.0
รายได้จากการขายที่ได้จากสาย										
ธุรกิจเยื่อและกระดาษ.....	1,032	1.4	961	1.2	912	1.0	680	1.0	603	0.9
รายได้รวมจากการขายใน										
ประเทศเวียดนาม	10,704	14.4	12,049	14.8	12,589	14.4	9,301	14.1	7,855	11.9

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามงานสายธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ

รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักลบด้วยการลดลงรายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศเวียดนามลดลงร้อยละ 15.5 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้จากการขายจากทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ

(ค) ประเทศอินโดนีเซีย

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
รายได้จากการขายที่ได้จากสาย										
ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	1,847	2.5	2,118	2.6	2,217	2.5	1,748	2.6	5,302	8.0
รายได้จากการขายที่ได้จากสาย										
ธุรกิจเยื่อและกระดาษ.....	39	0.0	27	0.0	32	0.0	22	0.0	22	0.0
รายได้รวมจากการขายใน										
ประเทศอินโดนีเซีย	1,886	2.5	2,145	2.6	2,249	2.5	1,770	2.6	5,324	8.0

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ

รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ นอกจากนี้ รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นร้อยละ 200.8 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจากจากการรวมรายได้จากการขายของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(ง) ประเทศฟิลิปปินส์

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)										
รายได้จากการขายที่ได้จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	3,244	4.4	3,930	4.8	4,494	5.2	3,445	5.2	2,639	4.0
รายได้จากการขายที่ได้จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ.....	34	0.0	22	0.0	38	0.0	31	0.0	16	0.0
รายได้รวมจากการขาย ในประเทศฟิลิปปินส์.....	3,278	4.4	3,952	4.8	4,532	5.2	3,476	5.2	2,655	4.0

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ

รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าที่มีที่ตั้งอยู่ในประเทศฟิลิปปินส์ลดลงร้อยละ 23.6 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ

(2) รายได้จากการขายแบ่งตามที่ตั้งของโรงงานผลิต

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ โรงงานผลิตของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ในประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ ผลิตผลิตภัณฑ์ที่อยู่ภายใต้ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เท่านั้น ทั้งนี้ รายได้จากการขาย

ด้านล่างนี้อ้างอิงจากประเทศที่เป็นสถานที่ตั้งของโรงงานผลิตของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากยอดขายในประเทศที่เป็นสถานที่ตั้งของโรงงานผลิตของบริษัทฯ และยอดขายจากการส่งออกผลิตภัณฑ์ที่ผลิตหรือส่งมอบจากโรงงานผลิตที่เกี่ยวข้องที่ตั้งอยู่ในประเทศดังกล่าวแล้ว

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายซึ่งแบ่งตามประเทศที่เป็นที่ตั้งของโรงงานผลิตของบริษัทฯ และแสดงรายได้ในสกุลเงินท้องถิ่น และการเปลี่ยนแปลงของรายได้ซึ่งแสดงเป็นร้อยละของรายได้จากการขายสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	เปลี่ยนแปลง		เปลี่ยนแปลง		เปลี่ยนแปลง		เปลี่ยนแปลง	
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562
(หน่วยของสกุลเงินท้องถิ่น ยกเว้นจำนวนร้อยละ)								
ประเทศไทย – รายได้จากการขาย								
(ล้านบาท)	61,034	6.0	64,711	6.2	68,734	51,965	(4.3)	49,738
ประเทศเวียดนาม - รายได้จากการขาย (พันล้านดองเวียดนาม).....								
	5,671	37.6	7,802	14.7	8,945	6,740	(10.5)	6,034
ประเทศอินโดนีเซีย - รายได้จากการขาย (ล้านรูเปียอินโดนีเซีย).....								
	284,395	50.7	428,464	20.6	516,824	386,453	507.2	2,346,723
ประเทศฟิลิปปินส์ - รายได้จากการขาย (ล้านเปโซฟิลิปปินส์).....								
	4,349	20.3	5,233	24.1	6,493	4,928	(21.0)	3,896

หมายเหตุ

- (1) การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายแบ่งตามประเทศที่เป็นที่ตั้งของโรงงานผลิตของบริษัทฯ คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายดังกล่าวสำหรับแต่ละประเทศเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายสำหรับประเทศนั้นในรอบระยะเวลาทางการเงินที่ก่อนหน้า

รายได้จากการขายในประเทศเวียดนามซึ่งแสดงในสกุลเงินดองเวียดนามเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.6 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายกำลังผลิตของกระดาษบรรจุภัณฑ์จากการเพิ่มเครื่องจักรผลิตกระดาษ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายในประเทศเวียดนามซึ่งแสดงในสกุลเงินดองเวียดนามลดลงร้อยละ 10.5 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

รายได้จากการขายในประเทศอินโดนีเซียซึ่งแสดงในสกุลเงินรูเปียอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.7 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของบริษัทฯ เป็นผลด้านบวกจากการควบคุมกิจการและการรวมผลประกอบการ INDOCORR ในปี 2560 นอกจากนี้ รายได้จากการขายในประเทศอินโดนีเซียซึ่งแสดงในสกุลเงินรูเปียอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นร้อยละ 507.2 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่

30 กันยายน 2561 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการรวมรายได้จากการขายจากโรงงานผลิตของ Fajar ในประเทศอินโดนีเซียไว้ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

รายได้จากการขาย ในประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งแสดงในสกุลเงินเปโซฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.1 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในโรงงานของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ในประเทศฟิลิปปินส์ ส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นราคาขายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายในประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งแสดงในสกุลเงินเปโซฟิลิปปินส์ ลดลงร้อยละ 21.0 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของราคาขายซึ่งส่งผลกระทบต่อสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดแสดงรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในประเทศไทยซึ่งแสดงในสกุลเงินบาท โดยแบ่งตามส่วนธุรกิจ และร้อยละของรายได้จากการขายสำหรับส่วนธุรกิจดังกล่าวสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559 ⁽¹⁾	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽²⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽²⁾
(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)										
รายได้จากการขายจากสายธุรกิจ										
บรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	42,569	57.1	46,958	57.6	50,214	57.6	37,852	57.4	36,680	55.6
รายได้จากการขายจากสายธุรกิจ										
เยื่อและกระดาษ	18,465	24.8	17,753	21.8	18,520	21.2	14,113	21.4	13,058	19.8
รายได้จากการขาย (ประเทศไทย)	61,034	81.9	64,711	79.4	68,734	78.8	51,965	78.8	49,738	75.4

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลตามสายงานธุรกิจสำหรับปี 2559 นำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 ของบริษัทฯ
- (2) คำนวณเป็นร้อยละของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ

รายได้จากการขายในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ และถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของรายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของบริษัทฯ จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ ได้รับผลด้านบวกจากการขยายกำลังผลิตของกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวและการรวม CONIMEX และส่วนรายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษก็ได้รับผลด้านบวกจากการขยายกำลังการผลิตกำลังผลิตของผลิตภัณฑ์ภาชนะบรรจุอาหาร ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในประเทศไทยในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นในส่วนงานต่าง ๆ ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายในประเทศไทยลดลงร้อยละ 4.3 ใน

งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้จากการขายจากทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคายาลดลง

16.5.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยหลักประกอบด้วยต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัท ซึ่งโดยหลักรวมถึง (1) ต้นทุนวัตถุดิบ เช่น RCP ไม้ ไม้สับ เยื่อบริสุทธิ์ แป้ง และสารเคมี (2) ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษา เช่น ค่าสาธารณูปโภค (ซึ่งรวมถึงถ่านหินและไฟฟ้าเป็นหลัก) ต้นทุนที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการบำรุงรักษาและต้นทุนสูญเสียการผลิต และ (3) ค่าเสื่อมราคา

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการหลักของต้นทุนขายของบริษัท สำหรับส่วนงานสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽¹⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร										
วัตถุดิบ ⁽²⁾	(30,564)	67.7	(36,208)	69.3	(36,443)	68.5	(27,741)	69.2	(27,216)	67.3
การดำเนินงานและบำรุงรักษา ⁽²⁾	(10,891)	24.1	(12,365)	23.7	(12,952)	24.4	(9,529)	23.8	(10,184)	25.2
ค่าเสื่อมราคา ⁽²⁾	(3,725)	8.2	(3,707)	7.1	(3,774)	7.1	(2,808)	7.0	(3,068)	7.6
ต้นทุนขายสำหรับสายธุรกิจ										
บรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร ⁽³⁾	(45,180)	100.0	(52,280)	100.0	(53,169)	100.0	(40,078)	100.0	(40,468)	100.0
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ										
วัตถุดิบ ⁽²⁾	(9,314)	57.1	(8,559)	57.0	(9,244)	58.1	(7,165)	58.6	(6,928)	56.0
การดำเนินงานและบำรุงรักษา ⁽²⁾	(5,554)	34.0	(5,082)	33.9	(5,147)	32.4	(3,941)	32.2	(4,265)	34.5
ค่าเสื่อมราคา ⁽²⁾	(1,451)	8.9	(1,369)	9.1	(1,514)	9.5	(1,121)	9.2	(1,176)	9.5
ต้นทุนขายสำหรับสายธุรกิจเยื่อ										
และกระดาษ ⁽³⁾	(16,319)	100.0	(15,010)	100.0	(15,905)	100.0	(12,227)	100.0	(12,369)	100.0
ต้นทุนขาย	(61,499)		(67,290)		(69,074)		(52,305)		(52,837)	

หมายเหตุ

(1) คำนวณเป็นร้อยละของต้นทุนขายสำหรับแต่ละสายธุรกิจ

(2) ข้อมูลรายการหลักของต้นทุนขายของบริษัท สำหรับส่วนงานสายธุรกิจนำมาจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัท

(3) สุทธิจากการตัดรายการระหว่างสายธุรกิจ

16.5.3 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยหลักประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงสุทธิของบริษัท ซึ่งโดยหลักเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นที่ไม่อยู่ในสกุลเงินบาท ทั้งนี้ รายการคงค้างที่จะได้รับชำระและจ่ายชำระเป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัท โดยหลักอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ยูโร หยวน และเยน

16.5.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นโดยหลักประกอบด้วยกำไรจากการขายเศษวัสดุ กำไรจากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการควบรวมกิจการในกรณีที่บริษัท ชำระราคาซื้อต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทที่เข้าซื้อ และหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน

16.5.5 ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายโดยหลักประกอบด้วย (1) ค่าขนส่งและค่านายหน้า ซึ่งตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) นั้น รวมถึงค่าขนส่งและค่านายหน้าจ่ายให้กับตัวกลาง (2) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน (สำหรับบุคลากรด้านการขายและการตลาด) (3) ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และทรัพย์สินทางปัญญา (4) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา (โดยส่วนใหญ่เป็นค่าตอบแทนจูงใจการขาย) (5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และ (6) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายอื่น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการหลักของต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽¹⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
ค่าขนส่งและค่านายหน้า.....	(2,927)	62.1	(3,097)	63.6	(3,128)	63.0	(2,367)	63.0	(2,234)	64.2
เงินเดือน สวัสดิการ และ										
ค่าใช้จ่ายพนักงาน.....	(767)	16.3	(777)	15.9	(845)	17.0	(670)	17.8	(617)	17.7
ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน										
และค่าทรัพย์สินทางปัญญา....	(353)	7.5	(393)	8.1	(354)	7.1	(270)	7.2	(252)	7.2
ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการ										
ขายและโฆษณา.....	(292)	6.2	(250)	5.1	(278)	5.6	(195)	5.2	(141)	4.0
ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่า										
ตัดจำหน่าย	(120)	2.5	(129)	2.6	(120)	2.4	(91)	2.4	(69)	2.0
อื่น ๆ ⁽²⁾	(252)	5.4	(228)	4.7	(240)	4.9	(167)	4.4	(169)	4.9
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ..	(4,711)	100.0	(4,874)	100.0	(4,965)	100.0	(3,760)	100.0	(3,482)	100.0

หมายเหตุ

(1) คำนวณเป็นร้อยละของต้นทุนในการจัดจำหน่าย

(2) "อื่น ๆ" โดยหลักประกอบด้วย ค่ารับรอง ค่าใช้จ่ายแรงงานภายนอกและค่าธรรมเนียมธนาคาร

16.5.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยหลักประกอบด้วย (1) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน (สำหรับผู้บริหารและบุคลากรด้านการบริหารจัดการทั่วไป) (2) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษา ซึ่งตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) นั้น โดยหลักประกอบด้วย ค่าทำบัญชี ค่าสอบบัญชี และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางกฎหมายซึ่งมีทั้งที่จ่ายให้แก่ที่ปรึกษาภายนอกและจ่ายให้แก่ SCC และบริษัทย่อยของ SCC (3) ค่าใช้จ่ายงานบริการ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายด้านการสนับสนุนต่าง ๆ เช่น งานทรัพยากรบุคคล งานการเงิน งานจัดซื้อ งานตรวจสอบภายใน และงานเลขานุการ

ซึ่งจ่ายให้แก่ SCC และบริษัทย่อยของ SCC (4) ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งมีทั้งที่จ่ายให้แก่ที่ปรึกษาภายนอกและจ่ายให้แก่ SCC และบริษัทย่อยของ SCC (5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (6) ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงคลัง (7) ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต คือ ต้นทุนส่วนที่เกินกว่าต้นทุนการผลิตที่กำลังการผลิตปกติ จะต้องรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายบริหารในงวดที่เกิดค่าใช้จ่ายและ (8) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ทั้งนี้ SCC และบริษัทย่อยของ SCC คิดค่าบริการด้วยราคาตลาดหรือวิธีต้นทุนบวกอัตรากำไร ซึ่งราคาตลาดหรืออัตรากำไรดังกล่าวนั้นคำนวณมาจากการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันภายใต้เงื่อนไขการค้าทั่วไป โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.14 “รายการระหว่างกัน”

ในงบการเงินรวมปี 2561 ของบริษัทฯ รายการบางรายการของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งแสดงไว้ในตารางด้านล่างได้รับการจัดประเภทรายการใหม่ โดยที่จำนวนรวมของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบจากการจัดประเภทรายการใหม่ดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อให้การเปรียบเทียบรายการหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 และ 2561 มีความชัดเจน ข้อมูลในตารางด้านล่างจึงได้แสดงรายการดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตามประเภทรายการที่ได้จัดประเภทใหม่ตามงบการเงินรวมปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้แสดงรายการของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 โดยอ้างอิงจากการจัดประเภทและการนำเสนอข้อมูลที่ใช้ในงบการเงินรวมปี 2561 ของบริษัทฯ เช่นกัน ทั้งนี้ การจัดประเภทรายการใหม่ของรายการดังกล่าวสำหรับปี 2559 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินสำหรับผู้บริหารที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรใช้ความระมัดระวังเมื่อใช้ข้อมูลดังกล่าวในการเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ของรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารเหล่านี้ และในการประเมินฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการหลักของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽¹⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละ)									
เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่าย										
พนักงาน.....	(2,334)	63.5	(2,299)	59.9	(2,535)	55.3	(2,005)	60.2	(1,865)	56.5
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษา.....	(364)	9.9	(413)	10.7	(537)	11.7	(400)	12.0	(425)	12.9
ค่าใช้จ่ายงานบริการ.....	(179)	4.8	(182)	4.7	(336)	7.3	(226)	6.8	(203)	6.1
ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ	(196)	5.3	(197)	5.1	(278)	6.1	(213)	6.4	(232)	7.0
ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(227)	6.2	(248)	6.5	(254)	5.5	(195)	5.8	(204)	6.2
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า.....	(18)	0.5	(85)	2.2	(186)	4.1	(23)	0.7	-	0.0
ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต.....	-	0.0	(83)	2.2	(65)	1.4	(50)	1.5	(49)	1.5
อื่น ๆ ⁽²⁾	(359)	9.8	(334)	8.7	(392)	8.6	(220)	6.6	(322)	9.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(3,677)	100.0	(3,841)	100.0	(4,583)	100.0	(3,332)	100.0	(3,300)	100.0

หมายเหตุ

(1) คำนวณเป็นร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- (2) “อื่น ๆ” โดยหลักประกอบด้วยค่าจ้างแรงงานภายนอก ค่าซ่อมแซม ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าประชาสัมพันธ์ และเงินบริจาค ค่าประกัน และค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าอุปกรณ์สำนักงาน แบบพิมพ์และค่าใช้จ่ายในการสื่อสาร
- (3) ในระหว่างปี 2560 และ 2561 มีการเปลี่ยนการจัดประเภทรายการของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทั้งนี้ รายละเอียดในตารางดังกล่าวข้างต้นเป็นการจัดประเภทรายการค่าใช้จ่ายตามการจัดประเภทรายการในงบการเงินรวมปี 2561

16.5.7 ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการปรับปรุงเงินชดเชยตามกฎหมาย

พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ได้มีการแก้ไขซึ่งได้รับอนุมัติในวันที่ 13 ธันวาคม 2561 ได้กำหนดให้นายจ้างต้องจ่ายค่าชดเชยให้แก่ลูกจ้างหลังจากสิ้นสุดการจ้างงานลูกจ้างในอัตราใหม่สำหรับลูกจ้างทำงานเป็นระยะเวลาต่อเนื่องครบ 20 ปี มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าอัตราเงินเดือนล่าสุดของลูกจ้างคูณด้วย 400 วันของการทำงาน จากเดิมที่ค่าชดเชยขั้นต่ำคำนวณจากอัตราเงินเดือนล่าสุดคูณด้วย 300 วันของการทำงาน ดังนั้น การแก้ไขกฎหมายทำให้บริษัทฯ ได้รับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นจำนวน 527 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และทำให้กำไรสุทธิลดลง 338 ล้านบาท ทั้งนี้ ไม่มีการปรับปรุงดังกล่าวในระยะเวลาหรือรอบปีบัญชีก่อนหน้า

16.5.8 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่ประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายของเงินให้กู้ยืมจาก SCC และกิจการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ และจากธนาคารและสถาบันการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคตส่วนใหญ่จะประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายของเงินให้กู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงินและ/หรือการชำระดอกเบี้ยของหุ้นกู้

16.5.9 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมหรือส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมบันทึกเป็นส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุน (แล้วแต่กรณี) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทร่วมแต่ละบริษัท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจาก SNP STP SHG และ P&S

16.5.10 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี โดยภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน ได้แก่ ภาษีที่คาดว่าจะจ่ายชำระหรือได้รับคืนจากผลกำไรหรือขาดทุนที่ต้องเสียภาษีสำหรับปี โดยใช้อัตราภาษีที่ประกาศใช้หรือที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ ณ วันที่รายงาน ตลอดจนการปรับปรุงทางภาษีที่เกี่ยวกับรายการในปีก่อนหน้า ส่วนภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีบันทึกโดยคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อวัตถุประสงค์ในการรายงานทางการเงินและจำนวนที่ใช้เพื่อวัตถุประสงค์ทางภาษี

16.6 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽¹⁾
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนร้อยละและกำไรต่อหุ้น)									
รายได้จากการขาย.....	74,542	100.0	81,455	100.0	87,255	100.0	65,972	100.0	65,975	100.0
ต้นทุนขาย	(61,499)	(82.5)	(67,290)	(82.6)	(69,074)	(79.2)	(52,305)	(79.3)	(52,837)	(80.1)
กำไรขั้นต้น.....	13,043	17.5	14,165	17.4	18,181	20.8	13,667	20.7	13,138	19.9
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน.....	139	0.2	157	0.2	152	0.2	111	0.2	37	0.1
รายได้อื่น.....	447	0.6	1,249	1.5	363	0.4	268	0.4	575	0.9
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	13,629	18.3	15,571	19.1	18,696	21.4	14,046	21.3	13,750	20.9
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(4,711)	(6.3)	(4,874)	(6.0)	(4,965)	(5.7)	(3,760)	(5.7)	(3,482)	(5.3)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(3,677)	(5.0)	(3,841)	(4.7)	(4,583)	(5.2)	(3,332)	(5.1)	(3,300)	(5.0)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการปรับปรุงเงินสดตามกฎหมายแรงงาน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	(527)	(0.8)
รวมค่าใช้จ่าย	(8,388)	(11.3)	(8,715)	(10.7)	(9,548)	(10.9)	(7,092)	(10.8)	(7,309)	(11.1)
กำไรจากการดำเนินงาน....	5,241	7.0	6,856	8.4	9,148	10.5	6,954	10.5	6,441	9.8
ต้นทุนทางการเงิน.....	(912)	(1.2)	(882)	(1.1)	(1,039)	(1.2)	(782)	(1.2)	(1,172)	(1.8)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	5	0.0	4	0.0	(15)	0.0	(3)	0.0	28	0.0
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,334	5.8	5,978	7.3	8,094	9.3	6,169	9.3	5,297	8.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(483)	(0.6)	(604)	(0.7)	(1,268)	(1.5)	(951)	(1.4)	(726)	(1.1)
กำไรสำหรับปี/งวด	3,851	5.2	5,374	6.6	6,826	7.8	5,218	7.9	4,571	6.9
การแบ่งปันกำไร										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น										
บริษัทใหญ่	3,285	4.4	4,425	5.4	6,065	6.9	4,636	7.0	4,072	6.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม.....	566	0.8	949	1.2	761	0.9	582	0.9	499	0.7
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น										
บริษัทใหญ่ ⁽²⁾ (บาท).....	21.02		28.31		38.81		29.66		26.06	
EBITDA ⁽³⁾	10,547	14.1	12,051	14.8	14,515	16.6	10,965	16.6	10,787	16.4
Adjusted EBITDA ⁽⁴⁾	10,554	14.2	12,082	14.8	14,566	16.7	10,984	16.6	11,298	17.1

หมายเหตุ

(1) แสดงเป็นจำนวนร้อยละของรายได้จากการขายสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

(2) กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณจากกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 หักด้วยจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกจำหน่ายแล้ว 156.3 ล้านหุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ หุ้นละ 10 บาท อย่างไรก็ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 ได้อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้

ของหุ้นของบริษัทฯ จากหุ้นละ 10 บาท เป็น หุ้นละ 1 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 156.3 ล้านหุ้น เป็น 1,563.0 ล้านหุ้น โดยการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในขนาดของบริษัทฯ อยู่บนฐานหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป

- (3) EBITDA หมายถึง กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ หักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
- (4) Adjusted EBITDA หมายถึง EBITDA ที่ปรับปรุงให้รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม และลบด้วยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการปรับปรุงชดเชยตามกฎหมายแรงงาน รวมทั้งการปรับปรุงอื่น ๆ โดยบริษัทฯ ได้มีการเปิดเผย Adjusted EBITDA ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้ EBITDA และ Adjusted EBITDA เพื่อให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ EBITDA และ Adjusted EBITDA เป็นหลักการวัดผลที่มีได้เป็นไปตาม TFRS บริษัทฯ เชื่อว่าหลักการวัดผลดังกล่าวนี้มีประโยชน์สำหรับผู้ลงทุนบางกลุ่มที่ต้องการพิจารณากระแสเงินสดในการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้ในอดีตของบริษัทฯ และกระแสเงินสดเพื่อใช้เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน โดยบริษัทฯ เชื่อว่าผู้ลงทุนมักใช้หลักการวัดผลนี้เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ ผู้ลงทุนไม่ควรพิจารณาจำกัดความของ EBITDA และ Adjusted EBITDA แยกต่างหากโดยไม่พิจารณาองค์ประกอบอื่น หรือตีความว่าข้อมูล EBITDA และ Adjusted EBITDA ดังกล่าวเป็นข้อมูลอีกประเภทหนึ่งที่ใช้เพื่อแสดงกำไรของปีหรือเป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงาน อีกทั้งไม่ควรพิจารณาว่าเป็นหลักการมาตรฐานตาม TFRS ทั้งนี้ ข้อมูล EBITDA และ Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ อาจเหมือนหรือแตกต่างจากหลักการที่บริษัทอื่นใช้ รวมทั้งบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการกระขยออกจากกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลาที่เกี่ยวข้องต่อ EBITDA และ Adjusted EBITDA ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.21 “การนำเสนอข้อมูลทางการเงินนอกเหนือจากที่กำหนดตามหลักการบัญชีทั่วไป”

ตารางต่อไปนี้แสดงการเปลี่ยนแปลง (แสดงเป็นจำนวนร้อยละ) ของรายการบางรายการในงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2560	2561	2562
		(ร้อยละ) ⁽¹⁾	
รายได้จากการขาย	9.3	7.1	0.0
ต้นทุนขาย	9.4	2.7	1.0
กำไรขั้นต้น	8.6	28.4	(3.9)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	14.2	20.1	(2.1)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	3.5	1.9	(7.4)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4.5	19.3	(1.0)
รวมค่าใช้จ่าย	3.9	9.6	3.1
กำไรจากการดำเนินงาน	30.8	33.4	(7.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	37.9	35.4	(14.1)
กำไรสำหรับปี/งวด	39.5	27.0	(12.4)
Adjusted EBITDA ⁽²⁾	14.5	20.6	2.9

หมายเหตุ

- (1) การเปลี่ยนแปลงคำนวณเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละของยอดของแต่ละรายการในตารางข้างต้นเทียบกับยอดของรายการแต่ละรายการที่เกี่ยวข้องในระยะเวลาที่เทียบเคียงกันก่อนหน้า
- (2) โปรดพิจารณาคำจำกัดความของ Adjusted EBITDA ตามหมายเหตุข้อ 3 ของตารางก่อนหน้า และในหัวข้อ 16.21 “การนำเสนอข้อมูลทางการเงินนอกเหนือจากที่กำหนดตามหลักการบัญชีทั่วไป”

ผู้ลงทุนควรอ่านตารางข้างต้นประกอบกับคำอธิบายด้านล่าง ซึ่งได้ให้รายละเอียดและคำอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของรายการที่สำคัญต่าง ๆ จากงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ

16.6.1 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท จากเดิม 65,972 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 65,975 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในขณะที่รายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร:

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 881 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.7 จากเดิม 51,505 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 52,385 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลบวกที่เกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar และ Visy Packaging Thailand ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562 และวันที่ 1 กันยายน 2562 ตามลำดับ

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 536 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.8 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 3.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอุปสงค์ที่ลดลงจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีความท้าทายมากขึ้น และถูกหักลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

รายได้จากการขายจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 1,229 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลบวกที่เกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562 ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทฯ ที่มาจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ ในส่วนที่เป็นของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวนเท่ากับ 4,405 ล้านบาท ทั้งนี้ ปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.9 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 แต่การเพิ่มขึ้นถูกหักลบบางส่วนด้วยการลดลงของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 13.7

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 186 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนามและการรวมผลการดำเนินงานของ Visy Packaging Thailand ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2562 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของปริมาณขายนี้ส่วนหนึ่งถูกหักลบด้วยราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ที่ลดลงร้อยละ 3.8 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ:

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 877 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 จาก 14,467 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 13,590 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายกระดาษพิมพ์เขียนและเยื่อ

รายได้จากการขายจากธุรกิจภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 283 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.5 เป็น 1,130 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายในสัดส่วนร้อยละ 29.3 ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ IPSB (จาก 5,657 ต้นต่อปีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 15,800 ต้นต่อปีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562) เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิต นอกจากนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

รายได้จากการขายจากผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 1,161 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 เป็น 12,460 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขาย ทั้งนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษพิมพ์เขียน และเยื่อกระดาษเคลือบสีของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ลดลงร้อยละ 2.0 และ 20.1 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากอุปสงค์และราคาเยื่อที่ลดลง

(2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 532 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 จากเดิม 52,305 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 52,837 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ซึ่งเป็นผลจากการเข้าควบคุมกิจการ Fajar ซึ่งคิดเป็นต้นทุนขายจำนวน 3,564 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และต้นทุนขายสำหรับภาชนะบรรจุอาหารเพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มกำลังการผลิตของ IPSB

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

ต้นทุนขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 390 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 จากเดิม 40,078 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 40,468 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคา ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบลดลง 525 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาของ RCP เนื่องจากราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของ RCP ลดลงร้อยละ 20.3 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar ไว้ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขายบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายให้แก่ลูกค้าที่อยู่ในประเทศเวียดนามสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

นอกจากนี้ ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 655 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar และ Visy Packaging Thailand ไว้ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 260 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคามีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นของสินทรัพย์ใหม่ซึ่งเป็นผลมาจากการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ เนื่องจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ได้มาจากการควบรวมกิจการยังไม่แล้วเสร็จ ดังนั้น ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์ของบริษัทหรือธุรกิจที่ได้มาจึงถูกบันทึกด้วยมูลค่าประมาณการ ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิเหล่านี้จะแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2562 โปรดพิจารณา “นโยบายการบัญชีที่สำคัญ — การวัดมูลค่ายุติธรรม”

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

ต้นทุนขายของบริษัทฯ จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 จาก 12,227 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 12,369 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคา ซึ่งถูกหักกลับด้วยการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ ลดลง 238 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดเดือนกันยายน 2562 เนื่องจากราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของเยื่อบริสุทธิ์ของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 4.3 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 นอกจากนี้ ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของไม้ของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 6.5 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จึงเป็นเหตุให้ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขายผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง แต่การลดลงนี้ถูกหักกลับบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขายภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ IPSB ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 324 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการบำรุงรักษาและสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ต้นทุนการบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นนั้นเกิดขึ้นจากการดำเนินการตามโปรแกรมการปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อลดความเสี่ยงของการชำรุดเสียหายของเครื่องจักรและอุปกรณ์ในสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ และราคาของสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหิน (ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของถ่านหินเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.1 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561)

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคานี้มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ใหม่ โดยเฉพาะการขยายกำลังการผลิตของ IPSB ซึ่งได้เริ่มดำเนินการ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(3) กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง 529 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 จากเดิม 13,667 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 13,138 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และต้นทุนขายโดยรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่เป็นส่วนของ Fajar มีจำนวน 841 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(4) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ลดลง 74 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.7 จากเดิม 111 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 37 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างต่าง ๆ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตของ UPPC ในประเทศฟิลิปปินส์

(5) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 307 ล้านบาท หรือร้อยละ 114.6 จากเดิม 268 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 575 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรที่ได้จากการขายสิทธิในที่ดินของ TCGS จำนวน 263 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 35 ล้านบาท

(6) กำไรก่อนค่าใช้จ่าย

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ลดลง 296 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 จากเดิม 14,046 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 13,750 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ กำไรก่อนค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ที่เป็นส่วนของ Fajar มีจำนวน 846 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(7) ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากการปรับปรุงเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.1 จากเดิม 7,092 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 7,309 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(ก) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ลดลง 278 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4 จากเดิม 3,760 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 3,482 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าขนส่งและค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา และเงินเดือน สวัสดิการ และค่าจ้างพนักงาน ทั้งนี้ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่เป็นส่วนของ Fajar มีจำนวน 105 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(1) ค่าขนส่งและค่านายหน้า

ค่าขนส่งและค่านายหน้าของบริษัทฯ ลดลง 133 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 การลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งของบริษัทฯ ที่ลดลงจากราคาน้ำมันที่ลดลง

(2) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน

เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของประมาณการเงินรางวัลประจำปีที่จะชำระเมื่อสิ้นสุดปีบัญชี

(3) ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญา

ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าทรัพย์สินทางปัญญาที่ชำระให้แก่ SCC ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนมาใช้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มากขึ้น เช่น Fest®

(4) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกิจกรรมส่งเสริมการขายและการตลาดที่น้อยลงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ขยายพื้นที่คลังสินค้าของบริษัทฯ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการเช่าคลังสินค้าลดลง

(6) อื่น ๆ

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายอื่นของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2

(ข) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ลดลง 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 จากเดิม 3,332 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 3,300 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายงานบริการ โดยถูกหักกลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของรายการหลักอื่น ๆ ทั้งหมดของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นส่วนของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 129 ล้านบาท

(1) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน

เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 141 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของประมาณการเงินรางวัลประจำปีที่จะชำระเมื่อสิ้นสุดปีบัญชี

(2) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษา

ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษาของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมการควบรวมกิจการที่เพิ่มมากขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายงานบริการ

ค่าใช้จ่ายงานบริการของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลง 23 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดค่าบริการ

(4) ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ

ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0

(5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4

(6) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า

ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า จำนวน 23 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ขาดทุนส่วนนี้มีสาเหตุหลักมาจากการด้อยค่าของมูลค่าอะไหล่ที่ไม่ใช้งาน ทั้งนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ไม่มีรายการขาดทุนดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีการจัดทำประเมินราคาสินค้าคงเหลือประจำปีของบริษัทฯ

(7) ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต

ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลงในสัดส่วนร้อยละ 0.7

(8) อื่น ๆ

ต้นทุนอื่นของบริษัทฯ ภายใต้อยการค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.4 จากเดิม 220 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 323 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมภาษี เงินบริจาค การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และอื่น ๆ

(ค) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานจากการปรับปรุงเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงาน

บริษัทฯ ได้ปรับเงินชดเชยของลูกจ้างให้เป็นไปตามกฎหมายที่ได้มีการแก้ไขจึงส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 527 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นเฉพาะในรอบระยะเวลาทางบัญชีนี้

(8) กำไรจากการดำเนินงาน

กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ลดลง 513 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4 จากเดิม 6,954 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 6,441 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เป็นส่วนของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 616 ล้านบาท

(9) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 390 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.9 จากเดิม 782 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 1,172 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมจาก SCC เพื่อเป็นเงินทุนในการควบรวมกิจการ Fajar และการบันทึกการรวมเงินกู้ยืมของบริษัทต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ควบรวมกิจการมา ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เป็นส่วนของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 190 ล้านบาท

(10) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ มีจำนวน 28 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ในขณะที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

(11) กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ลดลง 872 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 จากเดิม 6,169 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 5,297 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ที่เป็นส่วนของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 423 ล้านบาท

(12) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ลดลง 225 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.7 จากเดิม 951 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 726 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินได้ที่ต้องเสียภาษีของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราภาษีที่แท้จริงของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 13.7 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 15.4 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

(13) กำไรสำหรับงวด

กำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ ลดลง 647 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 จากเดิม 5,218 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 4,571 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ กำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ ที่เป็นส่วนของ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 302 ล้านบาท

(14) Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA สำหรับงวดเพิ่มขึ้น 314 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 จากเดิม 10,984 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เป็น 11,298 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจากการรวม Fajar ปริมาณขายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

16.6.2 ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5,800 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 จากเดิม 81,455 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 87,255 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจากทั้งสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 4,531 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 จากเดิม 63,702 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 68,234 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,143 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 ในปี 2561 การเพิ่มขึ้นนี้ถูกหักกลับด้วยปริมาณขายของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษจำนวนที่ลดลงในสัดส่วนร้อยละ 0.3

รายได้จากการขายจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2,479 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 5.1 และการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายในสัดส่วนร้อยละ 1.8 ในปี 2561

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 900 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมผลการดำเนินงานเต็มปีของ CONIMEX ในปี 2561 แต่ถูกรวมในปี 2560 เพียงประมาณสองเดือน ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงและปริมาณขายบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 และร้อยละ 12.8 ตามลำดับ

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,268 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 จาก 17,753 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 19,021 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น และการรวบรวมกิจการใน IPSB ในเดือนมกราคม 2561

รายได้จากการขายจากธุรกิจภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 594 ล้านบาท หรือร้อยละ 104.8 เป็น 1,161 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวบรวมกิจการ IPSB ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์สัมผัสอาหารในเดือนมกราคม 2561 ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงและปริมาณขายของภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.8 และร้อยละ 65.5 ตามลำดับ ในปี 2561

รายได้จากการขายจากผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 674 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 เป็น 17,860 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของเยื่อคาลิปต์และกระดาษพิมพ์เขียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 และร้อยละ 5.7 ตามลำดับ ในปี 2561 การเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของเยื่อคาลิปต์โดยหลักเป็นผลมาจากอุปทานที่ลดลงและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 การเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษพิมพ์เขียนมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายในตลาดของเยื่อที่เพิ่มขึ้น ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงที่เพิ่มขึ้นถูกหักกลบด้วยปริมาณขายที่ลดลงเนื่องจากปริมาณขายของเยื่อคาลิปต์และกระดาษพิมพ์เขียนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 8.0 และ 8.8 ตามลำดับ ในปี 2561

(2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,784 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.7 จากเดิม 67,290 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 69,074 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

ต้นทุนขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 889 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.7 จากเดิม 52,280 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 53,169 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์

ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 235 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 ในปี 2561 ปริมาณขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของ RCP ลดลง ร้อยละ 14.9 ในปี 2561

นอกจากนี้ ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาที่เกิดขึ้นจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 587 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 ในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 ในปี 2561 การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคานี้มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่ได้มาใหม่จากการรวบรวมกิจการ CONIMEX

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

ต้นทุนขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 894 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 จาก 15,011 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 15,905 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 684 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของเยื่อบริสุทธิ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.8 ในปี 2561

ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาที่เกิดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.3 ในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ IPSB ในปี 2561

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 145 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 ในปี 2561 การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคานี้มีสาเหตุหลักมาจากราคาเสื่อมราคาเพิ่มเติมจากสินทรัพย์รวมทั้งการควบรวมกิจการ IPSB ในเดือนมกราคม 2561

(3) กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 4,016 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.4 จาก 14,165 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 18,181 ล้านบาทในปี 2561

(4) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ลดลง 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 จาก 157 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 152 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(5) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ลดลง 886 ล้านบาท หรือร้อยละ 70.9 จาก 1,249 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 363 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เกิดจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ซึ่งรวมถึงรายได้จากการขายสินทรัพย์ของ TUP

(6) กำไรก่อนค่าใช้จ่าย

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 3,124 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 จาก 15,572 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 18,696 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(7) ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 833 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 จาก 8,715 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 9,548 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(ก) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 จากเดิม 4,874 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 4,965 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าขนส่งและค่านายหน้า

(1) ค่าขนส่งและค่านายหน้า

ค่าขนส่งและค่านายหน้าของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

(2) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน

เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 68 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.8 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนจากการขึ้นค่าจ้างประจำปีและเงินรางวัลประจำปี

(3) ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญา

ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทฯ ลดลง 39 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.9 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าทรัพย์สินทางปัญญาที่ชำระให้แก่ SCC ที่ลดลง

(4) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากกิจกรรมส่งเสริมการขายและโฆษณาที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

(5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ ลดลง 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ขยายพื้นที่คลังสินค้าทำให้ค่าใช้จ่ายในการเช่าลดลง

(6) อื่น ๆ

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายอื่นของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2

(ข) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 742 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.3 จากเดิม 3,841 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 4,583 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายงานบริการ

(1) เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงาน

เงินเดือน สวัสดิการ และค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 236 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรางวัลประจำปีที่จ่ายให้แก่พนักงาน เงินเดือนที่เพิ่มขึ้นจากกิจการที่ซื้อมา ค่าใช้จ่ายเงินชดเชยซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการหยุดดำเนินธุรกิจของ TCGS ในปี 2561 และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน

(2) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษา

ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและที่ปรึกษาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 124 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.0 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมการควบรวมกิจการที่เพิ่มมากขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายงานบริการ

ค่าใช้จ่ายงานบริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 154 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.6 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้บริการงาน shared service ของหน่วยงานส่วนกลางของ SCC เช่น งานบริหารงานบุคคล งานบริหารการเงิน งานตรวจสอบภายใน และงานกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่เกี่ยวกับนโยบายการกำหนดราคาโอนของนิติบุคคลที่มีความสัมพันธ์กัน (Transfer Pricing)

(4) ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ

ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 81 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.1 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผู้ให้บริการ Software ปรับรูปแบบและวิธีการคำนวณค่าบริการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเพื่อตอบสนองการเติบโตและความต้องการใช้งาน

(5) ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4

(6) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า

ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท หรือร้อยละ 118.8 สำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการด้อยค่าของมูลค่าอะไหล่ ของใช้สิ้นเปลือง และวัตถุดิบในสินค้าคงเหลือที่ล้าสมัยประจำปีของบริษัทฯ

(7) ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต

ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ลดลง 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.7

(8) อื่น ๆ

ต้นทุนอื่นของบริษัทฯ ภายใต้ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.4

(8) กำไรจากการดำเนินงาน

จากผลข้างต้น กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2,291 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.4 จากเดิม 6,857 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 9,148 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(9) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 156 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.7 จากเดิม 883 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 1,039 ล้านบาทสำหรับปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากเงินให้กู้ยืมจาก SCC ที่เพิ่มขึ้นเพื่อควมรวมกิจการ IPSB และเพื่อลงทุนในโครงการความยั่งยืน (ได้แก่ เงินทุนสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานขยะในจังหวัดราชบุรี ประเทศไทย)

(10) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ เท่ากับ 15 ล้านบาทในปี 2561 โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4 ล้านบาท

(11) กำไรก่อนภาษีเงินได้

จากผลข้างต้น กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2,116 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.4 จากเดิม 5,978 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 8,094 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(12) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 665 ล้านบาท หรือร้อยละ 110.3 จากเดิม 603 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 1,268 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น โดยอัตราภาษีที่แท้จริงของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 15.7 ในปี 2561 เมื่อเทียบกับอัตราภาษีร้อยละ 10.1 ในปี 2560

(13) กำไรสำหรับปี

กำไรสำหรับปีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,452 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 จากเดิม 5,374 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 6,826 ล้านบาทสำหรับปี 2561

(14) Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 2,484 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 จากเดิม 12,082 ล้านบาทสำหรับปี 2560 เป็น 14,566 ล้านบาทสำหรับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายและสาเหตุรองจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยรายได้อื่นลดลงในปี 2561 เนื่องจากในปี 2560 มีรายได้จากการขายสินทรัพย์ของ TUP (852 ล้านบาทซึ่งบันทึกภายใต้รายการรายได้อื่นในปี 2560)

16.6.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559

(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 6,913 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 จากเดิม 74,542 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 81,455 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยรายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ลดลง

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 7,625 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.6 จาก 56,077 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 63,702 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในประเทศเวียดนาม รวมถึงราคาขายที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,756 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.8 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ INDOCORR ภายหลังจากการควบรวมกิจการ INDOCORR ในเดือนเมษายน 2560 และราคาขายที่เพิ่มขึ้น โดยราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ในปี 2560 ในขณะที่ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ในช่วงเวลาเดียวกัน

รายได้จากการขายจากธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5,520 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศเวียดนาม และราคาขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 โดยปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 ในปี 2560 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 ในช่วงเวลาเดียวกัน

รายได้จากการขายจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.1 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ Prepack และการรวมผลการดำเนินงานของ CONIMEX เป็นระยะเวลาหนึ่งเดือนในปี 2560 ปริมาณขายบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์ของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 0.7 ในปี 2560

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

รายได้จากการขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 712 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 จาก 18,465 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 17,753 ล้านบาทสำหรับปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดดำเนินการของ TUP ในปี 2560

รายได้จากการขายจากธุรกิจภาชนะบรรจุอาหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 139 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.4 สำหรับปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มอัตราการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 และราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของภาชนะบรรจุอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 ในปี 2560 เช่นกัน

รายได้จากการขายจากผลิตภัณฑ์เยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 851 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 สำหรับปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดดำเนินการของ TUP ในปี 2560 และปริมาณขายของกระดาษพิมพ์เขียนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 10.8 ตามลำดับ ในปี 2560 ราคาขายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงและปริมาณขายของเยื่อกระดาษพิมพ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 25.4 และร้อยละ 101.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่ปริมาณขายของเยื่อกระดาษพิมพ์เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2560 การที่ยอดขายของเยื่อกระดาษพิมพ์เพิ่มขึ้นอย่างมากโดยมีสาเหตุหลักมาจากการมีกำลังการผลิตเหลือสำหรับการผลิตเยื่อกระดาษพิมพ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มปริมาณขายของเยื่อกระดาษพิมพ์ของบริษัทฯ ได้

(2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5,791 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.4 จากเดิม 61,499 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 67,290 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

(ก) สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร

ต้นทุนขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 7,100 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.7 จากเดิม 45,180 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 52,280 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะ RCP

ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 5,644 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.5 สำหรับปี 2560 โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคา RCP ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ประเทศจีนมีประกาศคำสั่งจำกัดการนำเข้าเศษกระดาษล่วงหน้า ส่งผลให้ผู้ผลิตในประเทศจีนมีการเร่งการนำเข้าเพื่อกักตุนเศษกระดาษ นอกจากนี้ ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของ RCP ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 ในปี 2560 โดยการเพิ่มขึ้นของราคา RCP ทำให้ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,474 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.5 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทฯ ลดลง 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 สำหรับปี 2560 เนื่องจากการขยายอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ โดยถูกหักกลบบางส่วนด้วยค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการ INDOCORR และจากโครงการขยายต่าง ๆ

(ข) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

ต้นทุนขายจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 1,309 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 จาก 16,319 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 15,010 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณขายลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดดำเนินการของ TUP ในปี 2560

ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ ลดลง 755 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 ในปี 2560 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณขาย โดยถูกหักกลบบางส่วนด้วยราคาเยื่อบริสุทธิ์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 ราคาซื้อเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงของเยื่อบริสุทธิ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

ต้นทุนในการดำเนินงานและบำรุงรักษาจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 472 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนโพลีเอทิลีนที่ลดลงจากการหยุดดำเนินการของ TUP ในปี 2560

ค่าเสื่อมราคาจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ ลดลง 82 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 ในปี 2560 เนื่องจากการขยายอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ และการหยุดดำเนินกิจการของ TUP

(3) กำไรขั้นต้น

จากผลข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,122 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 จากเดิม 13,043 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 14,165 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(4) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.7 จากเดิม 139 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 158 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเจ้าหนี้การค้าที่เป็นคู่สัญญาต่างประเทศ จากผลของค่าเงินบาทแข็งตัวเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

(5) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 802 ล้านบาท หรือร้อยละ 179.4 จากเดิม 447 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 1,249 ล้านบาทสำหรับปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการขายสินทรัพย์ของ TUP ในปี 2560 หลังจาก TUP หยุดดำเนินธุรกิจ

(6) กำไรก่อนค่าใช้จ่าย

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,942 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 จากเดิม 13,629 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 15,571 ล้านบาทในปี 2560

(7) ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 จากเดิม 8,388 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 8,715 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(ก) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 จากเดิม 4,711 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 4,874 ล้านบาทสำหรับปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งและค่านายหน้าและค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกันและค่าทรัพย์สินทางปัญญาที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาที่ลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) ค่าขนส่งและค่านายหน้า

ค่าขนส่งและค่านายหน้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 170 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.8 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น

(2) ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญา

ค่าพิธีการศุลกากร ค่าประกัน และค่าทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 สำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าทรัพย์สินทางปัญญาที่ SCC เรียกเก็บซึ่งเกี่ยวข้องกับการใช้แบรนด์สินค้าของ SCC และการเพิ่มขึ้นของค่าพิธีการศุลกากรและค่าประกันจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มมากขึ้นจากประเทศเวียดนามในปี 2560

(3) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาของบริษัทฯ ลดลง 42 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.4 สำหรับปี 2560

(ข) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.5 จากเดิม 3,677 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 3,841 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า และค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศเพิ่มขึ้นในปี 2560

(1) ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ

ค่าบริการเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ ลดลง 1 ล้านบาท สำหรับปี 2560

(2) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า

ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการด้อยค่าของมูลค่าอะไหล่ที่อยู่ในสินค้าคงเหลือ

(3) ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต

ค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตของบริษัทฯ เท่ากับ 83 ล้านบาทสำหรับปี 2560 บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายคงที่จากการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตสำหรับปี 2559

(8) กำไรจากการดำเนินงาน

จากผลข้างต้น กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,615 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.8 จากเดิม 5,241 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 6,856 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(9) ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง 30 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 จากเดิม 912 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 882 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดอกเบี้ยจ่ายของเงินให้กู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงเนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ในปี 2560

(10) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ ลดลง 1 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.0 จากเดิม 5 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 4 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(11) กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,644 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.9 จากเดิม 4,334 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 5,978 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(12) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 จากเดิม 483 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 604 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น โดยอัตราภาษีที่แท้จริงของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 10.1 ในปี 2560 เมื่อเทียบกับร้อยละ 11.1 ในปี 2559

(13) กำไรสำหรับปี

กำไรสำหรับปีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,523 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.5 จากเดิม 3,851 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 5,374 ล้านบาทสำหรับปี 2560

(14) Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 1,528 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.5 จากเดิม 10,554 ล้านบาทสำหรับปี 2559 เป็น 12,082 ล้านบาทสำหรับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกี่ยวข้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในประเทศเวียดนามในปี 2560 และการขายสินทรัพย์ของ TUP ในปี 2560

16.7 การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายการสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด.....	1,518	1,384	2,095	4,884
เงินลงทุนชั่วคราว	48	247	803	147
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น.....	12,050	13,872	13,836	16,725
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน.....	5	1	127 ⁽¹⁾	2
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	93 ⁽²⁾	-
สินค้าคงเหลือ	10,592	13,417	12,894	13,748
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น.....	361	396	226	133
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	24,574	29,317	30,074	35,639
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	880	761	730	746
เงินลงทุนระยะยาวอื่น.....	16	16	16	16
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น.....	825	820	768	971
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	98	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์.....	-	-	-	1,200 ⁽³⁾
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน.....	86	106	185	198
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์.....	56,017	57,143	58,379	79,502
ค่าความนิยม	1,979	1,995	2,290	18,982
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น.....	284	276	308	301
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี.....	373	405	379	803
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น.....	335	375	117	146
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	60,795	61,995	63,172	102,865
รวมสินทรัพย์	85,369	91,312	93,246	138,504
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน...	4,812	5,080	4,312	6,553
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	7,820	9,095	8,573	11,010
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ...	2,159	2,402	152	1,054
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี.....	45	48	14	95
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน.....	12,520	15,496	23,416	46,290
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	225	229	530	593

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น.....	190	99	194	102
รวมหนี้สินหมุนเวียน	27,771	32,449	37,191	65,697
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,191	1,298	587	6,173
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน.....	36	31	15	54
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	74
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี.....	245	270	217	2,338
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1,362	1,484	1,906	3,181
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น.....	13	130	70	69
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน.....	4,847	3,213	2,795	11,889
รวมหนี้สิน.....	32,618	35,662	39,986	77,586

หมายเหตุ

- (1) การที่เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น มีสาเหตุจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยของ SCC ในประเทศฟิลิปปินส์ โดยเงินให้กู้ยืมระยะสั้นนี้มีการชำระคืนในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562
- (2) การที่ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น มีสาเหตุจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยของ SCC ในประเทศฟิลิปปินส์ โดยเงินให้กู้ยืมนี้มีการชำระคืนในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562
- (3) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 1,200 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตของ UPPC และ Fajar

16.7.1 สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

(1) สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ มีจำนวน 24,574 ล้านบาท 29,317 ล้านบาท 30,074 ล้านบาท และ 35,639 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมกันคิดเป็นร้อยละ 98.3 ร้อยละ 97.8 ร้อยละ 95.8 และร้อยละ 99.2 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โปรดพิจารณารายละเอียดของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.7.1(1)(ก) “เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด” 16.7.1(1)(ค) “ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น” และ 16.7.1(1)(ง) “สินค้าคงเหลือ”

(ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 1,518 ล้านบาท 1,384 ล้านบาท 2,095 ล้านบาท และ 4,884 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีสาเหตุมาจากผลกระทบของกระแสเงินสดขาเข้าและขาจ่ายตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้ หัวข้อ 16.8 “สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน”

(ข) เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวเป็นจำนวน 48 ล้านบาท 247 ล้านบาท 803 ล้านบาท และ 147 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินฝากระยะสั้นซึ่งมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการบริหารการเงิน (Treasury management) ทั้งนี้ การที่เงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกเงินลงทุนระยะสั้นบางส่วนของบริษัทฯ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ ส่วนการที่เงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 และ 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการนำเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมาลงทุนเป็นเงินลงทุนระยะสั้นก่อนที่จะนำไปใช้เป็นรายจ่ายฝ่ายทุนเป็นส่วนใหญ่

(ค) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

โดยปกติบริษัทฯ กำหนดระยะเวลาชำระหนี้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ตั้งแต่ 30 ถึง 90 วัน ขึ้นอยู่กับสถานะของตลาดและธุรกิจ ทั้งนี้ ในปี 2560 ปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งระยะเวลาโดยเฉลี่ยในการได้รับชำระหนี้ของบริษัทฯ อยู่ที่ 58 วัน 58 วัน และ 62 วัน ตามลำดับ บริษัทฯ พยายามรักษาและควบคุมยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระและเกินกำหนดชำระของบริษัทฯ อย่างเข้มงวด ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงมีการทบทวนยอดลูกหนี้เหล่านี้เป็นประจำและบริษัทฯ อาจคิดดอกเบี้ยสำหรับยอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงการวิเคราะห์อายุหนี้สำหรับรายการลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ตามที่ระบุ

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน⁽¹⁾				
ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้.....	359	443	460	472
เกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้:				
น้อยกว่า 3 เดือน	8	9	24	13 ⁽²⁾
3 - 6 เดือน.....	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน.....	367	452	484	485
บริษัทอื่น				
ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้.....	9,489	11,118	11,187	12,891

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
เกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้:				
น้อยกว่า 3 เดือน	593	683	824	1,405
มากกว่า 3 - 6 เดือน	13	34	38	25
มากกว่า 6 - 12 เดือน	9	4	6	18
มากกว่า 12 เดือน	175	150	149	143
รวมลูกหนี้การค้าจากบริษัทอื่น	10,279	11,989	12,204	14,482
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(179)	(153)	(153)	(152)
สุทธิ	10,100	11,836	12,051	14,330
รวม	10,467	12,288	12,535	14,815

หมายเหตุ

- (1) คำนายามของ "กิจการที่เกี่ยวข้องกัน" ในตารางนี้อ้างอิงจากค่านายามที่ใช้สำหรับการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ข้อ 5 และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 4 ซึ่งปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ โดยนิยามของคำนี้แตกต่างจากค่านายามของคำว่า "บุคคลที่เกี่ยวข้อง" ซึ่งใช้ในส่วนต่าง ๆ ของเอกสารฉบับนี้ โดยเฉพาะในส่วนที่ 2.3.14 "รายการระหว่างกัน"
- (2) จำนวนดังกล่าวเกี่ยวข้องกับรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่าง SCGT Indonesia และ SKIC และ UPPC ทั้งนี้ จำนวนที่เกินกำหนดชำระดังกล่าวได้มีการชำระแล้วภายหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,583 ล้านบาท (โดย 49 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและ 1,534 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นบุคคลอื่น) 1,584 ล้านบาท (โดย 72 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและ 1,512 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นบุคคลอื่น) และ 1,301 ล้านบาท (โดย 60 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและ 1,241 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นบุคคลอื่น) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,910 ล้านบาท (โดย 44 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและ 1,866 ล้านบาทเป็นลูกหนี้ที่เป็นบุคคลอื่น)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 12,050 ล้านบาท 13,872 ล้านบาท 13,836 ล้านบาท และ 16,725 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 2,889 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น 2,904 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) โดยการเพิ่มขึ้นเหล่านี้มีสาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยหากไม่รวมผลกระทบของการควบรวมกิจการเหล่านี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จะลดลง ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายสุทธิจากธุรกิจของบริษัทฯ ก่อนการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand นอกจากนั้น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 14 ล้านบาท

การที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 36 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบระหว่างวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากบริษัทอื่น (สุทธิจากค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ) จำนวน 56 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 20 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบระหว่างวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กับวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สอดคล้องกับยอดขายสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญประเมินจากประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ โดยลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ ทั้งนี้ ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญนี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period)

บริษัทฯ เชื่อว่า ตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) ระดับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ

(ง) สินค้าคงเหลือ

สินค้านคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ อะไหล่ วัสดุ ของใช้สิ้นเปลือง และอื่น ๆ และสินค้าระหว่างทาง ทั้งนี้ ในปี 2560 ปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ระยะเวลาโดยเฉลี่ยในการขายสินค้าของบริษัทฯ อยู่ที่ 64 วัน 69 วัน และ 63 วัน ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงสรุปยอดสินค้านคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ตามที่ระบุด้านล่าง

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559 ⁽¹⁾	2560	2561	2562 ⁽¹⁾
	(ล้านบาท)			
สินค้าสำเร็จรูป.....	3,446	3,925	3,975	4,752
สินค้าระหว่างผลิต.....	576	915	750	930
วัตถุดิบ.....	2,789	4,100	3,834	4,237
อะไหล่ วัสดุ ของใช้สิ้นเปลืองและอื่น ๆ	2,777	2,926	2,940	3,483
สินค้าระหว่างทาง.....	1,111	1,751	1,760	795
รวม	10,699	13,617	13,259	14,197
หัก ค่าเผ่อนมูลค่าสินค้าลดลง.....	(107)	(200)	(365)	(449)
สุทธิ	10,592	13,417	12,894	13,748

หมายเหตุ

- (1) ข้อมูลการแสดงผลสรุปยอดสินค้านคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มาจากงบการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งมิได้มีการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีจำนวน 10,592 ล้านบาท 13,417 ล้านบาท 12,894 ล้านบาท และ 13,748 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการควมรวมกิจการจาก Fajar และ Visy Packaging Thailand ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ยังคงมีระดับที่ค่อนข้างคงที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยลดลงเพียงเล็กน้อยซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณ RCP และเยื่อกระดาษในสินค้าคงเหลือที่ลดลง ส่วนการที่สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณของ RCP และสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการผลของการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ตามที่บริษัทฯ ได้คาดการณ์ว่าราคาของ RCP จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงประกอบด้วย การปรับลดมูลค่าสินค้าให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าส่วนใหญ่เป็นอะไหล่

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ มีจำนวน 60,795 ล้านบาท 61,995 ล้านบาท 63,172 ล้านบาท และ 102,865 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม เงินลงทุนในบริษัทร่วม และลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม เงินลงทุนในบริษัทร่วม และลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ รวมกันคิดเป็นร้อยละ 98.2 ร้อยละ 97.9 ร้อยละ 98.4 และร้อยละ 97.4 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

(ก) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ มีจำนวน 880 ล้านบาท 761 ล้านบาท 730 ล้านบาท และ 746 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) ผลการดำเนินงานของ SNP ที่ดีขึ้น ส่วนการที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมต่าง ๆ ของบริษัทฯ รวมกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลการดำเนินงานของ SNP และการที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ใน RENGOPackaging Malaysia Sdn. Bhd. ให้แก่ RENGOP ในเดือนธันวาคม 2560

(ข) ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ มีจำนวน 825 ล้านบาท 820 ล้านบาท 768 ล้านบาท และ 971 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วยเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิการเช่า เงินจ่ายล่วงหน้าค่าพัฒนาระบบภาษีเงินได้ขอคืน และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าและค่าประกันภัย ทั้งนี้ การที่ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าและค่าประกันภัยของ Fajar ในงวด

เก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 การที่ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการคืนภาษีที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้าในปี 2561 ซึ่งเคยบันทึกบัญชีเป็นลูกหนี้ในปี 2560

ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ รวมถึงลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นกับบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งได้แก่ P&S เป็นจำนวนเงิน 139 ล้านบาท 126 ล้านบาท 116 ล้านบาท และ 113 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ

(ค) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

มูลค่าตามบัญชีสุทธิของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ มีจำนวน 86 ล้านบาท 106 ล้านบาท 185 ล้านบาท และ 198 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีกรรมสิทธิ์ในที่ดินเพิ่มขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการ Visy Packaging Thailand ส่วนการที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อที่ดินในปี 2561 ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงงานของบริษัทฯ ที่วังศาลา เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต การที่อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการได้อาคารจากการควบรวมกิจการ PPC ในเดือนกันยายน 2560

(ง) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

มูลค่าตามบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีจำนวน 56,017 ล้านบาท 57,143 ล้านบาท 58,379 ล้านบาท และ 79,502 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2559	2560	2561	กันยายน
				2562
	(ล้านบาท)			
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน.....	2,674	3,048	3,132	6,634
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง.....	7,043	8,125	8,354	9,297
เครื่องจักรและอุปกรณ์.....	35,749	39,231	41,435	56,206
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน.....	409	382	372	126
ยานพาหนะ.....	139	144	117	385
งานระหว่างก่อสร้าง.....	9,997	6,207	4,955	6,843
พืชเพื่อการให้ผลผลิต.....	6	5	14	11
รวม.....	56,017	57,143	58,379	79,502

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีจำนวน 79,502 ล้านบาท โดยจำนวนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand ในช่วงเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีจำนวน 58,379 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากรายจ่ายฝ่ายทุนและการควบรวมกิจการ IPSB

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีจำนวน 57,143 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากรายจ่ายฝ่ายทุนและการควบรวมกิจการ CONIMEX INDOCORR และ PPC

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีจำนวน 56,017 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายฝ่ายทุน สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง, และเงินลงทุนของบริษัทฯ ในอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ ข้อ 11 ซึ่งปรากฏอยู่ในเอกสารแนบ 5 ของเอกสารฉบับนี้

(จ) ค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ค่าความนิยมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,979 ล้านบาท 1,995 ล้านบาท 2,290 ล้านบาทและ 18,982 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของค่าความนิยมมีสาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) การที่ค่าความนิยมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นผลจากการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนการที่มูลค่าของค่าความนิยมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าควบรวมกิจการ IPSB นอกจากนั้น การที่มูลค่าของค่าความนิยมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักเป็นผลมาจากการควบรวมกิจการ CONIMEX INDOCORR และ PPC

(ข) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ มีจำนวน 373 ล้านบาท 405 ล้านบาท 379 ล้านบาท และ 803 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มีสาเหตุหลักมาจากประมาณการเงินรางวัลประจำปีและการเปลี่ยนแปลงของเงินชดเชยตามกฎหมายอันเป็นผลมาจากการแก้ไขพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ที่ได้รับอนุมัติในเดือนธันวาคม 2561 ซึ่งกำหนดให้นายจ้างต้องชดเชยให้แก่ลูกจ้างที่มีสิทธิภายหลังจกล้างงานลูกจ้างโดยคำนวณจากอัตราเงินเดือนล่าสุดจำนวน 400 วันที่ลูกจ้างดังกล่าวทำงาน ซึ่งเดิมคำนวณจาก 300 วัน โดยการรับรู้ประมาณการเงินรางวัลประจำปีและการเปลี่ยนแปลงของเงินชดเชยตามกฎหมายก่อให้เกิดความแตกต่างชั่วคราวระหว่างข้อมูลทางการเงินและฐานภาษีเงินได้ของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ส่วนการที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนสะสมที่ยกมา (Tax loss carry forward) ในปี 2561 และการที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากยอดผล

ขาดทุนสะสมและตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น โดยการตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างข้อมูลทางการเงินและการฐานภาษีเงินได้ของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

(ข) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ มีจำนวน 335 ล้านบาท 375 ล้านบาท 117 ล้านบาท และ 146 ล้านบาท ทั้งนี้ การที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินล่วงหน้าเป็นต้นทุนในการปลูกไม้ยืนต้นและสินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น ได้แก่ ต้นกล้าต้นยูคาลิปตัส ส่วนการที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทของ TBSP และการที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้

(3) หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ มีจำนวน 27,771 ล้านบาท 32,449 ล้านบาท 37,191 ล้านบาท และ 65,697 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ รวมกันคิดเป็นร้อยละ 90.6 ร้อยละ 91.4 ร้อยละ 97.6 และร้อยละ 97.2 ของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ตามลำดับ โปรดพิจารณารายละเอียดของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.7.2 “หนี้สิน”

(ก) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ตามที่ระบุ

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ⁽¹⁾	1,120	1,720	1,519	1,210
กิจการอื่น	6,700	7,375	7,054	9,800
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	7,820	9,095	8,573	11,010

หมายเหตุ

- (1) คำนิยามของ “กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” ในตารางนี้อ้างอิงจากคำนิยามที่ใช้สำหรับการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 5 ซึ่งปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ โดยนิยามของคำนี้แตกต่างจากคำนิยามของคำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” ซึ่งใช้ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้ โดยเฉพาะในส่วนที่ 2.3.14 “รายการระหว่างกัน”

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้น 2,437 ล้านบาทจากเวลาก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควมรวมกิจการ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 522 ล้านบาทจากเวลาก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าคงเหลือและวัตถุดิบที่ลดลง และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 1,275 ล้านบาทจากเวลาก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการผลิตและราคา RCP ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้ง การตัดสินใจของบริษัทฯ ในการเพิ่มการรับซื้อวัตถุดิบ RCP เพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณการผลิตและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

ระยะเวลาชำระเงินกับคู่ค้าทางธุรกิจของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 30 ถึง 60 วัน ทั้งนี้ ในปี 2560 ปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งระยะเวลาโดยเฉลี่ยในการชำระหนี้ของบริษัทฯ อยู่ที่ 45 วัน 46 วัน และ 50 วัน ตามลำดับ

(4) หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ มีจำนวน 4,847 ล้านบาท 3,213 ล้านบาท 2,795 ล้านบาท และ 11,889 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ รวมกันคิดเป็นร้อยละ 99.0 ร้อยละ 95.0 ร้อยละ 96.9 และร้อยละ 98.3 ของหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ตามลำดับ

(ก) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ มีจำนวน 245 ล้านบาท 270 ล้านบาท 217 ล้านบาท และ 2,338 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจาก Fajar หลังจากการรวม Fajar ไว้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากเวลาก่อนหน้าจากการที่การหยุดดำเนินการของ TCGS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้าเป็นผลจากการรวมบริษัทต่าง ๆ ที่เข้าซื้อเข้ามาใหม่ไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

(ข) ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานของบริษัทฯ มีจำนวน 1,362 ล้านบาท 1,484 ล้านบาท 1,906 ล้านบาท และ 3,181 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากเวลาช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุมาจากการควมรวมกิจการ PPC CONIMEX และ INDOCORR และการบันทึก

บัญชีผลประโยชน์พนักงานสำหรับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการควบรวมกิจการต่าง ๆ ส่วนการที่ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นจากการประเมินผลประโยชน์พนักงานใหม่ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้มีการแก้ไข นอกจากนี้ การที่ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจาก (1) การปรับปรุงประมาณการหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากเงินชดเชยตามกฎหมายอันเป็นผลมาจากการแก้ไขพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ที่ได้รับอนุมัติในเดือนธันวาคม 2561 ซึ่งกำหนดให้นายจ้างต้องชดเชยให้แก่ลูกจ้างที่มีสิทธิภายหลังการสิ้นสุดการจ้างงานลูกจ้างโดยคำนวณจากอัตราเงินเดือนสุดท้ายของลูกจ้าง 400 วัน จากเดิมที่คำนวณจาก 300 วัน (2) ประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานอื่นซึ่งเพิ่มเติมจากที่ได้บันทึกบัญชีไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ (3) ผลกระทบของการรวม Fajar ไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

16.7.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้กับธนาคารเป็นจำนวนรวม 14,881 ล้านบาทและ 20,258 ล้านบาท

ตารางต่อไปนี้จะแสดงเงินกู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ตามที่ระบุ

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
หมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน.....	4,812	5,080	4,312	6,553
มีหลักประกัน.....	-	-	-	-
ไม่มีหลักประกัน.....	4,812	5,080	4,312	6,553
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน.....	12,520	15,496	23,416	46,290
มีหลักประกัน.....	-	-	-	-
ไม่มีหลักประกัน.....	12,520	15,496	23,416	46,290
เงินกู้ยืมระยะสั้น	17,332	20,576	27,728	52,843
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี.....	2,159	2,402	152	1,054
มีหลักประกัน.....	-	-	-	959
ไม่มีหลักประกัน.....	2,159	2,402	152	95
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี..	45	48	14	95
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหมุนเวียน	19,536	23,026	27,894	53,992
ไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน.....	3,191	1,298	587	6,173
มีหลักประกัน.....	-	-	-	5,433
ไม่มีหลักประกัน.....	3,191	1,298	587	740

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน.....	36	30	15	54 ⁽¹⁾
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่หมุนเวียน	3,227	1,328	602	6,227

หมายเหตุ

- (1) ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมหนี้สิน Fajar ในงวดบัญชีเดียวกัน หลังจากการควบรวมกิจการ Fajar

เงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ มีจำนวน 17,332 ล้านบาท 20,576 ล้านบาท 27,728 ล้านบาท และ 52,843 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันส่วนใหญ่มาจาก SCC เพื่อการควบรวมกิจการต่าง ๆ ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนตลอดระยะเวลาของผลการดำเนินงาน (Track Record Period) ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่วนใหญ่นำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ โดยทั่วไปบริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ จากเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ

ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของบริษัทฯ มีจำนวน 2,159 ล้านบาท 2,402 ล้านบาท 152 ล้านบาท และ 1,054 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีตามกำหนดการเพิ่มขึ้น

ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ในปี 2561

ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นจากเวลาก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการนำเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของ Fajar มาคำนวณรวมกับเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ภายหลังจากการควบรวมกิจการ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ มีจำนวน 3,191 ล้านบาท 1,298 ล้านบาท 587 ล้านบาท และ 6,173 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ลดลงจากเวลาก่อนหน้า เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ นอกจากนี้ การที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นโดยหลักมีสาเหตุมาจากการรวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของ Fajar เข้ากับเงินกู้ยืมของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าการเงินกับสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 5 ปี

โปรดพิจารณาข้อสรุปของกำหนดชำระเงินกู้ยืมซึ่งค้างชำระของบริษัทฯ ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.17.3 “ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย”

16.8 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ความจำเป็นในการใช้เงินสดของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย:

- เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับกิจกรรมการดำเนินงาน
- เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุน
- เพื่อจ่ายเงินปันผล
- เพื่อชำระหนี้สินของบริษัทฯ และ
- เพื่อชำระภาษี

แหล่งของสภาพคล่องของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย

- เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ
- เงินกู้ยืมจาก SCC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ
- เงินกู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงิน

ความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดหาเงินสดที่ได้จากการดำเนินการของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลประกอบการในขนาดของบริษัทฯ โดยบางส่วนขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจทั่วไป ปัจจัยทางการเงิน ปัจจัยทางการตลาด ปัจจัยทางด้านกฎเกณฑ์ และปัจจัยอื่น ๆ โดยรายละเอียดในเรื่องดังกล่าวได้ระบุอยู่ภายใต้ส่วนที่ 2.2.3 “ปัจจัยความเสี่ยง” ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อคำนึงถึงแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สินเชื่อธนาคารที่มีอยู่ เงินทุนที่คาดว่าจะระดมได้สุทธิจากการเสนอขายครั้งนี้) บริษัทฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และสำหรับระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้านับจากวันที่ของเอกสารฉบับนี้

16.9 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ตารางต่อไปนี้แสดงสรุปกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาตามที่ระบุ

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
	(ล้านบาท)				
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน.....	10,519	6,742	14,252	11,762	12,237
กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน.....	(7,804)	(5,739)	(7,659)	(5,596)	(28,980)
กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน.....	(2,967)	(1,020)	(5,832)	(4,834)	19,608
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ.....	(252)	(17)	761	1,332	2,865
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	1,518	1,384	2,095	2,638	4,884

16.9.1 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 12,237 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ จำนวน 4,571 ล้านบาท ซึ่งถูกปรับปรุงสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานจำนวนรวม 6,676 ล้านบาทและผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวนรวม 2,382 ล้านบาท ทั้งนี้ การปรับปรุงสำหรับรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานโดยหลักรวมถึงการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 4,318 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 1,097 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 726 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับด้วยภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 1,333 ล้านบาท อนึ่ง รายการสำคัญที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,750 ล้านบาท และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,306 ล้านบาท

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 11,762 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ จำนวน 5,218 ล้านบาท ซึ่งถูกปรับปรุงสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานจำนวนรวม 5,875 ล้านบาทและผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวนรวม 1,229 ล้านบาท ทั้งนี้ การปรับปรุงสำหรับรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานโดยหลักรวมถึงการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 4,014 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 951 ล้านบาท ส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 674 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย จำนวน 743 ล้านบาท อนึ่ง รายการสำคัญที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 935 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 774 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 14,252 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสำหรับปีของบริษัทฯ จำนวน 6,826 ล้านบาท ซึ่งถูกปรับปรุงสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานจำนวนรวม 8,074 ล้านบาทและผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวนรวม 176 ล้านบาท ทั้งนี้ การปรับปรุงสำหรับรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานโดยหลักรวมถึงการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 5,382 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1,268 ล้านบาท ส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 773 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 989 ล้านบาท อนึ่ง รายการสำคัญที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 292 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 286 ล้านบาท และการลดลงของประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานจำนวน 173 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 6,742 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสำหรับปีของบริษัทฯ จำนวน 5,374 ล้านบาท ซึ่งถูกปรับปรุงสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานจำนวนรวม 5,953 ล้านบาทและผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวนรวมจำนวน 3,465 ล้านบาท ทั้งนี้ การปรับปรุงสำหรับรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานโดยหลักรวมถึงการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 5,190 ล้านบาท กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 909 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 860 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 603 ล้านบาท ส่วนหนึ่งถูกหักกลับด้วยภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 596 ล้านบาท อนึ่ง รายการสำคัญที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 2,847 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า

และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,703 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,085 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 10,519 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสำหรับปีของบริษัทฯ จำนวน 3,851 ล้านบาท ซึ่งถูกปรับปรุงสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานจำนวนรวม 7,003 ล้านบาทและผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนจำนวนรวม 437 ล้านบาท ทั้งนี้ การปรับปรุงสำหรับรายการที่มีใช้เงินสดและกิจกรรมที่มีใช้กิจกรรมดำเนินงานโดยหลักรวมถึงการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 5,302 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 858 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 483 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับทั้งหมดด้วยภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 585 ล้านบาท อนึ่ง รายการสำคัญที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,346 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 933 ล้านบาท

16.9.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 28,980 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 23,773 ล้านบาท และการเข้าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 5,358 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ จำนวน 551 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 464 ล้านบาท ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการควบรวมกิจการ Fajar และ Visy Packaging Thailand

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 5,596 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 5,098 ล้านบาท การซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 451 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 123 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 95 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,659 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 6,870 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 556 ล้านบาท และการควบรวมกิจการของบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 451 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนจำนวน 257 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 151 ล้านบาท ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งรวมถึงการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการเข้าควบรวมกิจการ IPSB

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 5,739 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 6,107 ล้านบาท การซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มาจำนวน 540 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 205 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 1,105 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนจำนวน 106 ล้านบาท ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งรวมถึงการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการเข้าควบรวมกิจการ CONIMEX INDOCORR และ PPC

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,804 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 7,916 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นจำนวน 190 ล้านบาท

16.9.3 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 19,608 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวม 22,878 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 1,771 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,123 ล้านบาท และการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 575 ล้านบาท

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,834 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลจ่ายจำนวนรวม 8,069 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,659 ล้านบาท และการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 986 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 7,759 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 5,832 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลจ่ายจำนวนรวม 8,070 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 3,307 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1,012 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 7,919 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,020 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,385 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 871 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายจำนวนรวม 966 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2,977 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ จำนวน 2,967 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,988 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,973 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวนรวม 937 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 890 ล้านบาท ทั้งนี้ กระแสเงินสดขาจ่ายเหล่านี้ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,445 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายส่วนได้เสียของบริษัทฯ ใน PPPC ที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสียการควบคุมจำนวน 1,713 ล้านบาท

16.10 คำอธิบายอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางต่อไปนี้แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ

	ณ วันที่ / สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุดวันที่			
	ณ วันที่ / สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง ⁽¹⁾ (เท่า)	0.9	0.9	0.8	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ⁽²⁾ (เท่า)	0.5	0.5	0.4	0.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁽³⁾ (เท่า)	0.4	0.2	0.4	0.2 ⁽³⁵⁾
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁽⁴⁾ (เท่า)	N.A. ⁽³⁴⁾	6.2	6.2	5.8 ⁽³⁶⁾
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁽⁵⁾ (วัน)	N.A.	58	58	62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁽⁶⁾ (เท่า)	5.8	5.6	5.3	5.7 ⁽³⁶⁾
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁽⁷⁾ (วัน)	62	64	69	63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ⁽⁸⁾ (เท่า)	N.A.	8.0	7.8	7.1 ⁽³⁶⁾
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ⁽⁹⁾ (วัน)	N.A.	45	46	50
วงจรเงินสด (Cash cycle) ⁽¹⁰⁾ (วัน)	N.A.	77	80	75
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น ⁽¹¹⁾ (ร้อยละ).....	17.5	17.4	20.8	19.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ⁽¹²⁾ (ร้อยละ).....	7.0	8.4	10.5	9.8
อัตรากำไรอื่น ⁽¹³⁾ (ร้อยละ).....	0.8	1.7	0.6	0.9
อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายได้ ⁽¹⁴⁾ (ร้อยละ)	200.7	98.3	155.8	190.0
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted EBITDA Margin) ⁽¹⁵⁾ (ร้อยละ)				
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ⁽¹⁶⁾ (ร้อยละ).....	5.1	6.5	7.8	6.9
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁽¹⁷⁾ (ร้อยละ).....	7.6	9.9	12.5	10.1 ⁽³⁵⁾
อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROIC) ⁽¹⁸⁾ (ร้อยละ).....	6.4	8.0	9.7	6.3 ⁽³⁵⁾
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ⁽¹⁹⁾ (ร้อยละ).....	8.3	10.6	14.6	13.1 ⁽³⁵⁾
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁽²⁰⁾ (ร้อยละ).....	4.6	6.1	7.4	4.5 ⁽³⁵⁾
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁽²¹⁾ (ร้อยละ).....	16.5	18.5	21.0	N.A.
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ ⁽²²⁾ (เท่า).....	0.9	0.9	1.0	0.6 ⁽³⁵⁾
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽²³⁾ (เท่า)	0.6	0.6	0.8	1.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ⁽²⁴⁾ (เท่า)	13.5	9.4	15.8	13.1
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) ⁽²⁵⁾ (เท่า)	0.7	0.6	0.7	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ Adjusted EBITDA ⁽²⁶⁾ (เท่า) ..	2.2	2.0	2.0	4.1 ⁽³⁵⁾

	ณ วันที่ / สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				ณ วันที่ / สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562	2562
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ Adjusted EBITDA ⁽²⁷⁾ (เท่า)	2.0	1.9	1.8	3.7 ⁽³⁵⁾	
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽²⁸⁾ (เท่า)	0.4	0.4	0.5	1.0	
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽²⁹⁾ (เท่า) .	0.4	0.4	0.5	0.9	
อัตราการจ่ายเงินปันผล ⁽¹⁰⁾ (ร้อยละ).....	24.3	18.0	118.2	38.7	
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อเงินทุนทั้งหมด ⁽³¹⁾ (ร้อยละ)	30.1	30.4	34.9	49.7	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อเงินทุนทั้งหมด ⁽³²⁾ (ร้อยละ).....	28.1	28.7	32.3	45.7	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽³³⁾ (เท่า).....	0.6	0.6	0.7	1.2	

หมายเหตุ

- (1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียน หาดด้วยหนี้สินหมุนเวียน
- (2) อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว คำนวณจากผลรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น หาดด้วยหนี้สินหมุนเวียน
- (3) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน หาดด้วยหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- (4) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า คำนวณจากรายได้จากการขาย หาดด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเฉลี่ยก่อนค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ
- (5) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณโดยใช้ 360 หาดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- (6) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณจากต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย
- (7) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณโดยใช้ 360 หาดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- (8) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า คำนวณจากต้นทุนขายหารด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเฉลี่ย
- (9) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย คำนวณโดยใช้ 360 หาดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า
- (10) วงจรเงินสด (Cash Cycle) คำนวณจากผลรวมของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ลบด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- (11) อัตรากำไรขั้นต้น คำนวณจากกำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้จากการขาย
- (12) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงาน หาดด้วยรายได้จากการขาย
- (13) อัตรากำไรอื่น คำนวณจากผลรวมของกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น หาดด้วยรายได้รวม
- (14) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อรายได้ คำนวณจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน หาดด้วยกำไรจากการดำเนินงาน
- (15) อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted EBITDA Margin) คำนวณจาก Adjusted EBITDA หาดด้วยรายได้จากการขาย
- (16) อัตราส่วนกำไรสุทธิ คำนวณจากกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง หาดด้วยรายได้
- (17) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจากกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
- (18) อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน (Return on Invested Capital: ROIC) คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงาน ลบด้วยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ แล้วนำมาหารด้วยผลรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
- (19) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ คำนวณจากกำไรส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย
- (20) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจากกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง หาดด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

- (21) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร คำนวณจากผลรวมของกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง และค่าเสื่อมราคา หารด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เฉลี่ย
- (22) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ คำนวณจากรายได้รวม หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- (23) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินรวม หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
- (24) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย คำนวณจากผลรวมของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้จ่าย หารด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- (25) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) คำนวณจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน หารด้วยผลรวมของการชำระคืนหนี้ ดอกเบี้ยจ่าย รายจ่ายฝ่ายทุน เงินลงทุนในการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ไม่ถูกรวมในรายจ่ายฝ่ายทุน และเงินปันผลจ่าย
- (26) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ Adjusted EBITDA คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หารด้วย Adjusted EBITDA
- (27) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ Adjusted EBITDA คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ลบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แล้วนำมาหารด้วย Adjusted EBITDA
- (28) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
- (29) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ลบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
- (30) อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากเงินปันผลจ่าย หารด้วยกำไรสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง
- (31) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อเงินทุนทั้งหมด คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หารด้วยผลรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้น
- (32) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อเงินทุน คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ลบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แล้วนำมาหารด้วยผลรวมของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้น
- (33) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินรวม ลบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แล้วนำมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
- (34) ในตารางนี้ คำว่า "N.A." หมายความว่าไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้ เนื่องจากมีข้อมูลไม่เพียงพอ
- (35) ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว บริษัทฯ ได้ใช้ข้อมูลตามงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และข้อมูลตามงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 โดยไม่ได้มีการเฉลี่ย
- (36) ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว บริษัทฯ ได้ใช้ข้อมูลตามงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และข้อมูลตามงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 แล้วนำมาคูณด้วย 4 เพื่อให้เป็นข้อมูลรายปี

คำอธิบายอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ได้เปิดเผยไว้ในตารางข้างต้น มีรายละเอียดดังนี้

16.10.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 0.9 เท่า 0.9 เท่า 0.8 เท่า และ 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยในปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ ในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

สำหรับวันที่ 30 กันยายน 2562 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยเป็นการกู้ยืมเงินจาก

บริษัทในกลุ่มเพื่อนำไปใช้ในการควบรวมกิจการ Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 นอกจากนี้ การที่เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีสาเหตุมาจากการรวมผลการดำเนินงานของ Fajar ในงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่ง Fajar มีการ เงินเกินบัญชีและกู้ยืมเงินระยะสั้นในช่วงเวลาดังกล่าว

16.10.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 17.5 ร้อยละ 17.4 ร้อยละ 20.8 และร้อยละ 19.9 สำหรับปีหรืองวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยการที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนของวัตถุดิบในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรที่เพิ่มขึ้น และการที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายโดยรวม

ทั้งนี้ การที่อัตรากำไรขั้นต้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์และกระดาษพิมพ์เขียนที่ลดลง

อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยเท่ากับร้อยละ 7.0 ร้อยละ 8.4 ร้อยละ 10.5 และร้อยละ 9.8 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน TUP ซึ่งช่วยเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

ด้วยเหตุที่กล่าวมาข้างต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทฯ จึงอยู่ที่ร้อยละ 5.1 ร้อยละ 6.5 ร้อยละ 7.8 และร้อยละ 6.9 สำหรับปีหรืองวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ

นอกจากนี้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted EBITDA Margin) ของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 14.2 ร้อยละ 14.8 ร้อยละ 16.7 และร้อยละ 17.1 สำหรับปีหรืองวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ

16.10.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 4.6 ร้อยละ 6.1 ร้อยละ 7.4 และร้อยละ 4.5 สำหรับปีหรืองวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยอัตราดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2559 ถึง ปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีอัตรากำไรเติบโตของกำไรสำหรับปี 2560 และ 2561 เท่ากับร้อยละ 39.6 และร้อยละ 27.0 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2560 และ 2561 เท่ากับร้อยละ 7.0 และร้อยละ 2.1 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การที่อัตราดังกล่าวลดลงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จากปี 2561 เป็นผลมาจากการที่การควบรวมกิจการ Fajar ที่ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Fajar นั้นถูกนำมารวมแค่เพียงสามเดือน

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรนั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันและอยู่ที่ร้อยละ 16.5 ร้อยละ 18.5 ร้อยละ 21.0 สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

16.10.4 อัตราส่วนวิเคราะห์ในนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.6 เท่า 0.6 เท่า 0.8 เท่า และ 1.3 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ เนื่องจากหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ ในปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงพร้อมกับหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น โดยการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 นั้น เกิดจากการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่ากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 สำหรับวันที่ 30 กันยายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าควบรวมกิจการ Fajar ที่บริษัทฯ ต้องมีการกู้ยืมเงินจากบริษัทในกลุ่มเพิ่มเติม และการจัดทำงบการเงินรวมกับ Fajar ที่ต้องมีการนำหนี้สินของ Fajar มารวมในงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ภายหลังการเข้าควบรวมกิจการของ Fajar

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ เท่ากับ 2.0 เท่า 1.9 เท่า 1.8 เท่า และ 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2559 ถึงปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ Adjusted EBITDA อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ ส่วนเนื่องจากหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วน สำหรับวันที่ 30 กันยายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าควบรวมกิจการ Fajar ที่บริษัทฯ ต้องมีการกู้ยืมเงินจากบริษัทในกลุ่มเพิ่มเติมเพื่อนำมาใช้ในการเข้าควบรวมกิจการของ Fajar และการจัดทำงบการเงินรวมกับ Fajar ที่ต้องมีการนำหนี้สินของ Fajar มารวมในงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ภายหลัง ในขณะที่รวม EBITDA จากผลการดำเนินงานของ Fajar เพียงสามเดือน

16.11 รายจ่ายฝ่ายทุน

16.11.1 รายจ่ายฝ่ายทุนในอดีต

บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนในอดีตเพื่อขยายการดำเนินงาน บำรุงรักษาและปรับปรุงโรงงานผลิตและอุปกรณ์ และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่เป็นประจำ รายจ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาของการดำเนินงาน (Track Record Period) มีความเกี่ยวข้องกับการบำรุงรักษา แผนการขยาย และการดำเนินการตามมาตรการด้านการให้ต้นทุนให้เกิดประสิทธิภาพและด้านความยั่งยืน ค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการของบริษัทฯ ไม่ได้ถูกบันทึกไว้เป็นรายจ่ายฝ่ายทุนแต่ได้มีการบันทึกไว้เป็นค่าความนิยมและเงินลงทุน

ตารางต่อไปนี้แสดงรายจ่ายฝ่ายทุนในอดีตของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นสำหรับระยะเวลาตามที่ระบุด้านล่าง

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562 ⁽²⁾
	(ล้านบาท)			
การบำรุงรักษา.....	2,285	2,885	2,591	1,964
โครงการขยายกำลังผลิต (Expansion)	3,690	940	1,175	1,640

	31 ธันวาคม			30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562 ⁽²⁾
	(ล้านบาท)			
โครงการลดต้นทุนและเพิ่มความยั่งยืน (Cost Optimization and Sustainability)	535	520	973	473
โครงการใหม่ (Greenfield)	130	906	772	116
โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Debottlenecking) ..	200	442	286	227
อื่น ๆ ⁽¹⁾	1,070	727	807	1,002
รายจ่ายฝ่ายทุนรวม	7,910	6,420	6,604	5,422

หมายเหตุ

- (1) อื่น ๆ หมายถึงรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการอื่น ๆ ในสายธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งหมด เช่น รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนเครื่องจักรซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ระบบอัตโนมัติที่ช่วยเพิ่มคุณภาพของกระบวนการผลิตและผลผลิต และการซื้อที่ดิน
- (2) รวมถึงรายจ่ายฝ่ายทุนของ Fajar และ Visy Packaging Thailand ภายหลังจากการเข้าควบรวมกิจการบริษัทดังกล่าว ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยรายจ่ายฝ่ายทุนจาก Fajar ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 570 ล้านบาท

โดยในปี 2559 รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิต ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการขยายกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ และรายจ่ายฝ่ายทุนดังกล่าวลดลงอย่างมากในปี 2560 ส่วนในปี 2561 รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายโครงการส่วนใหญ่มีการมุ่งเน้นในการเพิ่มกำลังการผลิตของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายโครงการส่วนใหญ่มีการมุ่งเน้นในการเพิ่มกำลังการผลิตของสายธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นหลัก

ในปี 2561 รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการลดต้นทุนและเพิ่มความยั่งยืน (Cost Optimization and Sustainability) ของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มการดำเนินการตามโครงการและมาตรการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในปี 2561 โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับสายธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “เทคโนโลยีสารสนเทศและระบบอัตโนมัติ”

การที่รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการโครงการใหม่ (Greenfield) เพิ่มขึ้นในปี 2561 เกิดขึ้นจากการดำเนินการตามโครงการความยั่งยืนหลายโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน (การติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์และอุปกรณ์พลังงานชีวมวลผลิตพลังงานไฟฟ้าจากขยะ) ทั้งนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการโครงการใหม่ (Greenfield) เกิดขึ้นจากการดำเนินการตามโครงการความยั่งยืนประเภทเดียวกัน

รายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Debottlenecking) ของบริษัทฯ ในปี 2559 และ 2560 โดยหลักมุ่งเน้นที่สายธุรกิจผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยรายจ่ายฝ่ายทุนนี้ได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2560 เช่น มีการติดตั้งสายการผลิตกล่อง Microflute ใหม่ นอกจากนี้ สำหรับปี 2561 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 รายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Debottlenecking) ประกอบด้วยโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Debottlenecking) (เช่น การขยายกำลังการผลิตเยื่อเคมีละลายได้สำหรับปี 2561 และการขยายกำลังการผลิตเครื่องจักรกระดาษในโรงงานผลิตของโรงงาน BATICO ที่ประเทศเวียดนาม ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562) อนึ่ง บริษัทฯ ยังลงทุนในโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Debottlenecking) ในสายธุรกิจผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ของ

บริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “เทคโนโลยีสารสนเทศและระบบอัตโนมัติ”

16.11.2 รายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 รายจ่ายฝ่ายทุนที่มีการวางแผนไว้ของบริษัทฯ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการบำรุงรักษาและเริ่มดำเนินการโครงการต่าง ๆ ที่ได้รับอนุมัติภายในแล้ว มีจำนวนเท่ากับ 7,996 ล้านบาทในปี 2562 (รวมรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 5,422 ล้านบาทที่เกิดขึ้นแล้วในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562) และ 12,558 ล้านบาทในปี 2563 ซึ่งรายจ่ายฝ่ายทุนตามแผนดังกล่าวส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับ 3 โครงการดังนี้

- ประเทศอินโดนีเซีย เมือง Surabaya - Fajar: บริษัทฯ ได้ตั้งงบประมาณรายจ่ายฝ่ายทุนไว้สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ลูกฟูก (containerboard) และกระดาษกล่องเคลือบขาว (duplex paper) ในโรงงานของ Fajar จำนวน 1,868 ล้านบาท สำหรับปี 2562 และปี 2563 ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะก่อให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเพิ่มในบริเวณจังหวัดชวาตะวันออก 300,000 ตันต่อปี โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ได้มีรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นแล้ว 570 ล้านบาท
- ประเทศฟิลิปปินส์ Bacalan - UPPC: บริษัทฯ ได้ติดตั้งเครื่องจักรกระดาษเครื่องที่ 3 ซึ่งมีกำลังการผลิต 220,000 ตันต่อปีเพื่อตอบสนองความต้องการของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลูกฟูกในประเทศฟิลิปปินส์ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 ที่โรงงานใน Bacalan ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งงบประมาณรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับโครงการดังกล่าว 5,115 ล้านบาทสำหรับปี 2562 และ 2563 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ได้มีรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นแล้ว 1,215 ล้านบาท
- ประเทศเวียดนาม Long An - BATICO: บริษัทฯ ได้ตั้งใจที่จะขยายกำลังการผลิต 84 ล้านตารางเมตรต่อปีเพื่อตอบสนองความต้องการของบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัว ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งงบประมาณรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับโครงการดังกล่าว 592 ล้านบาทสำหรับปี 2562 และ 2563 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ได้มีรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นแล้ว 132 ล้านบาท

บริษัทฯ กำลังอยู่ในระหว่างการติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันที่ SKIC ในประเทศไทยเพื่อผลิตไฟฟ้าภายในโรงงานของบริษัทฯ เอง

16.12 ภาระหน้าที่ตามสัญญาและภาระผูกพัน

นอกเหนือจากภาระหน้าที่ตามสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการชำระเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใต้หนี้สินของบริษัทฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้ หัวข้อ 16.7.2 “หนี้สิน” และ 16.17.3 “ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย”) ทั้งนี้ บริษัทฯ มีภาระหน้าที่ตามสัญญาอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการชำระเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใต้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าและภาระผูกพันภายใต้สัญญาซื้อที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์และการซื้อวัตถุดิบ ดังรายละเอียดด้านล่าง

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการภาระผูกพันหลักของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินระยะยาว ภาระผูกพันภายใต้สัญญาเช่า (capital lease obligations) ภาระผูกพันภายใต้สัญญาซื้อ รวมถึงการซื้อวัตถุดิบและการซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

	ระยะเวลาถึงกำหนดชำระเงิน				
	รวม	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 3 ปี	3 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี
			(ล้านบาท)		
หนี้สินระยะยาว ⁽¹⁾	7,227	1,054	4,310	854	1,009
ภาระผูกพันภายใต้สัญญาเช่า (capital lease obligations)	149	95	54	-	-
ภาระผูกพันภายใต้สัญญาซื้อ ⁽²⁾	5,461	2,389	2,945	56	71
การซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์	4,970	2,091	2,879	-	-
การซื้อวัตถุดิบ	491	298	66	56	71
รวม	12,837	3,538	7,309	910	1,080

หมายเหตุ

- (1) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ในส่วนนี้ หัวข้อ 16.7.2 “หนี้สิน” และ 16.17.3 “ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย”
- (2) ภาระผูกพันภายใต้สัญญาซื้อ รวมถึงภาระผูกพันภายใต้สัญญาเกี่ยวกับการซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการโครงการขยายกิจการต่าง ๆ ตามรายละเอียดในหัวข้อ 16.11 “รายจ่ายฝ่ายทุน”

ตารางต่อไปนี้จะแสดงจำนวนลูกหนี้ Forward และเจ้าหนี้ Forward ภายใต้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทฯ ณ วันที่ตามทีระบุ โดยแบ่งตามเงินสกุลต่างประเทศ

	มูลค่าตามสัญญา							
	ลูกหนี้ Forward				เจ้าหนี้ Forward			
	สกุลต่างประเทศ		เทียบเท่าเงินบาท		สกุลต่างประเทศ		เทียบเท่าเงินบาท	
	สำหรับงวด เก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ล้าน)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	สำหรับงวด เก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ล้าน)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	สำหรับงวด เก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ล้าน)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	สำหรับงวด เก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ล้าน)	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)
ดอลลาร์สหรัฐ ..	67	25	2,072	822	19	24	596	769
ยูโร	-	-	-	-	2	8	78	293
เยน	-	-	-	-	663	23	190	7
อื่น ๆ	-	-	2	5	-	-	2	1
รวม			2,074	827			866	1,070

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทฯ ทั้งหมดครบกำหนดภายในเดือนสิงหาคม 2563 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทฯ ทั้งหมดครบกำหนดภายในเดือนธันวาคม 2562

นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าสำหรับที่ดิน อาคาร และสิ่งก่อสร้างทั้งในประเทศไทยและในประเทศอื่นที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการประกอบกิจการ ซึ่งโดยส่วนมากจะเกี่ยวข้องกับที่ดินซึ่งมีโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ โดยสัญญาเช่าเหล่านี้มีอายุสัญญาตั้งแต่ 1 ถึง 50 ปี

16.13 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและการค้ำประกัน

บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารในประเทศออกหนังสือค้ำประกันกลุ่มบริษัทให้แก่หน่วยงานรัฐบาล รัฐวิสาหกิจและเอกชน และบริษัทฯ มีการทำหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทฯ ร่วมกับแห่งหนึ่งกับธนาคารในประเทศซึ่งวงเงินค้ำประกันมีมูลค่าสูงสุดไม่เกิน 340 ล้านบาท และ 397 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการดำเนินคดีและการฟ้องร้องที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจปกติ ซึ่งไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจและฐานะการเงินของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.7 “ข้อพิพาททางกฎหมาย”

16.14 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้า เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
	2559	2560	2561	2562
	(ล้านบาท)			
ทุนจดทะเบียน	1,563	1,563	1,563	1,563
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,563	1,563	1,563	1,563
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,935	1,935	1,935	1,935
กำไรสะสม				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	156	156	156	156
ทุนสำรองทั่วไป	3	3	3	3
ยังไม่ได้จัดสรร	38,502	42,129	40,145	42,659
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(1,757)	(2,895)	(3,361)	(4,303)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	40,402	42,891	40,441	42,013
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,349	12,759	12,819	18,905
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	52,751	55,650	53,260	60,918

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คือ 60,918 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนชำระแล้ว 1,563 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 1,935 ล้านบาท กำไรสะสม 42,659 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น (4,303) ล้านบาทรวมทั้งหมดได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 18,905 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 บริษัทฯ จัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ประชุมได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนอีกเป็นเงินจำนวน 2,937 ล้านบาท จากเดิม 1,563 ล้านบาท เป็นจำนวนไม่เกิน 4,500 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล

ระหว่างกาลไม่เกิน 1,737 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินปันผลระหว่างกาลประกอบด้วย (1) หุ้นปันผลเป็นเงินจำนวนไม่เกิน 1,563 ล้านบาท ด้วยการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน 1,563,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการจัดสรรคือหุ้นเดิม 1 หุ้นต่อหุ้นปันผล 1 หุ้น และ (2) เงินปันผลจำนวน 0.11111111 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินไม่เกิน 174 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายหุ้นปันผลและเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 6 ธันวาคม 2562 จึงทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิม 1,563 ล้านบาท เป็น 3,126 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คือ 52,751 ล้านบาท 55,650 ล้านบาท 53,260 ล้านบาท และ 60,918 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรลดลง โดยหลักเป็นผลมาจากการที่มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในปี 2561 โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนนี้หัวข้อ 16.20 “เงินปันผล” ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นจากการควบรวมกิจการ Fajar ในสัดส่วนร้อยละ 55.2 ซึ่งส่วนหนึ่งหักลบด้วยการเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ตารางข้างต้นไม่รวมรายการ หรือการดำเนินการต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2562

- จ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญ (Stock dividend) จำนวน 1,563 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,563 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 1 บาท ในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญปันผล ทั้งนี้ โดยมีการจ่ายในเดือนธันวาคม 2562
- จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด (Cash dividend) จำนวนรวม 174 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นหุ้นละ 0.11111111 บาท โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนธันวาคม 2562 และ
- มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 1,563 ล้านบาทเป็นไม่เกิน 4,500 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2562

16.15 รายการนอกงบแสดงฐานะการเงิน

นอกจากหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ไม่มีรายการ ภาระผูกพันที่อยู่นอกงบแสดงฐานะการเงินอื่นใดอีกหรือความสัมพันธ์กับบุคคลอื่นใดซึ่งมิได้อยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบันหรือในอนาคต

16.16 รายการระหว่างกัน

บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาในสัญญาหลายฉบับกับ “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” (ซึ่งหมายถึงบุคคลที่บริษัทฯ อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้กฎระเบียบและกฎหมายของประเทศไทย และบริษัทฯ ยังได้ทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเหล่านี้ บริษัทฯ เชื่อว่าโดยทั่วไปบริษัทฯ เข้าทำสัญญาและธุรกรรมดังกล่าวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยกำหนดราคาและเงื่อนไขเสมือนทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis) หรือโดยมีข้อตกลงและเงื่อนไขที่บริษัทฯ เชื่อว่าอย่างน้อย

เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เช่นเดียวกับข้อตกลงและเงื่อนไขที่บริษัทฯ อาจใช้เมื่อเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่มีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2561 ข้อ 5 และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 4 ซึ่งปรากฏอยู่ในเอกสารแนบ 5 และในส่วนที่ 2.3.14 “รายการระหว่างกัน”

16.17 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงของตลาดทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามสัญญา อนึ่ง บริษัทฯ ไม่มีและมิได้ออกตราสารทางการเงินอนุพันธ์ใด ๆ เพื่อการเก็งกำไรหรือเพื่อการค้า ทั้งนี้ การบริหารความเสี่ยงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีระบบควบคุมเพื่อสร้างสมดุลในระดับที่ยอมรับได้ระหว่างต้นทุนความเสี่ยงที่เกิดขึ้นและต้นทุนในการบริหารจัดการความเสี่ยง และฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ได้ติดตามตรวจสอบกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดสมดุลในระดับที่เหมาะสมระหว่างความเสี่ยงและการควบคุมความเสี่ยง

16.17.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องคือความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้ได้เมื่อหนี้ถึงกำหนด บริษัทฯ ประเมินและติดตามตรวจสอบกระแสเงินสดทั้งขารับและจ่าย ตลอดจนความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องเพื่อให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดนั้นอยู่ในระดับที่ฝ่ายจัดการเห็นว่าเพียงพอเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ชำระหนี้ของบริษัทฯ เมื่อถึงกำหนดชำระ และเพื่อลดความผันผวนในกระแสเงินสด

16.17.2 ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านสินเชื่อคือโอกาสที่บริษัทฯ จะเกิดความสูญเสียทางการเงินอันเป็นผลมาจากการที่ลูกค้าหรือคู่สัญญาของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาที่มีต่อบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่เกิดมาจากการค้างชำระในรายการขายสินค้า

ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงนี้ โดยการพิจารณาการให้สินเชื่อกับลูกค้า มีการกำหนดวงเงินสินเชื่อ วงเงินค้ำประกันจากธนาคาร และ/หรือวงเงินค้ำประกันจากบุคคลอื่น กำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อ มีระบบงานในการควบคุมการใช้สินเชื่อ และมีการติดตามลูกหนี้ที่มีการค้างชำระ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ไม่มีการกระตุกตัวของความเสี่ยงด้านเครดิตที่มีนัยสำคัญ อนึ่ง ความเสี่ยงด้านเครดิตสูงสุดจะปรากฏในงบดุลตามมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ทางการเงินแต่ละรายการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากฐานลูกค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยคู่สัญญาจำนวนมาก ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จึงไม่คาดว่าจะเกิดความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญจากการติดตามการชำระหนี้สินจากลูกค้าของบริษัทฯ

16.17.3 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือความเสี่ยงที่ในอนาคตเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาดและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยต่อกระแสเงินสดคือความเสี่ยงที่ในอนาคต กระแสเงินสดของตราสารทางการเงินจะมีความผันผวนตามความเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวบางรายการของบริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยแบบแปรผัน โดยบริษัทฯ ตั้งใจที่จะติดตามความผันผวน

อัตราดอกเบี้ยในตลาดและบริหารจัดการหนี้สินของบริษัทฯ ด้วยการกู้ยืมเงินโดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ และอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยจะพิจารณาจากสภาพตลาด

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Rate) สำหรับหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 30 กันยายน 2562 และรอบระยะเวลาที่หนี้สินเหล่านั้นครบกำหนดหรือมีการปรับราคาใหม่มีดังต่อไปนี้

	อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (ร้อยละต่อปี)	ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี (ล้านบาท)	มากกว่า 5 ปี	รวมทั้งสิ้น
วันที่ 31 ธันวาคม 2561					
หมุนเวียน					
เงินเบิกเงินเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน					
การเงิน	MMR, MOR ลบ 1.75, ต้นทุนทางการเงินบวก (0.5-0.75), 1.58-5.7	4,312	-	-	4,312
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.75	23,416	-	-	23,416
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	MLR ลบ (0.50-2.35), ต้นทุนทางการเงินบวก 0.75, VNIBOR บวก 0.50, 3.65	152	-	-	152
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.04 – 3.78, 6.10, 21.60	14	-	-	14
ไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	MLR ลบ (0.50-2.35), ต้นทุนทางการเงิน บวก (0.65-1.75) VNIBOR บวก 0.50, 3.65	-	528	59	587
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	1.04 – 3.78, 6.10, 21.60	-	15	-	15
รวมทั้งสิ้น		27,894	543	59	28,496
	อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (ร้อยละต่อปี)	ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี (ล้านบาท)	มากกว่า 5 ปี	รวมทั้งสิ้น
วันที่ 30 กันยายน 2562					
หมุนเวียน					
เงินเบิกเงินเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน					
การเงิน	MMR, MLR ลบ 0.5, ต้นทุนทางการเงินบวก (0.5-5), LIBOR บวก 3, 1.61-9.75	6,553	-	-	6,553
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.75	46,290	-	-	46,290
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	MLR ลบ 2.35, ต้นทุนทางการเงินบวก (0.75 - 1.75), VNIBOR บวก 0.50, LIBOR บวก (1.2 - 3.75), 3.27 - 6.97	1,054	-	-	1,054
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.58 - 15	95	-	-	95

	อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (ร้อยละต่อปี)	ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี (ล้านบาท)	มากกว่า 5 ปี	รวมทั้งสิ้น
ไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน.....	MLR ลบ 2.35, ต้นทุนทางการเงิน บวก (0.75-1.75) VNIBOR บวก 0.50, LIBOR บวก (1.2 - 3.75), 3.27 - 6.97	-	5,164	1,009	6,173
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน.....	0.58 - 15	-	54	-	54
รวมทั้งสิ้น		53,992	5,218	1,009	60,219

16.17.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับสกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการรายงานทางการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เงินดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร และเงินเยน ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงที่มูลค่าธุรกรรมของกระแสเงินสดในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและการขายที่อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศนั้นจะมีความผันผวน ทั้งนี้ สินทรัพย์ หนี้สิน และรายการค้าที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทฯ บางบริษัทนั้นอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ (เช่น บริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศมาเลเซีย) ดังนั้น ความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจึงมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทฯ

ความเสี่ยงส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศนั้นมีความเกี่ยวข้องกับการซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดหาในต่างประเทศ โดยเป็นการทำรายการที่อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ เช่น เงินดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร และเงินเยน ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้กระแสเงินสดขาจ่ายสอดคล้องกับกระแสเงินสดขารับในสกุลเงินต่างประเทศได้ บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงของบริษัทฯ ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความผันผวน ผลกำไรและขาดทุนจากการทำธุรกรรมป้องกันหรือลดความเสี่ยงได้นี้จะรับรู้เป็นผลกำไรหรือขาดทุนในรอบระยะเวลาเดียวกันกับที่มีกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากรายการที่มีการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและเจ้าหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพิ่มเติมในส่วนนี้ หัวข้อ 16.12 “ภาระหน้าที่ตามสัญญาและภาระผูกพัน”

16.18 ภาวะเงินเฟ้อ

จากข้อมูลของ IMF อัตราเงินเฟ้อประจำปีโดยรวมของประเทศไทยตามที่วัดจากดัชนีราคาผู้บริโภคเฉลี่ย (ในปี 2554 เป็นปีฐาน) คือร้อยละ 0.2 ร้อยละ 0.7 ร้อยละ 1.1 ในปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระยะหลังอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

16.19 การประกาศใช้มาตรฐานทางบัญชีฉบับปัจจุบัน

บริษัทฯ ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ("TFRS 15") ซึ่งมาตรฐานดังกล่าวมีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2562 การถือปฏิบัติตาม TFRS 15 นี้ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเงินรวมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่และฉบับปรับปรุงที่จะมีผลใช้บังคับกับรอบปีบัญชีที่เริ่มตั้งแต่หรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2563 ได้ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ข้อ 17 อนึ่ง บริษัทฯ กำลังประเมินผลกระทบจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่และฉบับปรับปรุงเหล่านี้มาใช้กับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในอนาคต

16.20 เงินปันผล

ในปี 2559 และปี 2560 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญเป็นเงิน 5.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมจ่ายทั้งสิ้น 782 ล้านบาท ในแต่ละปี ในปี 2561 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญเป็นเงิน 50.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมจ่ายทั้งสิ้น 7,815 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญเป็นเงิน 10.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลรวมจ่ายทั้งสิ้น 1,563 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลดังต่อไปนี้โดยสอดคล้องกับการเพิ่มเงินทุนชำระแล้วของบริษัทฯ จากเดิม 1,563 ล้านบาท เป็นไม่เกิน 3,126 ล้านบาทในรอบระยะเวลาเดียวกัน

- หุ้นปันผลรวมเป็นเงินจำนวน 1,563 ล้านบาท ในรูปของหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,563 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่มีสิทธิได้รับจัดสรร บริษัทฯ จัดสรรหุ้นปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนธันวาคม 2562 และ
- เงินปันผลจำนวนทั้งสิ้น 174 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายหุ้นละ 0.11111111 บาท โดยบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนธันวาคม 2562

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอดีตมิได้เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ในเชิงรุก และบริษัทฯ มีความมุ่งหมายที่จะสร้างและรักษาอัตราส่วนการกู้ยืมที่เหมาะสม หากบริษัทฯ มีเงินสดส่วนเกินและมีเงินทุนเพื่อการดำเนินงานเพียงพอ และหากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีฐานะการเงินที่ดี บริษัทฯ อาจปรับแผนกลยุทธ์ด้านการบริหารจัดการทางการเงินของบริษัทฯ และประเมินโอกาสในการใช้เครื่องมือการเงินอื่น ๆ รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้นเพื่อบริหารจัดการโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ และเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ จะประเมินและบริหารจัดการความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องโดยจะรักษาโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ไว้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

16.21 การนำเสนอข้อมูลทางการเงินนอกเหนือจากที่กำหนดตามหลักการบัญชีทั่วไป

บริษัทฯ ใช้ EBITDA, Adjusted EBITDA และ Normalized Adjusted EBITDA เพื่อแสดงข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

EBITDA สำหรับปีหรือสำหรับงวดใด ๆ คือกำไรสุทธิของปีหรืองวดบวกหรือลบด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้

Adjusted EBITDA สำหรับปีหรือสำหรับงวดใด ๆ คือ EBITDA บวกหรือลบด้วย รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม เงิน ชดเชยแรงงานจากการเลิกจ้าง ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายการปรับปรุงอื่น ๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้ Adjusted EBITDA ในการจัดทำรายงานประจำปีของบริษัทฯ

Adjusted EBITDA Margin สำหรับปีหรือสำหรับงวดใด ๆ คือ Adjusted EBITDA หารด้วยรายได้จากการขาย

Normalized Adjusted EBITDA หมายถึง Adjusted EBITDA บวกหรือลบด้วยรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ เช่น การ เข้าซื้อกิจการและค่าใช้จ่ายในการรวมกิจการ กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ ผลกำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่ หมุนเวียน ผลขาดทุนจากค่าเสื่อมราคาของที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายสำหรับการเกษียณก่อนกำหนด และค่าชดเชย จากการเลิกสัญญา

ทั้ง EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin และ Normalized Adjusted EBITDA เป็นการนำเสนอ ข้อมูลทางการเงินที่มีได้เป็นไปตาม TFRS

บริษัทฯ เชื่อว่าการนำเสนอข้อมูลทางการเงินดังกล่าวนี้มีประโยชน์สำหรับผู้ลงทุนบางกลุ่มที่ต้องการพิจารณากระแส เงินสดจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้ในอดีตของบริษัทฯ และกระแสเงินสดเพื่อใช้เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน โดย บริษัทฯ เชื่อว่าผู้ลงทุนมักใช้หลักการวัดผลนี้เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงการกระทบยอดจากกำไรสุทธิสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้องต่อ EBITDA, Adjusted EBITDA และ Normalized Adjusted EBITDA สำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
กำไรสำหรับปี/งวด.....	3,851	5,374	6,826	5,218	4,571
ปรับปรุงสำหรับ:					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย.....	5,302	5,190	5,382	4,014	4,318
ต้นทุนทางการเงิน.....	912	882	1,039	782	1,172
ภาษีเงินได้.....	483	604	1,268	951	726
EBITDA.....	10,548	12,050	14,515	10,965	10,787
ปรับปรุงสำหรับ:					
รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม	11	19	16	16	12
เงินชดเชยแรงงานจากการเลิกจ้าง ⁽¹⁾	-	-	-	-	527
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม.....	(5)	(4)	15	3	(28)
รายการปรับปรุงอื่น ๆ	-	17	20	-	-
รวมรายการปรับปรุงสำหรับ Adjusted EBITDA.....	6	32	51	19	511
Adjusted EBITDA.....	10,554	12,082	14,566	10,984	11,298

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
ปรับปรุงสำหรับ:					
ค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการและการรวมกิจการ ⁽²⁾	-	6	9	9	43
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม (Bargain Purchase) ⁽³⁾	-	(65)	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ⁽⁴⁾	(43)	(880)	17	11	(272)
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ และเงินลงทุน ⁽⁵⁾	183	15	24	26	26
ค่าใช้จ่ายสำหรับการเกษียณก่อนกำหนด และค่าชดเชยจากการเลิกสัญญา ⁽⁶⁾	75	-	63	63	-
รวมการปรับปรุงรายการสำหรับ Normalized Adjusted EBITDA..	215	(924)	113	109	(203)
Normalized Adjusted EBITDA.....	10,769	11,158	14,679	11,093	11,095

หมายเหตุ

- (1) แสดงการปรับปรุงรายการสำหรับการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าที่คาดการณ์ของการชำระหนี้ตามกฎหมายอันเป็นผลมาจากการแก้ไขพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ที่ได้รับอนุมัติในเดือนธันวาคม 2561 ซึ่งกำหนดให้นายจ้างต้องชดเชยให้แก่ลูกจ้างที่มีสิทธิภายหลังการจ้างงานลูกจ้างโดยคำนวณจากอัตราเงินเดือน 400 วันสุดท้ายที่ลูกจ้างดังกล่าวทำงาน จากเดิมที่คำนวณจาก 300 วันสุดท้าย โดยรายการดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่มีใช้เงินสด
- (2) แสดงค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการและการรวมกิจการที่จ่ายให้แก่ที่ปรึกษาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก บริษัทฯ เชื่อว่าการตัดค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการและการรวมกิจการออกนั้นมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากการปรับปรุงรายการดังกล่าวเกี่ยวข้องกับรายการเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวซึ่งมิได้แสดงถึงธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (3) แสดงผลกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการควบรวมกิจการ INDOCORR ในปี 2560 บริษัทฯ เชื่อว่าการตัดผลกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากการควบรวมกิจการออก นั้นมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากรายการดังกล่าวมิได้แสดงถึงธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (4) แสดงรายการ (1) กำไรจากการขายที่ดินของ TUP ในปี 2560 เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวหยุดประกอบกิจการในปี 2559 และ (2) กำไรจากการขายสิทธิในการใช้ที่ดินของ TCGS ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวหยุดประกอบกิจการในปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการตัดรายการกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนออกนั้นมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากรายการดังกล่าวมิได้แสดงถึงธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (5) แสดงรายการ ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการตัดรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายออกนั้นมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากรายการดังกล่าวมิได้แสดงถึงธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (6) แสดงค่าใช้จ่ายสำหรับการเกษียณก่อนกำหนด และค่าชดเชยจากการเลิกสัญญา จากการหยุดดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ไม่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการตัดรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายออกนั้นมีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เนื่องจากการปรับปรุงรายการดังกล่าวเกี่ยวข้องกับรายการเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวซึ่งมิได้แสดงถึงธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้แสดงการกระทบยอดจากกำไรสุทธิสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้องต่อ EBITDA และ Adjusted EBITDA จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร สำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
กำไรสำหรับงวดจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร.....	3,842	3,939	6,324	4,861	4,911
ปรับปรุงสำหรับ:					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย.....	3,804	3,763	3,812	2,855	3,105
ต้นทุนทางการเงิน.....	666	671	757	567	912
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้.....	517	584	1,211	924	866
EBITDA จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร	8,829	8,957	12,104	9,207	9,794

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
ปรับปรุงสำหรับ:					
รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
เงินชดเชยแรงงานจากการเลิกจ้าง	-	-	-	-	328
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	13	8	-	-	-
รายการปรับปรุงอื่น ๆ	4	20	25	-	-
รวมรายการปรับปรุงสำหรับ Adjusted EBITDA	17	28	25	-	328
Adjusted EBITDA จากสายธุรกิจบรรจุกัมภ์แบบครบวงจร ..	8,846	8,985	12,129	9,207	10,122

ตารางต่อไปนี้แสดงการกระทบยอดจากกำไรสุทธิสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้องต่อ EBITDA และ Adjusted EBITDA จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ สำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2559	2560	2561	2561	2562
กำไรสำหรับงวดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	(14)	1,373	514	343	(194)
ปรับปรุงสำหรับ:					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,470	1,397	1,537	1,135	1,190
ต้นทุนทางการเงิน	115	66	87	67	60
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(35)	18	70	36	(89)
EBITDA จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	1,536	2,854	2,208	1,581	967
ปรับปรุงสำหรับ:					
รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	5	5	5	2
เงินชดเชยแรงงานจากการเลิกจ้าง	-	-	-	-	149
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8	13	32	16	(15)
รายการปรับปรุงอื่น ๆ	(4)	(4)	(5)	-	-
รวมรายการปรับปรุงสำหรับ Adjusted EBITDA	4	14	32	21	136
Adjusted EBITDA จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	1,540	2,868	2,240	1,602	1,103

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของ Adjusted EBITDA โดยแยกตามสายงานธุรกิจสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2560	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2561	(ร้อยละ) ⁽¹⁾	2562	(ร้อยละ) ⁽¹⁾
(ล้านบาท ยกเว้นส่วนที่แสดงเป็นร้อยละ)										
สายธุรกิจบรรจุกัมภ์แบบครบวงจร	8,846	83.8	8,985	74.4	12,129	83.2	9,207	83.8	10,122	89.6
สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ	1,540	14.6	2,868	23.7	2,240	15.4	1,602	14.6	1,103	9.8
สายธุรกิจอื่น ๆ	953	9.0	1,005	8.3	8,183	56.2	8,153	74.2	1,616	14.3
การตัดรายการระหว่างสายธุรกิจ	(785)	(7.4)	(776)	(6.4)	(7,986)	(54.8)	(7,978)	(72.6)	(1,543)	(13.7)
Adjusted EBITDA ...	10,554	100.0	12,082	100.0	14,566	100.0	10,984	100.0	11,298	100.0

หมายเหตุ

- (1) คำนวณเป็นร้อยละของ Adjusted EBITDA
- (2) เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งลงทุนในสายธุรกิจบรรจุกภัณฑ์แบบครบวงจรและสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ บริษัทฯ จึงมีรายได้และค่าใช้จ่ายซึ่งเกิดจากการลงทุนในบริษัทย่อยและการให้บริการด้าน shared service แก่บริษัทย่อย

ผู้ลงทุนไม่ควรพิจารณาค่าจำกัดความของ EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin และ Normalized Adjusted EBITDA แยกต่างหากโดยไม่พิจารณาองค์ประกอบอื่น หรือตีความว่าข้อมูล EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin และ Normalized Adjusted EBITDA ดังกล่าวเป็นข้อมูลอีกประเภทหนึ่งที่ใช้เพื่อแสดงกำไรของปี หรือเป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงาน อีกทั้งไม่ควรพิจารณาว่าเป็นหลักการมาตรฐานตาม TFRS ทั้งนี้ ข้อมูล EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin และ Normalized Adjusted EBITDA ของบริษัทฯ อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับหลักการอื่น ๆ ซึ่งมีชื่อเรียกอย่างเดียวกันและเป็นหลักการที่บริษัทอื่น รวมทั้งบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ ใช้

16.22 ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบ

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบได้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากหมายเหตุที่ระบุอยู่ในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (“ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน”) เพื่ออธิบายผลกระทบจากการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar ในงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เสมือนว่าธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar นี้เกิดขึ้นในวันที่ 1 มกราคม 2561

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ได้มาจากการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และงบการเงินรวมระหว่างกาลที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ซึ่งปรับปรุงด้วย (1) การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar (2) การปรับปรุงนโยบายการบัญชีบางประการของ Fajar (ซึ่งงบการเงินของ Fajar ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศอินโดนีเซีย (“IFAS”)) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของบริษัทฯ และ (3) รายการปรับปรุงอื่น ๆ เพื่อบันทึกบัญชีค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบัน และการตัดรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ และ Fajar และผลประกอบการทางการเงินของ Fajar เท่าที่ได้นำไว้อยู่แล้วในงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่หรือสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตามที่ระบุในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้อ 4

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น ไม่ควรถือว่าเป็นผลการดำเนินงานจริงที่จะเกิดขึ้นหากการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar แล้วเสร็จในวันที่ 1 มกราคม 2561 และไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแสดงผลการดำเนินงานรวมในอนาคตของบริษัทฯ รายการปรับปรุงเสมือนที่ไม่ได้ตรวจสอบที่แสดงในส่วนนี้อ้างอิงจากข้อมูลที่มีอยู่และข้อสมมติฐานบางประการที่ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เชื่อว่าสมเหตุสมผลและทำให้เกิดเหตุการณ์ที่เป็นผลโดยตรงมาจากการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar และธุรกรรมที่เกี่ยวข้องและมีข้อเท็จจริงสนับสนุน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ และผลการดำเนินงานในอนาคตใด ๆ อาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลการดำเนินงานที่แสดงไว้ในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนจากเหตุผลหลายประการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงความแตกต่างในข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ควรอ่านประกอบกับข้อมูลอื่น ๆ ในส่วนนี้และในส่วนที่ 2.4.15 “ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ” และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ Fajar ซึ่งปรากฏอยู่ในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้

เพื่อวัตถุประสงค์ของส่วนนี้และเว้นแต่ระบุไว้เป็นประการอื่น การอ้างถึง “2561” เป็นการอ้างถึงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

16.22.1 เกณฑ์การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน

(1) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ประกอบด้วย

- (ก) งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (“**งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วปี 2561**”)
- (ข) งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ Fajar สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
- (ค) งบการเงินรวมระหว่างกาลที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (“**งบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562**”) และ
- (ง) ข้อมูลทางการเงินรวมของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

ประกอบกับสรุปความเห็นการสอบบัญชีที่เกี่ยวข้อง การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar ได้ถูกบันทึกบัญชีในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนโดยใช้วิธีซื้อ (Acquisition Method) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (“TFRS”) ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ ซึ่งกลุ่มบริษัทเป็นผู้ซื้อสำหรับการซื้อธุรกิจดังกล่าว สินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มาวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งในการประเมินมูลค่ายุติธรรม กลุ่มบริษัทถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม

(2) ข้อสมมติฐานที่สำคัญ

ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้มีการตั้งข้อสมมติฐานที่สำคัญต่อไปนี้

- (ก) การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar แล้วเสร็จในวันที่ 1 มกราคม 2561
- (ข) บริษัทฯ ได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินมูลค่า 20,888 ล้านบาทให้แก่ SCC เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2561 โดยมีดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 3.75 ต่อปี (“**ตั๋วสัญญาใช้เงิน**”) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และสำหรับปี 2561
- (ค) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับจำนวนรวมของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบันของบริษัทฯ และ Fajar ซึ่งมีผลนับจากวันที่การเข้าซื้อหุ้นใน Fajar แล้วเสร็จตามที่ตั้งสมมติฐานไว้ (คือ วันที่ 1 มกราคม 2561) และ

(ง) ผลการดำเนินงานของ Fajar ซึ่งได้รายงานเป็นสกุลเงินรูเปียอินโดนีเซีย ได้ถูกแปลงค่าโดยใช้ อัตราแลกเปลี่ยนซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- (1) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 อ้างอิงจากอัตราถัวเฉลี่ยระหว่างอัตราซื้อและอัตราขายรายเดือนถัวเฉลี่ยระหว่างเดือนมกราคม 2562 ถึงเดือนกันยายน 2562 โดยอัตราซื้อและอัตราขายรายเดือนถัวเฉลี่ยดังกล่าวประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ที่ 1,000 รูเปียอินโดนีเซียเท่ากับ 2.2217167 บาท และ
- (2) สำหรับปี 2561 อ้างอิงจากอัตราถัวเฉลี่ยระหว่างอัตราซื้อและอัตราขายรายเดือนถัวเฉลี่ยระหว่างเดือนมกราคม 2561 ถึงเดือนธันวาคม 2561 โดยอัตราซื้อและอัตราขายรายเดือนถัวเฉลี่ยดังกล่าวประกาศโดย ธปท. ที่ 1,000 รูเปียอินโดนีเซียเท่ากับ 2.28525 บาท

(3) รายการปรับปรุงเสมือน

ข้อมูลทางการเงินรวมของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ Fajar และบริษัทย่อยของ Fajar สำหรับปี 2561 ได้จัดทำขึ้นตาม IFAS ในขณะที่งบการเงินรวมระหว่างกาลที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ของบริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นตาม TFRS ทำให้ต้องมีการปรับปรุงต่าง ๆ ต่อผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และสำหรับปี 2561 ของ Fajar ในปี 2561 ดังนี้

(ก) มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์

ภายใต้ TFRS บริษัทฯ ไม่ได้ถูกกำหนดให้ต้องรับรู้มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ในแต่ละรอบระยะเวลา รายงาน อย่างไรก็ตามภายใต้ IFAS นั้น Fajar บันทึกมูลค่าตราสารอนุพันธ์ด้วยมูลค่ายุติธรรม ในทุกรอบระยะเวลา รายงาน โดยบันทึกการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมเป็นกำไรหรือขาดทุน ทั้งนี้เพื่อให้ผลการดำเนินงานของ Fajar สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของบริษัทฯ กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 15.7 พันล้านรูเปียอินโดนีเซียและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 16.4 พันล้านรูเปียอินโดนีเซียได้ถูกตัดออกจากงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามลำดับ

(ข) การจัดประเภทกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์

บริษัทฯ ได้แสดงกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบการเงินรวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม Fajar ได้แสดงกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์ของตนเป็นองค์ประกอบของกำไรหรือขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ ทั้งนี้เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการทางการเงินของบริษัทฯ จึงได้จัดประเภทกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากตราสารอนุพันธ์ของ Fajar ไปแสดงเป็นรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

นอกจากนี้ในข้อมูลทางการเงินเสมือน บริษัทฯ ได้กลับรายการต้นทุนการทำรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำซึ่งเกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar อันเป็นผลโดยตรงมาจากธุรกรรมซึ่งเคยรวมอยู่ในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วปี 2561 งบการเงินรวมระหว่างกาลที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 ทั้งนี้ รายการปรับปรุงอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar ได้อธิบายไว้ในส่วนอื่นในส่วนนี้

16.22.2 รายการปรับปรุงที่อาจมีเพิ่มเติม

ณ วันที่ของข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนั้น รายงานการประเมินราคาของสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิของ Fajar (“รายงานการประเมินราคาของ Fajar”) ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ Fajar ยังไม่แล้วเสร็จ ดังนั้น สินทรัพย์และหนี้สินสุทธิของ Fajar จึงถูกบันทึกไว้ด้วยมูลค่าประมาณการ และผลของการประเมินราคาอาจถูกปรับเปลี่ยนเมื่อรายงานการประเมินราคาของ Fajar แล้วเสร็จ โปรดพิจารณาหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้อ 2.2 และ 4.1 นอกจากนี้ หากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลง รายการปรับปรุงเพิ่มเติมดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิเสมือนสำหรับระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่ารายงานการประเมินราคาของ Fajar จะแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2562

16.22.3 ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (“ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562”)

บริษัทฯ	ข้อมูลเสมือนรวม			ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน
	Fajar (ปรับปรุง) ⁽¹⁾	รายการปรับปรุงเสมือน		
	(ล้านบาท)			
รายได้จากการขาย	65,975	14,145	(4,531) ⁽²⁾⁽³⁾	75,589
ต้นทุนขาย	(52,837)	(10,645)	3,479 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	(60,003)
กำไรขั้นต้น	13,138	3,500	(1,052)	15,586
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	37	106	4 ⁽³⁾	147
รายได้อื่น	575	53	(9) ⁽³⁾	619
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	13,750	3,659	(1,057)	16,352
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(3,482)	(390)	105 ⁽³⁾	(3,767)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(3,300)	(338)	158 ⁽³⁾⁽⁵⁾	(3,480)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจาก				
ค่าชดเชยตามกฎหมายแรงงานที่แก้ไข	(527)	-	-	(527)
รวมค่าใช้จ่าย	(7,309)	(728)	(263)	(7,774)
กำไรจากการดำเนินงาน	6,441	2,931	(794)	8,578
ต้นทุนทางการเงิน	(1,172)	(533)	(198) ⁽³⁾⁽⁶⁾	(1,903)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	28	-	-	28
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,297	2,398	(992)	6,703

	ข้อมูลเสมือนรวม			ข้อมูลทางการเงิน รวมเสมือน
	บริษัทฯ	Fajar (ปรับปรุง) ⁽¹⁾	รายการปรับปรุงเสมือน	
			(ล้านบาท)	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(726)	(642)	251 ⁽³⁾⁽⁷⁾	(1,117)
กำไรสำหรับงวด	4,571	1,756	(741)	5,586
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	4,072	1,756		4,507
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	499	-		1,079
	4,571	1,756		5,586

หมายเหตุ

- (1) ผลการดำเนินงานของ Fajar ได้รับการปรับปรุงเพื่อสะท้อนถึงการปรับปรุงนโยบายการบัญชีบางประการของ Fajar (ซึ่งงบการเงินของ Fajar จัดทำขึ้นตาม IFAS) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของบริษัทฯ
- (2) การตัดรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ และ Fajar เป็นดังนี้

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด

วันที่ 30 กันยายน 2562

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	(82)
ต้นทุนขาย	82

- (3) ข้อมูลนี้สะท้อนถึงรายการปรับปรุงเพื่อตัดผลการดำเนินงานของ Fajar ที่ได้บันทึกบัญชีไว้แล้วในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2562 โดยผลการดำเนินงานของ Fajar ที่ถูกตัดรายการไปมีดังนี้

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด

วันที่ 30 กันยายน 2562

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	4,449
ต้นทุนขาย	3,538
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	4
รายได้อื่น	9
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	105
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	129
ต้นทุนทางการเงิน	190
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	138

- (4) ข้อมูลนี้รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการมูลค่ายุติธรรมจำนวน 4,000 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นนี้คำนวณโดยใช้วิธีเส้นตรงตามเกณฑ์อายุการให้ประโยชน์ที่เหลืออยู่โดยประมาณ ซึ่งอยู่ในช่วง 3 ถึง 27 ปี ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 141 ล้านบาท
- (5) ข้อมูลนี้รวมถึงการกลับรายการต้นทุนที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงจากการซื้อธุรกิจ ที่ถูกรวมอยู่ในผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ โดยต้นทุนที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 30 ล้านบาท
- (6) ข้อมูลนี้รวมถึงการรับรู้ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากตัวสัญญาใช้เงิน ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 388 ล้านบาท

- (7) ข้อมูลนี้รวมถึงการรับรู้ผลกระทบทางภาษีสำหรับรายการปรับปรุงต่าง ๆ ที่ระบุใน (4) และ (6) ข้างต้น โดยใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20.0 สำหรับประเทศไทย และร้อยละ 25.0 สำหรับประเทศอินโดนีเซีย ผลประโยชน์ภาษีที่เพิ่มขึ้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 113 ล้านบาท

(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 75,589 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายของบริษัทฯ มีจำนวน 65,975 ล้านบาทสำหรับช่วงเวลาเดียวกัน รายได้จากการขายเสมือนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของรายได้จากการขายที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่มและผลการดำเนินงานของ Fajar ที่ได้บันทึกบัญชีไว้แล้วในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 ของบริษัทฯ (จำนวนรวม 4,531 ล้านบาท) Fajar มีส่วนก่อให้เกิดรายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 9,614 ล้านบาท

(2) กำไรขั้นต้น

จากผลข้างต้น กำไรขั้นต้นเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 15,586 ล้านบาท ในขณะที่กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีจำนวน 13,138 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน กำไรขั้นต้นเสมือนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุ

หลักมาจากผลเสมือนด้านบวกของกำไรขั้นต้นที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่มและผลการดำเนินงานของ Fajar ที่ได้บันทึกบัญชีไว้แล้วในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 ของบริษัทฯ และการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar แล้ว Fajar มีส่วนก่อกำไรขั้นต้นเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 2,448 ล้านบาท

(3) กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 4,507 ล้านบาท ในขณะที่กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ มีจำนวน 4,072 ล้านบาทสำหรับช่วงเวลาเดียวกัน ส่วนกำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่มและผลการดำเนินงานของ Fajar ที่ได้บันทึกบัญชีไว้แล้วในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 ของบริษัทฯ การปรับปรุงต้นทุนทางการเงินจากการออกตั๋วสัญญาใช้เงินและผลกระทบทางภาษีของรายการดังกล่าว ปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar และผลกระทบทางภาษีของรายการดังกล่าว การปรับปรุงสำหรับการกลับรายการต้นทุนการทำรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ และการปรับปรุงรายการส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว Fajar มีส่วนก่อให้เกิด

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 435 ล้านบาท

16.22.4 ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปี 2561 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วปี 2561

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (“ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนปี 2561”)

	ข้อมูลเสมือนรวม			ข้อมูลทางการเงิน รวมเสมือน
	บริษัทฯ	Fajar	รายการปรับปรุง (ล้านบาท)	
		เสมือน (ปรับปรุง) ⁽¹⁾		
รายได้จากการขาย	87,255	22,711	(209) ⁽²⁾	109,757
ต้นทุนขาย	(69,074)	(15,813)	(81) ⁽²⁾⁽³⁾	(84,968)
กำไรขั้นต้น.....	18,181	6,898	(290)	24,789
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน.....	152	-	-	152
รายได้อื่น.....	363	35	-	398
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	18,696	6,933	(290)	25,339
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	(563)	-	(563)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(4,965)	(644)	-	(5,609)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร.....	(4,583)	(416)	6 ⁽⁴⁾	(4,993)
รวมค่าใช้จ่าย	(9,548)	(1,623)	6	(11,165)
กำไรจากการดำเนินงาน.....	9,148	5,310	(284)	14,174
ต้นทุนทางการเงิน.....	(1,039)	(730)	(783) ⁽⁵⁾	(2,552)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม.....	(15)	-	-	(15)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,094	4,580	(1,067)	11,607
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,268)	(1,331)	229 ⁽⁶⁾	(2,370)
กำไรสำหรับปี.....	6,826	3,249	(838)	9,237
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	6,066	3,249		7,119
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม...	760	-		2,118
	6,826	3,249		9,237

หมายเหตุ

- (1) ผลการดำเนินงานของ Fajar ได้รับการปรับปรุงเพื่อสะท้อนถึงการปรับปรุงนโยบายการบัญชีบางประการของ Fajar (ซึ่งงบการเงินของ Fajar จัดทำขึ้นตาม IFAS) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของบริษัทฯ บางประการ
- (2) การตัดรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ และ Fajar เป็นดังนี้

สำหรับปี 2561

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	(209)
ต้นทุนขาย	209

- (3) ข้อมูลนี้รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการมูลค่ายุติธรรมจำนวน 4,000 ล้านบาท โดยค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นนี้คำนวณโดยใช้วิธีเส้นตรงตามเกณฑ์อายุการให้ประโยชน์ที่เหลืออยู่โดยประมาณ ซึ่งอยู่ในช่วง 3 ถึง 27 ปี ค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นสำหรับปี 2561 มีจำนวน 290 ล้านบาท
- (4) ข้อมูลนี้สะท้อนถึงการกลับรายการต้นทุนที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงจากการซื้อธุรกิจ ที่ถูกรวมอยู่ในผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ โดยต้นทุนที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำสำหรับปี 2561 มีจำนวน 6 ล้านบาท
- (5) ข้อมูลนี้สะท้อนถึงการรับรู้ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากตัวสัญญาใช้เงิน ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2561 มีจำนวน 783 ล้านบาท
- (6) ข้อมูลนี้สะท้อนถึงการรับรู้ผลกระทบทางภาษีสำหรับรายการปรับปรุงต่าง ๆ ที่ระบุใน (3) และ (5) ข้างต้น โดยใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20.0 สำหรับประเทศไทย และร้อยละ 25.0 สำหรับประเทศอินโดนีเซีย ผลประโยชน์ภาษีที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2561 มีจำนวน 229 ล้านบาท

(1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 มีจำนวน 109,757 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายของบริษัทฯ มีจำนวน 87,255 ล้านบาทในปีเดียวกัน รายได้จากการขายเสมือนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของรายได้จากการขายที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับปี 2561 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่ม (จำนวนรวม 209 ล้านบาท) Fajar มีส่วนก่อให้เกิดรายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 จำนวน 22,502 ล้านบาท

(2) กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 มีจำนวน 24,789 ล้านบาท ในขณะที่กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีจำนวน 18,181 ล้านบาทในปีเดียวกัน กำไรขั้นต้นเสมือนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของกำไรขั้นต้นที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับปี 2561 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่มและการปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar แล้ว Fajar มีส่วนก่อให้เกิดกำไรขั้นต้นเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 จำนวน 6,608 ล้านบาท

(3) กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

จากผลข้างต้น กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 มีจำนวน 7,119 ล้านบาท ในขณะที่กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ มีจำนวน 6,066 ล้านบาทสำหรับปีเดียวกัน ส่วนกำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับปี 2561 ทั้งนี้ เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับธุรกรรมระหว่างบริษัทภายในกลุ่ม การปรับปรุงต้นทุนทางการเงินจากการออกตัวสัญญาใช้เงินและผลกระทบทางภาษีของรายการดังกล่าว การปรับปรุงสำหรับค่าเสื่อมราคาจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของการเข้าซื้อหุ้นใน Fajar และผลกระทบทางภาษีของรายการดังกล่าว และการปรับปรุงรายการส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว Fajar มีส่วนก่อให้เกิดกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 จำนวน 1,053 ล้านบาท

16.22.5 รายละเอียดแจกแจงรายได้จากการขายเสมือนตามที่ตั้งของลูกค้า

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ ตามที่ตั้งของลูกค้าสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

บริษัทฯ	Fajar		ข้อมูลตามส่วนงาน ภูมิศาสตร์เสมือน
	(หลังปรับปรุง)	รายการปรับปรุงเสมือน	
		(ล้านบาท)	
ประเทศไทย	38,882	5	-
ประเทศอินโดนีเซีย	5,324	11,946	(4,531)
ประเทศเวียดนาม	7,855	127	-
ประเทศฟิลิปปินส์	2,655	-	-
อื่น ๆ	11,259	2,067	-
รวม	65,975	14,145	(4,531)

รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 12,739 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียมีจำนวน 5,324 ล้านบาทในงวดเดียวกัน ทั้งนี้ รายได้จากการขายเสมือนสำหรับประเทศอินโดนีเซียสูงกว่าโดยหลักมีสาเหตุจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของรายได้จากการขายที่มาจาก Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 อนึ่ง เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับรายการระหว่างกันจำนวน 4,531 ล้านบาท รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 7,415 ล้านบาท

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ ตามที่ตั้งของลูกค้าสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

บริษัทฯ	Fajar		ข้อมูลตามส่วนงาน ภูมิศาสตร์เสมือน
	(หลังปรับปรุง)	รายการปรับปรุงเสมือน	
(ล้านบาท)			
ประเทศไทย	53,240	6 (4)	53,242
ประเทศอินโดนีเซีย	4,532	16,843 (205)	21,170
ประเทศเวียดนาม	12,589	- -	12,589
ประเทศฟิลิปปินส์	2,249	- -	2,249
อื่น ๆ	14,645	5,862 -	20,507
รวม	87,255	22,711 (209)	109,757

รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียสำหรับปี 2561 มีจำนวน 21,170 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียมีจำนวน 4,532 ล้านบาทในปีเดียวกัน ทั้งนี้ รายได้จากการขายเสมือนสำหรับประเทศอินโดนีเซียสูงกว่าโดยหลักมีสาเหตุจากผลกระทบเสมือนด้านบวกของรายได้จากการขายที่มาจาก Fajar สำหรับปี 2561 อนึ่ง เมื่อสุทธิจากรายการปรับปรุงต่าง ๆ สำหรับรายการระหว่างกันจำนวน 205 ล้านบาท รายได้จากการขายเสมือนของบริษัทฯ สำหรับประเทศอินโดนีเซียที่เป็นส่วนของ Fajar สำหรับปี 2561 มีจำนวน 16,638 ล้านบาท

Pro Forma EBITDA

บริษัทฯ ให้ข้อมูล Pro Forma EBITDA เพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายเพิ่มเติมถึงผลกระทบของการควบรวมกิจการ Fajar ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ Pro Forma EBITDA สำหรับระยะเวลาใด ๆ หมายถึงกำไรเสมือนสำหรับระยะเวลาดังกล่าว บวกหรือลบด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

Pro Forma EBITDA เป็นหลักการวัดผลที่มีได้เป็นไปตาม TFRS

ตารางด้านล่างได้แสดงการกระทบยอดจากกำไรสุทธิเสมือนสำหรับระยะเวลาดังกล่าว Pro Forma EBITDA สำหรับระยะเวลาดังต่อไปนี้

	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2562
	(ล้านบาท)	
กำไรสำหรับปี/งวด	9,237	5,586
รายการปรับปรุง:		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6,163 ⁽¹⁾	4,712 ⁽²⁾
ต้นทุนทางการเงิน	2,552	1,903
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,370	1,117
Pro Forma EBITDA	20,322	13,318

หมายเหตุ

- (1) ในปี 2561 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประกอบด้วย (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 5,382 ล้านบาท (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ Fajar จำนวน 214,795 ล้านบาท (3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ Fajar จำนวน 214,795 ล้านบาท (แปลงเป็นสกุลเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 1,000 รูเปียอินโดนีเซียเท่ากับ 2.28525 บาท) และ (3) การรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าธุรกรรมจำนวน 290 ล้านบาท
- (2) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประกอบด้วย (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 4,318 ล้านบาท (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ Fajar จำนวน 113,703 ล้านบาท (แปลงเป็นสกุลเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 1,000 รูเปียอินโดนีเซียเท่ากับ 2.2217167 บาท) และ (3) การรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าธุรกรรมจำนวน 141 ล้านบาท

ผู้ลงทุนไม่ควรพิจารณาความจำกัดความของ Pro Forma EBITDA แยกต่างหากโดยไม่พิจารณาองค์ประกอบอื่น หรือตีความว่าข้อมูล Pro Forma EBITDA ดังกล่าวเป็นข้อมูลอีกประเภทหนึ่งที่ใช้เพื่อแสดงกำไร หรือเป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงาน อีกทั้งไม่ควรพิจารณาว่าเป็นหลักการมาตรฐานตาม TFRS ทั้งนี้ ข้อมูล Pro Forma EBITDA ของบริษัทฯ อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับหลักการอื่น ๆ ซึ่งมีชื่อเรียกอย่างเดียวกันและเป็นหลักการที่บริษัทอื่นใช้ รวมทั้งบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ