

ANNUAL REPORT 2018

# รายงาน ประจำปี 2561



บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)  
THAI RAYON PUBLIC COMPANY LIMITED



## สารบัญ

2	ข้อมูลบริษัท
4	จุดเด่นทางการเงิน
6	การเปลี่ยนแปลงและเหตุการณ์สำคัญ
8	รายงานคณะกรรมการต่อผู้ถือหุ้น
14	โครงสร้างการจัดการ
26	ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร
30	รายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร
38	การถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริษัทและผู้บริหาร
40	การผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ
42	ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน
46	โครงสร้างการลงทุน
47	โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ
48	โครงสร้างรายได้ของการร่วมค้า บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง
49	มูลค่าเงินลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง
50	รายการระหว่างกัน
58	ปัจจัยความเสี่ยง
66	การควบคุมภายใน
70	ความรับผิดชอบต่อสังคมและการดูแลด้านสิ่งแวดล้อม
78	การกำกับดูแลกิจการ
88	รายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน
90	รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ
92	คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
100	รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
108	งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน
198	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่
200	นโยบายการจ่ายเงินปันผล
202	ข้อมูลทั่วไป
204	คำย่อ

## Contents

3	Company Profile
5	Financial Highlights
7	Major Changes and Other Events
9	Directors' Report to the Shareholders
15	Management Structure
27	Remuneration of the Board of Directors and Management
31	Board of Directors and Management
39	Shareholding Report of the Board of Directors and Management
41	Production and Raw Materials Procurement
43	Industry Outlook and Competition
46	Investment Structure
47	Revenue Structure of the Company
48	Revenue Structure of Joint Venture/Associated/Related Companies
49	Investment Value in Joint Venture/Associated/Related Companies
51	Connected Transactions
59	Risk Factors
67	Internal Control
71	Corporate Social Responsibility and Environment Care
79	Corporate Governance
89	Report of the Board of Directors' Responsibility for Financial Statements
91	Report of the Audit Committee
93	Management Discussion and Analysis of Financial Status
101	Independent Auditor's Report
109	Financial Statements and Notes to Financial Statements
199	Major Shareholders
201	Dividend Payment Policy
203	General Information
204	Glossary



Mr. Kumar Mangalam Birla  
Chairman of the Board

## Vision

To be the global leader in man-made cellulosic fibre industry

## Mission

We aim to create superior and sustainable value for all our stakeholders maintaining the largest market share in man-made cellulosic fibre industry globally through

- Innovation in products and processes,
- Excellence in quality, service, people development, and
- Focus on environment friendliness in all our activities

## วิสัยทัศน์

เป็นผู้นำระดับโลกในอุตสาหกรรมเส้นใยเซลลูโลส

## พันธกิจ

เรามุ่งมั่นที่จะสร้างคุณค่าที่เหนือกว่าและยั่งยืนสำหรับผู้มีส่วนได้เสียของเราทั้งหมด อีกทั้งยังคงรักษาส่วนแบ่งตลาดที่ใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรมเส้นใยเซลลูโลสทั่วโลก โดยผ่านช่องทางดังต่อไปนี้

- นวัตกรรมในผลิตภัณฑ์และกระบวนการ
- ความเป็นเลิศในคุณภาพการบริการ การพัฒนาบุคลากร และ
- มุ่งเน้นการเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกิจกรรมของเรา

## ข้อมูลบริษัท

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2517 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) โดยเริ่มทำการผลิตเชิงพาณิชย์ในวันที่ 14 กันยายน 2519 เริ่มจากกำลังผลิต 9,000 ตันต่อปี จากการขยายการผลิตอย่างสม่ำเสมอ ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเส้นใยเรยอนถึง 151,000 ตันต่อปี หรือคิดเป็น 17 เท่าของกำลังการผลิตเริ่มแรก และบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นเกลือโซเดียมซัลเฟต ซึ่งมีกำลังการผลิต 126,000 ตันต่อปี บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2527 โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 10,685 ล้านบาท (หรือประมาณ 340 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเส้นใยเรยอนตั้งอยู่ริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยา จังหวัดอ่างทอง และโรงงานผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติ ตั้งอยู่ที่อุตสาหกรรมเอสไอแอล จังหวัดสระบุรี กระบวนการผลิตของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรม ISO9002 และ ISO14001 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับรางวัล TPM Excellence Award จาก JIPM ประเทศญี่ปุ่นอีกด้วย



ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "Birla Cellulose" ประกอบด้วยเส้นใยเรยอนมากมายหลายชนิด ซึ่งมีคุณสมบัติต่างๆ เช่น สัมผัสนุ่มสบาย ดูดซับความชื้นสูง ย่อยสลายได้เองตามธรรมชาติ และมีรูปแบบที่ทันสมัย เส้นใยเหล่านี้สามารถนำไปแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น เสื้อผ้า/เครื่องแต่งกาย ของตกแต่งบ้าน เครื่องประดับ ไหมพรม ผ้าสำหรับเช็ดทำความสะอาด ของใช้ส่วนบุคคล และของใช้ในโรงพยาบาล

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จจากการปรับปรุงผลิตภัณฑ์เส้นใยพิเศษแบบใหม่ เรียกว่า "เบอร์ล่าโมดอล" ซึ่งเป็นที่ยอมรับอย่างดีสำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องแต่งกายตามแฟชั่นมากกว่า 12 ประเทศ

บริษัทฯ ได้ผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟตเป็นผลผลิตพลอยได้ ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในอุตสาหกรรมผงซักฟอก ผลิตเยื่อกระดาษ ผลิตกระดาษ ผลิตเครื่องหนัง และอุตสาหกรรมสิ่งทอ

ผลิตภัณฑ์เส้นใยเรยอนของบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 85 มีการส่งออกโดยตรงไปยังกว่า 38 ประเทศทั่วโลก มีการทำการตลาดภายใต้ตราสินค้า "Birla Cellulose" ซึ่งมีคุณภาพที่เข้มงวดตามความต้องการของลูกค้าในสหรัฐอเมริกา จีน ยุโรป ตุรกี แคนาดา เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น เวียดนาม ใต้หวัน อินเดีย ปากีสถาน บังคลาเทศ ศรีลังกา และตะวันออกกลาง

บริษัทฯ ตอบสนองต่อความต้องการทั้งในอุตสาหกรรมสิ่งทอและอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่สิ่งทอ โดยทำการผลิตเส้นใยเรยอนที่มีความหลากหลายตั้งแต่ 0.8 ถึง 5.5 Denier เส้นใยที่มีความยาวตั้งแต่ 32 ม.ม. ถึง 120 ม.ม. ระดับความแวววาวของการพอกย้อม และกึ่งทึบ เส้นใยเรยอนของบริษัทฯ ได้รับการรับรองจาก Oeko-Tex Standard 100 เมื่อเร็วๆ นี้บริษัทฯ ได้เพิ่มส่วนแบ่งตลาดในผลิตภัณฑ์พิเศษ เช่น ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ไมโครดีเนียร์ (micro denier) และ coarser deniers

หลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีขยายธุรกิจทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยการขยายการลงทุนทั้งในรูปแบบการขยายตัวไปข้างหลังและการขยายตัวไปข้างหน้า บริษัทฯ ยังคงมีความพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดระดับสูง ในฐานะเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ ผู้เสียภาษี และผู้จ้างงานรายใหญ่ในจังหวัดอ่างทอง บริษัทฯ มีส่วนสำคัญในการส่งเสริมเศรษฐกิจของประเทศไทย

## COMPANY PROFILE

Thai Rayon Public Company Limited (TR) was incorporated on 13 February 1974 to produce Viscose Staple Fibre (VSF). The commercial operation began on 14 September 1976 with an annual capacity of 9,000 TPA of VSF. With regular expansions, TR's present capacity stands at 151,000 TPA which is 17 times its original capacity. TR also has capacity to produce 126,000 TPA of Anhydrous Sodium Sulphate, a by-product. TR is listed on the Stock Exchange of Thailand since 1984 with market capitalization of Baht 10,685 Million (approx. USD 340 Million) as of 31 March 2018.

TR's VSF factory is located on the banks of Chao Praya River in Angthong province and its gas based CS<sub>2</sub> Plant is located at SIL Industrial Estate in Saraburi province. The Company is accredited with ISO 9002 and ISO 14001. TR has also been awarded the prestigious TPM Excellence Award by JIPM, Japan.



Our products under umbrella brand of 'Birla Cellulose' offer a wide range of viscose staple fibres having multiple functional benefits such as soft feel, high moisture absorbency, bio degradability, comfort and fashion. These fibers have various applications in apparel, home textiles, dress material, knitwear, wipes, personal hygiene and medical usages.

TR has already successfully diversified into new generation fibre "Birla Modal" which is well accepted for high end textile fashion products in more than a dozen countries.

TR also produces Anhydrous Sodium Sulphate, a by-product, which is widely used by detergent, pulp, glass, leather and textile industries.

More than 85% of Thai Rayon's VSF throughput is directly exported to more than 38 countries worldwide. VSF from Thai Rayon is marketed under the Birla Cellulose brand, and meets the stringent quality expectations of customers in the USA, China, Europe, Turkey, Canada, South Korea, Indonesia, Japan, Vietnam, Taiwan, India, Pakistan, Bangladesh, Sri Lanka and the Middle East.

TR caters to the demands of both Textile and Non-Woven applications, producing VSF varieties in the range of 0.8 to 5.5 Denier, Staple Length in the range of 32 mm to 120 mm, Luster in Bright Bleach and Semi Dull. Our fibers are certified by Oeko-Tex Standard 100. In recent times, TR has increased its market share in specialty products like non-woven, micro denier and coarser deniers.

Over the years, TR has expanded business both within and beyond Thailand by way of backward and forward integration. The Company has been making continuous efforts to improve productivity and quality of its products to cater to high end markets. Being a prominent exporter, a contributor to exchequer and a major employer in Angthong province, the Company contributes significantly to the economy of Thailand.

## จุดเด่นทางการเงิน

(Unit : Million Baht / หน่วย : ล้านบาท)

		For the year ended 31 March / สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				
		2018 2561	2017 2560	2016 2559	2015 2558	2014 2557
<b>Financial Status</b>	<b>ฐานะทางการเงิน</b>					
Total Current Assets	สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	6,064	5,426	3,952	4,053	5,962
Total Assets	สินทรัพย์รวม	25,093	23,550	21,272	20,626	23,960
Total Current Liabilities	หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,379	1,651	1,807	2,897	3,898
Total Liabilities	หนี้สินรวม	1,903	2,171	2,218	3,285	4,721
Shareholders' Equity	ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,190	21,379	19,055	17,341	19,239
Paid Up Capital	ทุนชำระแล้ว	201.60	201.60	201.60	201.60	201.60
<b>Operating Performance</b>	<b>ผลการดำเนินงาน</b>					
Export Sales	รายได้จากการขายส่งออก	8,341	7,027	6,761	5,932	10,338
Total Sales	รายได้จากการขายรวม	10,032	9,080	9,223	7,718	11,749
Total Revenues	รายได้รวม	10,271	9,228	9,292	7,866	11,861
Net Profit	กำไรสุทธิ	2,128	2,325	1,386	(1,295)	(967)
<b>Per Share Data (Baht)</b>	<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>					
Dividend	เงินปันผล	1.15*	1.05	0.70	0.05	0.20
Earnings	กำไรต่อหุ้น	10.55	11.53	6.87	(6.42)	(4.80)
Book Value	มูลค่าตามบัญชี	115.03	106.05	94.52	86.02	95.43

Note: \* The Board of Directors' Meeting held on 24 May 2018 recommended to pay dividend of Baht 1.15 per share and the same will be paid on 7 August 2018 subject to approval by shareholders' meeting to be held on 18 July 2018.

- The financial highlights for the year ended 31 March 2014 is presented under consolidated financial statements.

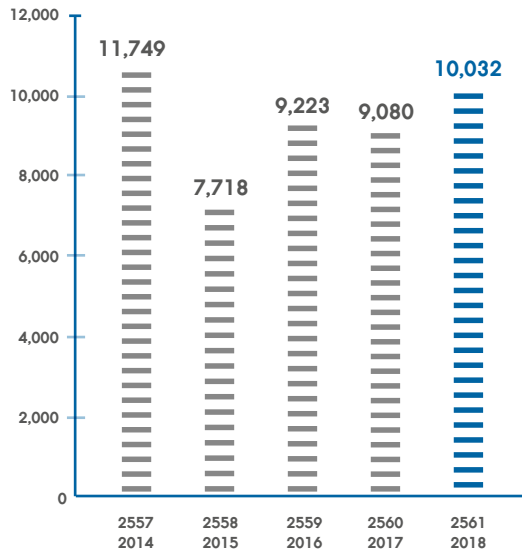
หมายเหตุ: \* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2561 ได้เสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 1.15 บาท ซึ่งกำหนดจ่ายในวันที่ 7 สิงหาคม 2561 โดยจะขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 18 กรกฎาคม 2561

- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 มาจากงบการเงินรวม

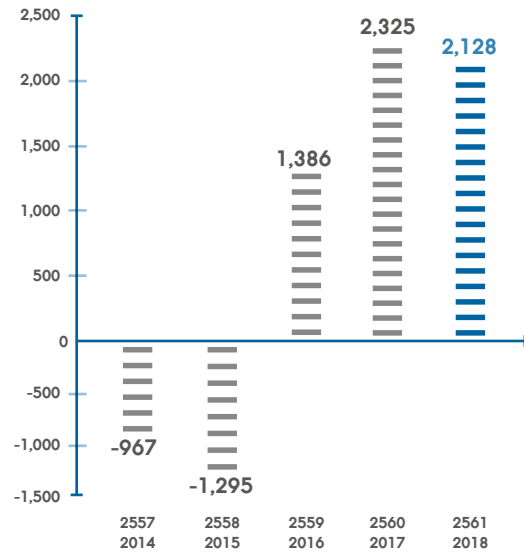
# FINANCIAL HIGHLIGHTS

(หน่วย : ล้านบาท / Unit : Million Baht)

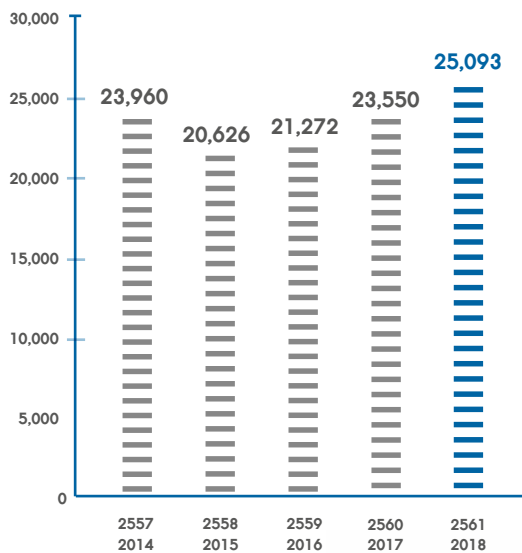
รายได้จากการขายรวม / Total Sales



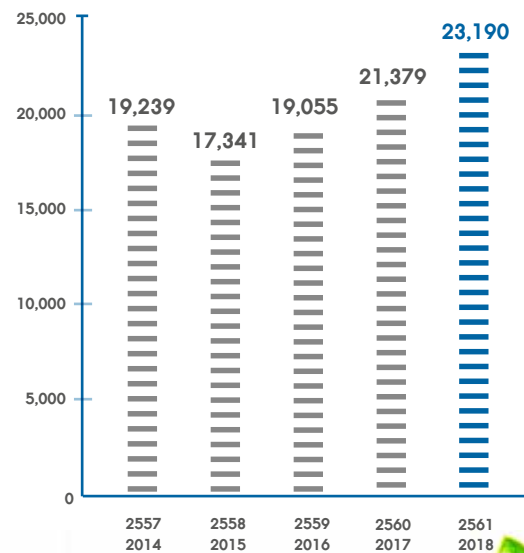
กำไรสุทธิ / Net Profit



สินทรัพย์รวม / Total Assets



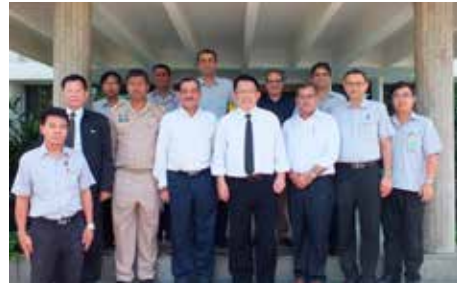
ส่วนของผู้ถือหุ้น / Shareholders' Equity



## การเปลี่ยนแปลงและเหตุการณ์สำคัญ

24 พฤษภาคม 2561 : ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2561 ได้มีมติดังต่อไปนี้

เสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 1.15 บาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งจ่ายจากกำไรจากงวดดำเนินงาน 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็นจำนวนเงิน 231.84 ล้านบาท เงินปันผลทั้งสิ้น 1.15 บาทต่อหุ้น เป็นการจ่ายจากกำไรที่ได้รับยกเว้นภาษีจากสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุน เลขที่ 59-0424-0-04-1-0 ในอัตราหุ้นละ 0.74 บาท และจ่ายจากกิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในอัตราหุ้นละ 0.41 บาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 7 สิงหาคม 2561



อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด (BLPP) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (ในราคา 4.068 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 30 บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ได้แก่ บริษัท กราซิม อินดัสตริยส์ จำกัด (ถือหุ้นร้อยละ 40) และบริษัท พีที อินโด บารัต เรยอน (ถือหุ้นร้อยละ 30) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) กับบริษัท ชันเปเปอร์โฮลดิ้ง ลาว จำกัด เพื่อจำหน่ายเงินลงทุนใน BLPP ในสัดส่วนร้อยละ 100 เป็นเงินจำนวน 15,200,000.- เหรียญสหรัฐฯ (เหรียญสหรัฐฯ : สิบล้านสองแสนถ้วน) ภายหลังจากการชำระคืนเงินกู้และค่าใช้จ่ายค่าหุ้น



## MAJOR CHANGES AND OTHER EVENTS

24 May 2018 : The Board of Directors' Meeting no.1/2018 has passed the resolutions as follows.

To propose in the annual general meeting of shareholders to consider and approve the dividend payment at the rate of Baht 1.15 per share for the year ended 31 March 2018 from the profit for the period from 1 April 2017 - 31 March 2018, amounting to Baht 231.84 Million. Out of the total dividend of Baht 1.15 per share, Baht 0.74 shall be paid from tax-exempt net profit under BOI's promotion certificate no.59-0424-0-04-1-0 and balance of Baht 0.41 shall be paid from non-BOI business. The dividend payment will be made on 7 August 2018.



To approve the disposal of investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co.,Ltd. (BLPP), an associated company in Lao PDR., representing 30% shareholding by Thai Rayon Public Co.,Ltd. at USD 4.068 Million as per the terms of share purchase agreement (SPA). The Company along with other shareholders i.e. Grasim Industries Limited (40%) and PT Indo Bharat Rayon (30%) have entered into the Share Purchase Agreement (SPA) with Sunpaper Holding Lao Co.,Ltd. to divest 100% shareholding in BLPP at USD 15,200,000.- (US Dollars: Fifteen Million Two Hundred Thousand only) after repayment of existing loan and share application money.

# รายงานของคณะกรรมการต่อผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการขอเสนองบการเงินที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

## เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกขยายตัวในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 3.8 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่พัฒนาแล้ว และยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในแถบเอเชียที่กำลังเติบโต และสัญญาณการฟื้นตัวของหลายประเทศที่ส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภค การเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกคาดว่าจะพุ่งสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 3.9 ในปี 2561 ตามแรงกระตุ้นที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นในตลาดที่ดีขึ้นและการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในหลายประเทศที่พัฒนาแล้ว

## เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าอัตราการขยายตัวร้อยละ 3.3 ในปี 2559 อันเป็นผลจากการขยายตัวของการส่งออก การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายของผู้บริโภค การไหลเข้าของนักท่องเที่ยว และเงินเฟ้อที่ลดลง อัตราการเติบโตคาดว่าจะอยู่ในช่วงที่ใกล้เคียงกันในปี 2561 หนี้ครัวเรือนรายใหญ่ การเติบโตของการลงทุนที่ปรับตัวลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมีแนวโน้มว่าจะยังคงเป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจ

## อุตสาหกรรมผลิตเส้นใยเรยอน (VSF)

การเติบโตของอุปสงค์ของเส้นใยเรยอน (VSF) ทั่วโลกเริ่มชะลอตัวลงในช่วงสองปีที่ผ่านมา หลังจากในปีที่ประเทศจีนมีอัตราการเติบโตที่สูง การเติบโตของอุปสงค์ของเส้นใยเรยอน (VSF) ในประเทศจีนตั้งแต่ปี 2554 ได้รับอิทธิพลจากนโยบายฝ้าย ในช่วงสองปีที่ผ่านมาความต้องการของเส้นใยเรยอน (VSF) มีการเปลี่ยนแปลงไปพร้อมๆ กับการเพิ่มขึ้นของปริมาณเส้นใยฝ้าย หลังจกบันทึกการเติบโตโดยรวมเกือบร้อยละ 8 ในช่วงปี 2556-2558 การเติบโตในปี 2559-2560 ลดลงประมาณร้อยละ 2-2.25 อย่างไรก็ตามราคาระหว่างประเทศของเส้นใยเรยอน (VSF) ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีที่ผ่านมา ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นได้รับอิทธิพลจากราคาน้ำมันและสินค้าอุปโภคบริโภคโดยรวมที่สูงขึ้นและแรงกดดันด้านค่าใช้จ่าย

กำลังการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ประมาณ 6.3 ล้านตัน ส่วนเกินเกือบหนึ่งล้านตันคิดเป็นร้อยละ 16 ของกำลังการผลิต กำลังการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ในปี 2561 โดยมีส่วนเกินเหลือร้อยละ 27 ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะมีความต้องการใช้เส้นใยเรยอน (VSF) จะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4 สถานการณ์นี้คาดว่าจะส่งผลต่อราคาและอัตรากำไรของบริษัท ในระยะสั้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามแนวโน้มการเติบโตของความต้อการเส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอและเส้นใยโมดอลคาดว่าจะช่วยให้สถานการณ์ทางธุรกิจของบริษัท ดีขึ้น บริษัท ยังคงมุ่งในการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องโดยการเพิ่มขีดความสามารถด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ

## DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors present the audited financial statements for the year ended 31 March 2018.

### Global Economy

The global economy strengthened in 2017 to 3.8% driven by recovery in advanced economies, continued strong growth in emerging Asia, and signs of recovery in several commodity exporting countries. Global growth is expected to tick up to 3.9% in 2018 supported by strong momentum, favorable market sentiment and continued recovery in most of the advanced countries.

### Thai Economy

The Thai economy grew by 3.9% in 2017, higher than the growth rate of 3.3% in 2016 buoyed by exports growth, pick-up in consumer spending, rising tourist inflows and low inflation. Going forward the projected rate is in similar range in 2018. High household debt, weak investment growth and stronger Baht are likely to remain a drag on the economy.

### VSF Industry

Globally VSF demand growth has started to slow down over the last two years after years of high growth led by China. VSF demand growth in China since year 2011 was influenced by its cotton policy. In last couple of years, VSF demand situation is changing with increase in availability of cotton. After recording overall growth of nearly 8% during calendar years 2013-2015, growth in 2016-17 has declined to around 2-2.5%. However, international VSF prices during 2017 increased by 6% over the previous year. Higher prices have been influenced by overall higher oil and commodity prices and cost push.

VSF production capacity at the end of calendar year 2017 stands at around 6.3 Million Tons with surplus of nearly one Million Tons representing 16% of capacity. VSF Capacity is expected to increase by 19% in year 2018 taking the surplus to 27%. Against this backdrop, VSF demand growth is expected at about 4% in next few years. This situation is expected to bring pressure on VSF prices and margins in short term over next couple of years. However, growth in demand of non-woven and modal fibre is expected to be higher, mitigating your Company's business situation. Your Company will continue to pursue cost reductions through innovation and technology enablers.

## ผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไร

ผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 เป็นดังนี้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		% เปลี่ยนแปลง
	2561	2560	
ปริมาณการผลิตเส้นใยเรยอนรวม (เมตริกตัน)	138,800	124,225	12%
ปริมาณขายเส้นใยเรยอนรวม (เมตริกตัน)	140,000	125,466	12%
รายได้จากการขายรวม (ล้านบาท)	10,032	9,080	10%
ราคาขายเฉลี่ยสุทธิ (บาท/กก.)	68.47	69.20	(1%)
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	8,807	7,588	16%
ต้นทุนขาย (บาท/กก.)	62.91	60.48	4%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (ล้านบาท)	1,383	1,435	(4%)
กำไรสุทธิ - งบการเงินเฉพาะกิจการ (ล้านบาท)	825	1,034	(20%)
กำไรสุทธิ - งบแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ล้านบาท)	2,128	2,325	(9%)

แม้ว่าราคาเส้นใยเรยอน (VSF) จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แต่การแข็งค่าของเงินบาทร้อยละ 6 ในช่วงปี 2560-2561 เมื่อเทียบกับในช่วงปี 2559-2560 ทำให้รับรู้ผลกำไรเป็นเงินบาทลดลงร้อยละ 1 บริษัทฯ ยังคงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวมด้วยการลดการใช้วัตถุดิบและพลังงานที่สำคัญต่อต้นทุนของผลิตภัณฑ์เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในที่สุด อย่างไรก็ตามเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาเคมีภัณฑ์อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนขายโดยรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทำให้งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ มีกำไรลดลงร้อยละ 20 อยู่ที่จำนวน 825 ล้านบาทเทียบกับ 1,034 ล้านบาทในปีก่อน ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของตลาดส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บางแห่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และมีกำไรสุทธิตามวิธีส่วนได้เสียลดลงร้อยละ 9 จากปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการพัฒนาตลาดในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายสำหรับเส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอ ทำให้รายได้จากการขายเส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอเพิ่มขึ้นร้อยละ 191 จากปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังคงรักษาตำแหน่งในส่วนในตลาดเส้นใยโมดัล

บริษัทฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมสร้างความยั่งยืนในการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในโครงการระยะที่สองของการฟื้นฟูสภาพของก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CS<sub>2</sub> recovery) ในเดือนเมษายน 2560 และค่าเฉลี่ยของการฟื้นตัวของ CS<sub>2</sub> ต่อวันเพิ่มขึ้นร้อยละ 159 บริษัทฯ ยังคงทำงานอย่างใกล้ชิดกับชุมชนและหน่วยงานกำกับดูแลในการปรับปรุงด้านสิ่งแวดล้อม การปรับปรุงเหล่านี้ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากชุมชน ในฐานะพลเมืองที่รับผิดชอบ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับชุมชนและจะดำเนินการลงทุนใหม่ๆ ทางเทคนิคที่เป็นไปได้

บริษัทฯ ยังมีส่วนร่วมในกิจกรรม CSR อย่างสม่ำเสมอเพื่อให้สอดคล้องกับชุมชนและสร้างความแตกต่างให้กับชีวิตของพวกเขา

## Operational Performance and Profitability

Your Company's operating performance and profitability for the year ended 31 March 2018 vis-à-vis the year 31 March 2017 is tabulated below:

Particulars	For the year ended 31Mar		% change
	2018	2017	
Total VSF production (Metric Tons)	138,800	124,225	12%
Total VSF sales volume (Metric Tons)	140,000	125,466	12%
Total sales revenues (Baht Million)	10,032	9,080	10%
Average selling price (Baht/Kg)	68.47	69.20	(1%)
Cost of goods sold (Baht Million)	8,807	7,588	16%
Cost of goods sold (Baht/Kg)	62.91	60.48	4%
Share of Income from associates and joint venture (Baht Million)	1,383	1,435	(4%)
Net profit (separate financial statements) (Baht Million)	825	1,034	(20%)
Net profit (equity method) (Baht Million)	2,128	2,325	(9%)

Though VSF prices increased in US Dollar terms by 5%, appreciation of Thai Baht in FY 17-18 over FY 16-17 by 6%, led to lower realizations in Thai Baht by 1%. The Company continued to improve the overall operational performance with the help of lower consumption of key inputs and energy per ton of final product in order to remain competitive. However due to significant increase in chemical prices, the Company's input costs increased, resulting in overall cost of goods sold increase by 4% as compared to last year. This has resulted into lower profit as per separate financials by 20% to Baht 825 Million as compared to Baht 1,034 Million in previous year. Challenging market situations resulted into lower performance of some of the associated companies as compared to previous year and hence the net profit under the equity method decreased by 9% over the previous year. Your Company has managed to develop diversified markets for non-woven fibre resulting in growth of sales revenues on non-woven fibres by 191% over the previous year. The Company also continues to maintain its niche position in modal fibre market.

Your Company has continued to strengthen sustainability of its operations on environmental front. The Company commissioned second phase of CS<sub>2</sub> recovery unit in April 2017 and increased its average daily CS<sub>2</sub> recovery by 159%. The Company continues to work closely with the community and regulators in its journey of environmental improvements. These improvements have been well received and appreciated by the community. As a responsible corporate citizen, your Company cares for community around and will undertake new investments that are technically feasible.

Your Company is actively engaged in regular CSR activity to live in harmony with community and make a difference to their lives.

## ผลประกอบการของการร่วมค้า

บริษัท เอวี เทอเรช เบย์ อิงค์ (AVTB) การร่วมค้าของบริษัทฯ ที่ประเทศแคนาดา มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในแง่ของรายได้ที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรโดยรวม AVTB มีการบันทึกกำไรสุทธิ 70 ล้านบาทเป็นครั้งแรกเมื่อเทียบกับผลขาดทุนในปีก่อน 143 ล้านบาท จากการได้มาใน AVTB เพื่อจะปรับเปลี่ยนเป็นโรงงานผลิตเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้นั้น ขณะนี้อยู่ระหว่างรอดำเนินการโดยจะพิจารณาจากสภาวะตลาดในปัจจุบัน

## ผลประกอบการของบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อยเป็น 1,383 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีกำไร 1,435 ล้านบาท บริษัทร่วมเช่น บริษัท อิติตยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด และบริษัท อิติตยา กรุป เอบี มีกำไรเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการด้อยค่าของบริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด จำนวน 43 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากการตัดสินใจขายเงินลงทุนทั้งหมดตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้น

ในการพิจารณาผลกำไรสุทธิในปีที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทได้เสนอให้จ่ายเงินปันผลสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ในอัตราหุ้นละ 1.15 บาท เป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 231.84 ล้านบาท

คณะกรรมการขอแสดงความขอบคุณต่อลูกค้า หน่วยงานรัฐบาล ชุมชนรอบโรงงาน ผู้ขาย สถาบันการเงิน คู่ค้าทางธุรกิจอื่นๆ และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ให้การสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง คณะกรรมการขอชื่นชมต่อพนักงานทุกคนสำหรับความมุ่งมั่นและการทุ่มเทความพยายามเพื่อความสำเร็จในผลประกอบการที่ดีขึ้นในทุกๆ ปี

ในนามคณะกรรมการบริษัท



นายไชยัม ชุนเดอร์ มาอันซาเรีย  
กรรมการอิสระ



## Performance of Joint Venture

Your Company's joint venture, AV Terrace Bay Inc., Canada (AVTB) has continued to show improved operational performance in terms of higher revenues and overall profitability. AVTB recorded first ever net profit of Baht 70 Million as compared to previous year's loss of Baht 143 Million. AVTB was acquired for conversion to a dissolving grade pulp mill. This is presently on hold considering the current market conditions.

## Performance of Associate Companies

The share of equity income decreased marginally to Baht 1,383 Million by 4% as compared to the previous year income of Baht 1,435 Million. Associates Aditya Birla Chemicals (Thailand) Co.,Ltd., Thai Carbon Black Plc., Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd. and Aditya Group AB recorded higher earnings as compared to previous year. Your Company has recorded share of loss of Baht 43 Million on account of impairment in Birla Lao Pulp & plantations Co.,Ltd., consequent to decision to divest its entire investment as per the terms share purchase agreement.

In view of the net profit for the year, the Board of Directors has recommended a dividend of Baht 1.15 per share for the year ended 31 March 2018, entailing a payment of Baht 231.84 Million.

Your Directors express their gratitude to its customers, government authorities, neighboring community, vendors, financial institutions and all other business partners and stakeholders for their continued support. Your Directors deeply value the commitment and dedication of all employees in achieving sustained operational improvements year after year.

For and on behalf of the Board of Directors



Shyam Sundar Mahansaria  
Independent Director



# โครงสร้างการจัดการ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และ คณะผู้บริหาร

คณะกรรมการบริษัทมีทั้งสิ้น 7 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน

คณะกรรมการบริษัทกำหนดให้มีคณะกรรมการย่อย คือ คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) ซึ่งกรรมการทุกคนใน คณะกรรมการตรวจสอบเป็นกรรมการอิสระ

## 1. คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยรายชื่อดังต่อไปนี้

- |                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| 1. นาย कुमार มังกาลัม เบอร์ล้า  | ประธานกรรมการ |
| 2. นางราชาสรี เบอร์ล้า          | กรรมการ       |
| 3. นายไชยม ชุนเดอร์ มาฮันชาเรีย | กรรมการอิสระ  |
| 4. นายวินัย สัจเดว              | กรรมการอิสระ  |
| 5. นายประภู นาเรนท มาตุ้        | กรรมการอิสระ  |
| 6. นายดิลิป ชิงห์ กอร์ *        | กรรมการ       |
| 7. ดร. ปรี กาลูร์ *             | กรรมการ       |

หมายเหตุ : - ข้อมูลและประวัติของผู้บริหารปรากฏในรายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร

\* ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2560

### กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ

กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการอาจกำหนดชื่อ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัทฯ ได้

### หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท

- มีอำนาจและหน้าที่ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น
- มีหน้าที่และรับผิดชอบในการกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินงานของบริษัทฯ กำกับควบคุมดูแลฝ่ายบริหาร เพื่อให้ดำเนินการตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
- มีหน้าที่แต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ
- มีหน้าที่จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างน้อย 3 เดือนต่อครั้ง และการประชุมผู้ถือหุ้นอย่างน้อยปีละครั้ง



## MANAGEMENT STRUCTURE

As of 31 March 2018, the Company's management structure consists of the Board of Directors, Audit Committee and Management Team.

The Board of Directors consists of 3 independent directors, 3 non-executive directors and 1 executive director. The Board set up sub-committees, namely Audit Committee and all directors in the Audit Committee are independent directors.

### 1. Board of Directors

The Board of Directors comprises of the following persons:

- |    |                             |                       |
|----|-----------------------------|-----------------------|
| 1. | Mr. Kumar Mangalam Birla    | Chairman of the Board |
| 2. | Mrs. Rajashree Birla        | Director              |
| 3. | Mr. Shyam Sundar Mahansaria | Independent Director  |
| 4. | Mr. Vinai Sachdev           | Independent Director  |
| 5. | Mr. Prabhu Narain Mathur    | Independent Director  |
| 6. | Mr. Dilip Singh Gaur*       | Director              |
| 7. | Dr. Bir Kapoor*             | Director              |

Remark: - Information and profile are shown in the Board of Directors and Management.

\* Appointed as director effective 21 July 2017.

#### Authorized Directors

Any two directors of the Company are authorized to jointly sign and affix the Company's seal. However, the Board of Directors may appoint the authorized directors of the Company with the Company's seal.

#### Duties and Responsibilities of the Board of Directors

1. To perform duties in compliance with the laws, the Company's objectives, the Articles of Association and resolutions of shareholders' meetings by upholding integrity and the best interests of the Company and shareholders.
2. To be responsible for setting up the Company's policies and direction as well as monitor and supervise management for operating in efficient and effective implementation of the policies.
3. To be responsible for appointing the Audit Committee.
4. To convene meeting of the Board of Directors and shareholders at least once a quarter and once a year respectively.

ในปี 2561 คณะกรรมการบริษัทที่มีการเข้าร่วมประชุม เป็นดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม			หมายเหตุ
			คณะกรรมการบริษัท	คณะกรรมการตรวจสอบ	การประชุมผู้ถือหุ้น	
1. นาย कुमार มังกาลัม เบอร์ล้า	ประธานกรรมการ	ก.ค. 2559 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2562	0/4	-	0/1	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
2. นางราชาสรี เบอร์ล้า	กรรมการ	ก.ค. 2560 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2563	0/4	-	0/1	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
3. นายไชยัม ชุนเดอร์ มาฮันชาเรีย	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการ ตรวจสอบ	ก.ค. 2559 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2561	4/4	4/4	1/1	
4. นายวินัย สัจเดว	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	ก.ค. 2559 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2561	4/4	4/4	1/1	
5. นายประบุญ นาเรนท์ มาตุ้	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	ก.ค. 2558 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2561	3/4	3/4	1/1	
6. นาย दिलิป ซิงห์ กอร์ <sup>1/</sup>	กรรมการ	ก.ค. 2560 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2563	2/3	-	1/1	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
7. ดร. บีร์ กาลปูร์ <sup>1/</sup>	กรรมการ	ก.ค. 2560 - วันประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นประจำปี 2563	3/3	-	1/1	
8. นายคริสนา คิสซอร์ มาเฮชวารี <sup>2/</sup>	กรรมการ	ก.ค. 2558 - 30 พ.ค. 2560	0/1	-	0/1	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
9. นายแฮร์รี่ กฤษณะ อาการ์วาล <sup>2/</sup>	กรรมการ	ก.ค. 2557 - 30 พ.ค. 2560	1/1	-	1/1	

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> นาย दिलิป ซิงห์ กอร์ และ ดร. บีร์ กาลปูร์ ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2560

<sup>2/</sup> นายคริสนา คิสซอร์ มาเฮชวารี และนายแฮร์รี่ กฤษณะ อาการ์วาล ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2560

In 2018, records of meeting attendance of individual directors are as follows:

Name	Position	Tenure	Meeting Attendance			Remark
			Board of Directors	Audit Committee	Shareholders Meeting	
1. Mr. Kumar Mangalam Birla	Chairman of the Board	Jul 2016 - AGM 2019	0/4	-	0/1	Being foreign director
2. Mrs. Rajashree Birla	Director	Jul 2017 - AGM 2020	0/4	-	0/1	Being foreign director
3. Mr. Shyam Sundar Mahansaria	Independent Director/ Chairman of the Audit Committee	Jul 2016 - AGM 2018	4/4	4/4	1/1	
4. Mr. Vinai Sachdev	Independent Director/ Member of the Audit Committee	Jul 2016 - AGM 2018	4/4	4/4	1/1	
5. Mr. Prabhu Narain Mathur	Independent Director/ Member of the Audit Committee	Jul 2015 - AGM 2018	3/4	3/4	1/1	
6. Mr. Dilip Singh Gaur <sup>1/</sup>	Director	Jul 2017 - AGM 2020	2/3	-	1/1	Being foreign director
7. Dr. Bir Kapoor <sup>1/</sup>	Director	Jul 2017 - AGM 2020	3/3	-	1/1	
8. Mr. Krishna Kishore Maheshwari <sup>2/</sup>	Director	Jul 2015 - 30 May AGM 2017	0/1	-	0/1	Being foreign director
9. Mr. Hari Krishna Agarwal <sup>2/</sup>	Director	Jul 2014 - 30 May AGM 2017	1/1	-	1/1	

Remark: <sup>1/</sup> Mr. Dilip Singh Gaur and Dr. Bir Kapoor appointed as director effective 21 July 2017.

<sup>2/</sup> Mr. Krishna Kishore Maheshwari and Mr. Hari Krishna Agarwal resigned from directorship effective 30 May 2017.

## 2. คณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และกฎระเบียบ และข้อบังคับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คณะกรรมการจะต้องประกอบด้วย กรรมการอิสระอย่างน้อย 3 คน และอย่างน้อยหนึ่งคนที่มีความรู้ด้านบัญชีและการเงินของบริษัท และมีประสบการณ์เพียงพอที่จะรับรองความถูกต้องของงบการเงินของบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 คน ดังนี้

- |                                  |                            |
|----------------------------------|----------------------------|
| 1. นายไชยัม ชุนเดอร์ มาฮันซาเรีย | ประธานกรรมการตรวจสอบ       |
| 2. นายวินัย สัจเดว               | กรรมการตรวจสอบ             |
| 3. นายประบุ นาเรนท์ มาตุ้        | กรรมการตรวจสอบ             |
| นางสุวรรณา เฉลิมวัฒน์            | เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ |

### หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

1. สอบทานให้บริษัท มีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและเพียงพอ
2. สอบทานให้บริษัท มีระบบการควบคุมภายใน (internal control) และระบบการตรวจสอบภายใน (internal audit) ที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ และพิจารณาความเป็นอิสระของหน่วยงานตรวจสอบภายในตลอดจนให้ความเห็นชอบในการพิจารณาแต่งตั้ง โยกย้าย เลิกจ้างหัวหน้าหน่วยงานตรวจสอบภายใน หรือหน่วยงานอื่นใดที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการตรวจสอบภายใน
3. สอบทานให้บริษัท ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท
4. พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งบุคคลซึ่งมีความเป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และเสนอคำตอบแทนของบุคคลดังกล่าว รวมทั้งเข้าร่วมประชุมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่มีฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
5. พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพื่อให้มั่นใจว่ารายการดังกล่าวสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท
6. จัดทำรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และต้องประกอบด้วยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้
  - (ก) ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นที่เชื่อถือได้ของรายงานทางการเงินของบริษัท
  - (ข) ความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของระบบควบคุมภายในของบริษัท
  - (ค) ความเห็นเกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท
  - (ง) ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของผู้สอบบัญชี
  - (จ) ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์
  - (ฉ) จำนวนการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ และการเข้าร่วมประชุมของกรรมการตรวจสอบแต่ละท่าน
  - (ช) ความเห็นหรือข้อสังเกตโดยรวมที่คณะกรรมการตรวจสอบได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายบัตร (charter)
  - (ซ) รายการอื่นที่เห็นว่าผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปควรทราบ ภายใต้ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท
7. ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการของบริษัทมอบหมายด้วยความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ

## 2. Audit Committee

The Audit Committee consists of independent directors with qualifications in accordance with the announcements of the Capital Market Supervisory Board and the regulations of the Office of the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand. The Committee must consist of at least 3 independent directors, with at least one who is qualified in accounting or finance and has adequate experience to ascertain the integrity of the financial statements of the Company.

The Audit Committee comprises three Independent Directors as follows:

- |    |                             |                                  |
|----|-----------------------------|----------------------------------|
| 1. | Mr. Shyam Sundar Mahansaria | Chairman of the Audit Committee  |
| 2. | Mr. Vinai Sachdev           | Member of the Audit Committee    |
| 3. | Mr. Prabhu Narain Mathur    | Member of the Audit Committee    |
|    | Mrs. Suwanna Chalermwat     | Secretary of the Audit Committee |

### Duties and Responsibilities of the Audit Committee

1. To review the Company's financial reporting process to ensure that it is accurate and adequate;
2. To review the Company's internal control system and internal audit system to ensure that they are suitable and efficient, to determine internal audit's independence, as well as to approve the appointment, transfer and dismissal of internal audit team;
3. To review the Company's compliance with the law on securities and exchange, the Exchange's regulations, and the laws relating to the Company's business;
4. To consider, select and nominate an independent person to be the Company's auditor, and to propose such person's remuneration, as well as to attend a non-management meeting with the auditor at least once a year;
5. To review the Connected Transactions, or the transactions that may lead to conflicts of interests, to ensure that they are in compliance with the laws and the Exchange's regulations and are reasonable and for the highest benefit of the Company;
6. To prepare and to disclose in the Company's annual report, an audit committee's report which must be signed by the audit committee's chairman and consisting of the following information:
  - (a) an opinion on the accuracy, completeness and credibility of the Company's financial report,
  - (b) an opinion on the adequacy of the Company's internal control system,
  - (c) an opinion on the compliance with the law on securities and exchange, the Exchange's regulations, or the laws relating to the Company's business,
  - (d) an opinion on the suitability of an auditor,
  - (e) an opinion on the transactions that may lead to conflicts of interests,
  - (f) the number of the audit committee meetings and the attendance of such meetings by each committee member,
  - (g) an opinion or overview comment received by the audit committee from its performance of duties in accordance with the charter, and
  - (h) other transactions which, according to the audit committee's opinion, should be known to the shareholders and general investors, subject to the scope of duties and responsibilities assigned by the Company's board of directors; and
- (7) To perform any other act as assigned by the Company's board of directors, with the approval of the audit committee.

### คุณสมบัติของกรรมการอิสระ

คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนิยามกรรมการอิสระไว้ตามข้อกำหนดขั้นต่ำของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.4/2552 ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 เรื่องคุณสมบัติของกรรมการอิสระ กล่าวคือ “กรรมการอิสระ” หมายถึง กรรมการที่มีคุณสมบัติ ดังนี้

1. ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรมการอิสระรายนั้นๆ ด้วย
2. ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
3. ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมาย ในลักษณะที่เป็นบิดามารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตรของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย
4. ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ในลักษณะที่อาจเป็นการขัดขวางการใช้วิจารณญาณอย่างอิสระของตน รวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการซึ่งไม่ใช่กรรมการอิสระ หรือผู้บริหาร ของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
5. ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และไม่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการซึ่งไม่ใช่กรรมการอิสระ ผู้บริหาร หรือหุ้นส่วนผู้จัดการของสำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งสังกัดอยู่ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
6. ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใดๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่าสองล้านบาทต่อปีจากบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ให้บริการทางวิชาชีพเป็นนิติบุคคล ให้รวมถึงการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการซึ่งไม่ใช่กรรมการอิสระ ผู้บริหารหรือหุ้นส่วนผู้จัดการ ของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
7. ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ
8. ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

### Qualification of “Independent Director”

The Board of Directors has determined that the minimum qualifications of Independent Director should be in compliance of the guidelines prescribed by the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand. The Notification of the Capital Market Supervisory Board No. TorChor.4/2552 dated 20 February 2552 regarding the qualification of independent directors, namely “Independent Director” means a director of the following features.

1. Holding shares not exceeding one percent of the total number of voting rights of the Company, its parent company, subsidiary, affiliate or juristic person which may have conflicts of interest, including the shares held by related persons of the independent directors;
2. Neither being nor having been an executive director, employee, staff, or advisor who receives salary, or a controlling person of the Company, its parent company, subsidiary, affiliate, same-level subsidiary or juristic person who may have conflicts of interest unless the foregoing status has ended not less than two years prior to the date of application filing with the Office;
3. Not being a person related by blood or registration under laws, such as father, mother, spouse, sibling, and child, including spouse of the children, executives, major shareholders, controlling persons, or persons to be nominated as executives of controlling persons of the Company or its subsidiary;
4. Not having a business relationship with the Company, its parent company, subsidiary, affiliate, or juristic person who may have conflicts of interest, in the manner which may interfere with his independent judgement, and neither being nor having been a major shareholder, non-independent director or executive of any person having business relationship with the Company, its parent company, subsidiary, affiliate or juristic person who may have conflicts of interest unless the foregoing relationship has ended not less than two years prior to the date of application filing with the Office;
5. Neither being nor having been an auditor of the Company, its parent company, subsidiary, affiliate, or juristic person who may have conflicts of interest, and not being a major shareholder, non-independent director, executive or partner of an audit firm which employs auditors of the Company, its parent company, subsidiary, affiliate, or juristic person who may have conflicts of interest unless the foregoing relationship has ended not less than two years from the date of application filing with the Office;
6. Neither being nor having been any professional advisor including legal advisor or financial advisor who receives an annual service fee exceeding Baht Two Million from the Company, its parent company, subsidiary, affiliate, or juristic person who may have conflicts of interest, and neither being nor having been a major shareholder, non-independent director, executive or partner of the professional advisor unless the foregoing relationship has ended not less than two years from the date of application filing with the Office;
7. Not being a director who has been appointed as a representative of the Company’s director, major shareholder or shareholders who are related to the Company’s major shareholder;
8. Not having any characteristics which make him incapable of expressing independent opinions with regard to the Company’s business affairs.

### 3. ผู้บริหาร

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีทีมผู้บริหารดังรายชื่อต่อไปนี้

1. ดร. บีร์ กาบุร์ ประธานบริหารกลุ่ม
2. นายประสาน กุมาร สีปานี ประธานบริษัท
3. นายสุเรช ชุนคาราม รองประธานอาวุโส (ฝ่ายเทคนิค)
4. นายชานฉีฟ กุมาร คอลล์\* รองประธาน (ฝ่ายวิศวกรรม)
5. นายปราโมท คานเดลวาล รองประธาน (ฝ่ายการเงินและพาณิชย์)

หมายเหตุ: - ข้อมูลและประวัติของผู้บริหารปรากฏในรายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร

\* นายชานฉีฟ กุมาร คอลล์ เกษียณอายุเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2560

#### หน้าที่และความรับผิดชอบของประธานบริษัท

ประธานบริษัทรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ตลอดจนมีอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบที่สำคัญดังนี้

1. ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ข้อบังคับ ดำเนินงานตามนโยบายของบริษัทฯ และการมอบหมายงานจากคณะกรรมการบริษัท
2. บริหาร จัดการ และอนุมัติรายการต่างๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการทำธุรกิจให้เป็นไปโดยปกติ
3. ปฏิบัติหน้าที่อื่นๆ ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท

#### เลขานุการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งให้นางสุวรรณา เฉลิมวัฒน์ ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2553 โดยให้มีอำนาจหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรับผิดชอบการจัดประชุม คณะกรรมการบริษัทและการประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงช่วยดูแลให้มีการปฏิบัติตามมติดังกล่าว ดูแลและให้คำแนะนำแก่ คณะกรรมการเกี่ยวกับกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่ต้องปฏิบัติ การจัดทำและเก็บรักษาทะเบียนกรรมการ หนังสือนัดประชุม คณะกรรมการ รายงานการประชุมคณะกรรมการและรายงานประจำปีของบริษัทฯ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น และรายงาน การประชุมผู้ถือหุ้น รายงานการมีส่วนได้เสียที่รายงานโดยกรรมการหรือผู้บริหาร และดำเนินการอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการ กำกับตลาดทุนประกาศ

หมายเหตุ: ข้อมูลและประวัติของเลขานุการบริษัทปรากฏในรายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร



### 3. Management

As of 31 March 2018, the Company's management team consists of the following persons.

1. Dr. Bir Kapoor                      Group Executive President
2. Mr. Prasan Kumar Sipani        President
3. Mr. Suresh Sundaram            Senior Vice President (Technical)
4. Mr. Sanjiv Kumar Kaul\*        Vice President (Engineering)
5. Mr. Pramod Khandelwal        Vice President (Finance & Commercial)

Remark: - Information and profile are shown in the Board of Directors and Management.

\* Mr. Sanjiv Kumar Kaul retired on 21 May 2017.

#### **Duties and Responsibilities of the Group Executive President**

The Group Executive President reports to the Board of Directors of the Company and has the authority and responsibility as stated below.

1. Perform the duties in compliance with regulations of the Company and are in accordance with policies laid down by the Board of Directors.
2. Administer the operations and approve various matters concerning the Company's operation in its normal course of business.
3. Perform any other duties as assigned by the Board of Directors.

#### **Company Secretary**

The Board of Directors has appointed Mrs. Suwanna Chalermwat as the Company Secretary since 30 June 2010, whose duties and responsibilities are as per the terms of the Securities and Exchange Act. The Company Secretary is responsible for organizing meetings for the Board of Directors and shareholders, ensuring compliance with the meetings' resolutions, and advising the Board on rules and regulations to which it must comply. Additionally, the Company Secretary is responsible for preparing and keeping the register of directors, invitation letters of the Board meeting, minutes of Board meeting, Annual Report, invitation letters to attend the shareholders' meeting and records of its minutes, the report on conflict of interests of directors or executive officers and other duties as required by the Capital Market Supervisory Board.

Remark: Information and profile shown in the Board of Directors and Management.

## การแต่งตั้งกรรมการ

บริษัทฯ ยังไม่มีการจัดตั้งคณะกรรมการสรรหา เพื่อคัดเลือกบุคคลที่จะแต่งตั้งเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ แต่เมื่อตำแหน่งกรรมการว่างลง คณะกรรมการบริษัทจะเป็นผู้ทำหน้าที่สรรหาและคัดเลือกบุคคลที่จะมาดำรงตำแหน่งแทน โดยพิจารณาจากความรู้และประสบการณ์ นอกจากนี้ กรรมการและผู้บริหารต้องมีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่กำหนดโดยกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด และประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

1. การถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ล้มละลาย
2. การถูกดำเนินคดีโดยหน่วยงานทางราชการ ทั้งในและต่างประเทศในเรื่องร้ายแรง
3. การกระทำความผิดตามกฎหมายหลักทรัพย์ในเรื่องร้ายแรง ไม่สุจริต ซื่อฉล ไม่เป็นธรรมหรือเอาเปรียบผู้ลงทุน  
อำพรางฐานะการเงิน/ผลการดำเนินงาน ให้ข้อมูลเท็จ หรือปกปิดข้อมูล
4. มีพฤติกรรมการ Fiduciary duties (การทำหน้าที่ด้วยความระมัดระวังหรือซื่อสัตย์สุจริต เพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัท) อย่างร้ายแรง

ในการประชุมสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่ง 1 ใน 3 ถ้าจำนวนกรรมการที่จะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงกับส่วน 1 ใน 3

กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรกและปีที่สองภายหลังจากจดทะเบียนบริษัทนั้น ให้ใช้วิธีจับสลากกันว่าผู้ใดจะออก ส่วนปีหลังๆ ต่อไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง ในกรณีที่มิผู้ที่ได้เป็นกรรมการในวันเดียวกัน ผู้ที่พ้นจากตำแหน่งให้กระทำโดยการจับฉลากกรรมการที่ออกตามวาระนั้นอาจถูกเลือกเข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่ก็ได้

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้แต่งตั้งกรรมการโดยใช้เสียงข้างมากตามหลักเกณฑ์ และวิธีการดังต่อไปนี้

1. ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อเสียงหนึ่ง
2. ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะต้องใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) ข้างต้น เลือกตั้งบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อเป็นกรรมการเป็นรายบุคคลไป ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นจะแบ่งคะแนนเสียงของตนให้แก่ผู้ใดมากที่สุดเพียงใดไม่ได้
3. บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้นในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้นให้ผู้เป็นประธานเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด

ในการลงมติให้กรรมการคนใดออกจากตำแหน่งก่อนถึงคราวออกตามวาระ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน



## Appointment of Directors

The Company has not appointed a Nomination Committee to select and propose nominees to be appointed as directors. If there is a vacancy, the Board of Directors shall select and propose nominees to fill the vacant position. In the selection of candidates, various criteria are considered such as knowledge and experience. Furthermore, the directors and executives must have required qualifications and must not have characteristics which are prohibited under the Public Limited Company Act and the Notification of the Securities and Exchange Commission as follows:

1. Has been subject to the court's receiving order or declared by any court as an insolvent person.
2. Was convicted by a local or international government organization for serious offence.
3. Has been denounced or has been tried in any criminal proceeding instituted by authorities in the offences of unfair trading practices in securities or derivatives, or fraudulent or dishonest management.
4. Has or used to have any behavior that shows lack of fiduciary duties.

At each annual general meeting of shareholders, one-third of the directors shall vacate the office. If the number is not multiple of three, then the number nearest to one-third must retire from the office.

The directors to retire during the first and second years following the registration of the Company shall be drawn by lots. In every subsequent year, the directors who have been in office for the longest term shall retire. In case, there are persons who become directors on the same day, those to retire shall be determined by lot. A retiring director is eligible for re-election.

The appointment of director shall be made by a majority vote of the shareholders' meeting in accordance with the following conditions and procedures:

1. One shareholder shall have one vote for each share;
2. Each shareholder shall exercise all the votes he has under (1) above, to appoint the nominated persons to be directors on a person-by-person basis, provided that he cannot divide his votes to any person to any extent;
3. Persons receiving the most votes are those who are elected to be directors, in descending order, to the number of directors who are to be elected. If there is a tie in the last to be elected and this exceeds the said number of directors, the presiding chairman shall have an additional casting vote.

Removal of a director from office before the end of term shall require a resolution of shareholders by not less than three-fourths of the total votes of shareholders attending the meeting and eligible to vote and not less than one-half of the total number of shares held by shareholders attending the meeting and eligible to vote.



# คำตอบแทนกรรมการ และผู้บริหาร

## 1. คำตอบแทนที่เป็นตัวเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

### 1.1 คำตอบแทนรวมที่เป็นตัวเงินของคณะกรรมการบริษัท ในรูปของเบี้ยประชุม บำเหน็จกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่น

- คำตอบแทนกรรมการเป็นไปตามข้อบังคับในหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 14 ได้ระบุว่ากรรมการของบริษัท มีสิทธิได้รับคำตอบแทนในการปฏิบัติหน้าที่ รวมทั้งได้รับเบี้ยประชุมสำหรับการเข้าประชุมคณะกรรมการในแต่ละครั้งที่เข้าร่วมประชุมเป็นจำนวนสูงสุดครั้งละ 25,000 บาท และ 10,000 บาท สำหรับค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ นอกเหนือไปจากเบี้ยประชุมสำหรับการเข้าประชุมคณะกรรมการดังกล่าวข้างต้นแล้ว กรรมการของบริษัท มีสิทธิได้รับเงินชดใช้คืนในค่าใช้จ่ายใดๆ ที่เกิดจากการเดินทาง ค่าที่พัก และ/หรือค่าอาหาร แล้วแต่กรณีที่เกิดขึ้นแก่กรรมการเนื่องจากการปฏิบัติงานตามหน้าที่ของตนในฐานะกรรมการของบริษัท ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	คณะกรรมการบริษัท		คณะกรรมการตรวจสอบ		หมายเหตุ
		การเข้าร่วมประชุม (ครั้ง)	ค่าเบี้ยประชุม (บาท)	การเข้าร่วมประชุม (ครั้ง)	ค่าเบี้ยประชุม (บาท)	
1. นาย कुमार มังกาลัม เบอร์ล่า	ประธานกรรมการ	0/4	-	-	-	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
2. นางราชาสรี เบอร์ล่า	กรรมการ	0/4	-	-	-	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
3. นายไชยัม ซุนเดอร์ มาฮันชาเรี่ย	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ	4/4	100,000	4/4	40,000	
4. นายวินัย สัจเดว	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	4/4	100,000	4/4	40,000	
5. นายประบุ นาเรนท์ มาตุ้	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	3/4	75,000	3/4	30,000	
6. นาย दिलิป สิงห์ กอร์ <sup>1/</sup>	กรรมการ	2/3	50,000	-	-	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
7. ดร. บีร์ กปุรี <sup>1/</sup>	กรรมการ	3/3	75,000	-	-	
8. นายคริสนา คิสซอร์ มาเฮชวารี	กรรมการ	0/1	-	-	-	มีถิ่นฐานอยู่ในต่างประเทศ
9. นายแฮร์รี กฤษณะ อาการ์वाल <sup>2/</sup>	กรรมการ	1/1	25,000	-	-	
<b>จำนวนเงินทั้งหมด (บาท)</b>			<b>425,000</b>		<b>110,000</b>	

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> นาย दिलิป สิงห์ กอร์ และ ดร. บีร์ กปุรี ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2560

<sup>2/</sup> นายคริสนา คิสซอร์ มาเฮชวารี และนายแฮร์รี กฤษณะ อาการ์वाल ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2560

## REMUNERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

### 1. Remuneration in Cash for the year ended 31 March 2018

#### 1.1 Total cash remuneration of the Board of Directors in form of meeting fee, pension and others.

- As stipulated in the Company's Articles of Association clause no. 14, the Company's Directors shall be entitled to receive the remuneration for their performance of duties and the meeting fee for attending each of Board of Directors' meeting of Baht 25,000 per meeting and of Baht 10,000 per meeting in case of audit committee meeting. In addition to the fee for attending the Board of Directors' meeting as aforesaid, the Company's Directors shall be entitled for reimbursement for any expenses incurred by Directors during the performance of their duties as a Director of the Company on account of travelling, lodging and/or boarding, as the case may be. Details of remuneration are as follows.

Name	Position	Board of Directors		Audit Committee		Remark
		Attendance (Times)	Fees (Baht)	Attendance (Times)	Fees (Baht)	
1. Mr. Kumar Mangalam Birla	Chairman of the Board	0/4	-	-	-	Being foreign director
2. Mrs. Rajashree Birla	Director	0/4	-	-	-	Being foreign director
3. Mr. Shyam Sundar Mahansaria	Independent Director/ Chairman of the Audit Committee	4/4	100,000	4/4	40,000	
4. Mr. Vinai Sachdev	Independent Director/ Member of the Audit Committee	4/4	100,000	4/4	40,000	
5. Mr. Prabhu Narain Mathur	Independent Director/ Member of the Audit Committee	3/4	75,000	3/4	30,000	
6. Mr. Dilip Singh Gaur <sup>1/</sup>	Director	2/3	50,000	-	-	Being foreign director and attended one meeting of the Board through video conference
7. Dr. Bir Kapoor <sup>1/</sup>	Director	3/3	75,000	-	-	
8. Mr. Krishna Kishore Maheshwari <sup>2/</sup>	Director	0/1	-	-	-	Being foreign director
9. Mr. Hari Krishna Agarwal <sup>2/</sup>	Director	1/1	25,000	-	-	
<b>Total Amount (Baht)</b>			<b>425,000</b>		<b>110,000</b>	

Remark: <sup>1/</sup> Mr. Dilip Singh Gaur and Dr. Bir Kapoor appointed as director effective 21 July 2017.

<sup>2/</sup> Mr. Krishna Kishore Maheshwari and Mr. Hari Krishna Agarwal resigned from the directorship effective 30 May 2017.

คำตอบแทนรวมที่เป็นตัวเงินของคณะกรรมการบริษัทในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาเป็นดังนี้

รายละเอียดคำตอบแทน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559
1. ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการบริษัท	425,000	500,000	400,000
2. ค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ	110,000	120,000	110,000
3. บำเหน็จกรรมการและค่าใช้จ่ายอื่น	4,816,814	5,211,728	3,173,673
<b>คำตอบแทนรวม (บาท)</b>	<b>5,351,814</b>	<b>5,831,728</b>	<b>3,683,673</b>

หมายเหตุ: คำตอบแทนกรรมการได้มีการพิจารณาอย่างเหมาะสมสำหรับตำแหน่งและความรับผิดชอบ ค่าบำเหน็จกรรมการและค่าใช้จ่ายอื่นที่จ่ายให้แก่กรรมการท่านหนึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 มกราคม 2545

## 1.2 คำตอบแทนรวมของผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นดังนี้

รายละเอียดคำตอบแทน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559
จำนวนผู้บริหาร (คน)	5	6	6
คำตอบแทนรวม (บาท)	33,608,488	41,798,938	36,674,677

## 2. คำตอบแทนอื่น

### • เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทฯ ได้สมทบเงินเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ ดังนี้

เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559
จำนวนผู้บริหาร (คน)	5	6	6
เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (บาท)	-	-	-

หมายเหตุ: - สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ประกอบด้วยผู้บริหาร 5 คน ได้แก่ (1) ดร.บีร์ กาปุร์ (2) นายประสาน กุมาร สิปานี (3) นายสุเรช ชุนดาราม (4) นายชานฉีฟ กุมาร คอลล์ (เกษียณอายุเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2560) (5) นายปราโมท คานเดลวาล

- สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 ประกอบด้วยผู้บริหาร 6 คน ได้แก่ (1) ดร.บีร์ กาปุร์ (2) นายประสาน กุมาร สิปานี (3) นายราม โกपाल อกราวาล (เกษียณอายุเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2560) (4) นายสุเรช ชุนดาราม (เริ่มงานเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559) (5) นายชา จีฟ กุมาร คอลล์ (6) นายปราโมท คานเดลวาล

Total remuneration of the Board of Directors in cash for the past three years are as follows:

Details of remuneration	For the year ended 31 March		
	2018	2017	2016
1. Meeting fee of the Board of Directors	425,000	500,000	400,000
2. Meeting fee of the Audit Committee	110,000	120,000	110,000
3. Pension to a Director and reimbursement of expenses	4,816,814	5,211,728	3,173,673
<b>Total Remuneration (Baht)</b>	<b>5,351,814</b>	<b>5,831,728</b>	<b>3,683,673</b>

Remark: The remuneration to directors is appropriate based on their position and responsibilities. The pension and reimbursement of expenses to a director has been approved by the annual general meeting of shareholders dated 29 January 2002.

### 1.2 Total remuneration of the Company's management are as follows:

Details of remuneration	For the year ended 31 March		
	2018	2017	2016
No. of management (persons)	5	6	6
Total remuneration (Baht)	33,608,488	41,798,938	36,674,677

## 2. Other Remunerations

### • Provident Fund

Details of the Company's contribution to provident fund for management are as follows.

Contribution to Provident Fund	For the year ended 31 March		
	2018	2017	2016
No. of management (persons)	5	6	6
Contribution to provident fund (Baht)	-	-	-

Remark: - For the year 2018, management consists of 5 persons - (1) Dr. Bir Kapoor (2) Mr. Prasan Kumar Sipani (3) Mr. Suresh Sundaram (4) Mr. Sanjiv Kumar Kaul (Retired on 21 May 2017) (5) Mr. Pramod Khandelwal

- For the year 2017, management consists of 6 persons - (1) Dr. Bir Kapoor (2) Mr. Prasan Kumar Sipani (3) Mr. Ram Gopal Agrawal (retired on 20 January 2017) (4) Mr. Suresh Sundaram (joined on 27 December 2016) (5) Mr. Sanjiv Kumar Kaul (6) Mr. Pramod Khandelwal

## รายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	วุฒิการศึกษา	การถือหุ้นในบริษัทฯ	ประสบการณ์	
				ตำแหน่ง	บริษัท
1 นาย कुमार มังกาดัม เบอรัลล่า - ประธานกรรมการ - เป็นบุตรของบุคคลในลำดับที่ 2	51	- F.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India) - M.B.A. (London Business School)	-	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บมจ.ไทยคาร์บอนแบล็ค บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บจ.อินโด-ไทย ซินเทติกซ์ - บจ.อดีตยา เบอรัลล่า เคมีคัลล์ (ประเทศไทย) - บจ.ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ - บจ.ไทยเปเปอร์อ็อกไซด์	กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ
2 นางราชาศรี เบอรัลล่า - กรรมการ - เป็นมารดาของบุคคลในลำดับที่ 1	73	- Bachelor of Arts (Chennai University, India)	-	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บมจ.ไทยคาร์บอนแบล็ค บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บจ.อินโด-ไทย ซินเทติกซ์ - บจ.อดีตยา เบอรัลล่า เคมีคัลล์ (ประเทศไทย) - บจ.ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ - บจ.ไทยเปเปอร์อ็อกไซด์	กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ
3 นายไชยม์ ชูเนเดอร์ มาฮันซาเรีย - กรรมการอิสระ - ประธานกรรมการตรวจสอบ	83	- B.Com. - F.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India) - อบรมหลักสูตร Director Certification program (DCP #21/2002), IOD	0.001%	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บมจ.ไทยคาร์บอนแบล็ค บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บจ.อินโด-ไทย ซินเทติกซ์ - บจ.ไทยอคริลิค เฟเบอร์ - บจ.ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ - บจ.ไทยเปเปอร์อ็อกไซด์	กรรมการอิสระ กรรมการ



## BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

Name / Position	Age (yrs)	Education	Share Holding in TR	Experience	
				Position	Company
1 Mr. Kumar Mangalam Birla - Chairman of the Board of Director - Son of person no.2	51	- F.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India) - M.B.A. (London Business School)	-	- Director - Director - Director - Director - Director	<b>Other Listed Company</b> - Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. <b>Non-Listed Companies</b> - Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd. - Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd. - Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd. - Thai Peroxide Co.,Ltd.
2 Mrs. Rajashree Birla - Director - Mother of person no.1	73	- Bachelor of Arts (Chennai University, India)	-	- Director - Director - Director - Director	<b>Other Listed Company</b> - Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. <b>Non-Listed Companies</b> - Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd. - Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd. - Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd. - Thai Peroxide Co.,Ltd.
3 Mr. Shyam Sundar Mahansaria - Independent Director - Chairman of Audit Committee	83	- B.Com. - F.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India) - Director Certification Program (DCP #21/2002), IOD	0.001%	- Independent Director - Director - Director - Director - Director	<b>Other Listed Company</b> - Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. <b>Non-Listed Companies</b> - Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd. - Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd. - Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd. - Thai Peroxide Co.,Ltd.

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	วุฒิการศึกษา	การถือหุ้น ในบริษัทฯ	ประสบการณ์	
				ตำแหน่ง	บริษัท
4 นายวินัย สัจใจ - กรรมการอิสระ - กรรมการตรวจสอบ	83	- Senior cambridge - อบรมหลักสูตร Director Certification program (DCP #21/2002), IOD	0.72%	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ -ไม่มี- บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บจ.อินโด-ไทย ซินเทติกซ์ - กรรมการ	บริษัท
5 นายประมุข นาเรนทร์ มาตุ้ - กรรมการอิสระ - กรรมการตรวจสอบ	84	- B.Tech. (Advanced Chemical Engineering), (University of Nagpur, India)	0.004%	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บมจ.ไทยคาร์บอนแบล็ค บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ -ไม่มี-	บริษัท
6 นายดิลิป สิงห์ กอร์ <sup>1/</sup> - กรรมการ	61	- B.Tech. (Advanced Chemical Engineering), (University of Nagpur, India)	-	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ -ไม่มี- บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ -ไม่มี-	บริษัท
7 ดร. ปรีท กานูร์ <sup>1/</sup> - กรรมการ - ประธานบริหารกลุ่ม	54	- B.Tech, M.Tech (Chem.Engg.), (I.I.T.,Kanpur, India) - Ph.D. (Chem. Engg.), (The City University of New York, U.S.A.)	-	บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ -ไม่มี- บริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ - บจ.ไทยอคริลิค ไซเบอร์ - บจ.อติดยา เบอร์ลา เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) - บจ.ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์	บริษัท

Name / Position	Age (yrs)	Education	Share Holding in TR	Experience	
				Position	Company
4 Mr. Vinai Sachdev - Independent Director - Member of Audit Committee	83	- Senior Cambridge - Director Certification Program (DCP #21/2002), IOD	0.72%	- Director	<b>Other Listed Company</b> -None- <b>Non-Listed Company</b> - Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd.
5 Mr. Prabhu Narain Mathur - Independent Director - Member of Audit Committee	84	- B.Tech. (Advanced Chemical Engineering), (University of Nagpur, India)	0.004%	- Independent Director	<b>Other Listed Company</b> - Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. <b>Non-Listed Companies</b> -None-
6 Mr. Dilip Singh Gaur <sup>1/</sup> - Director	61	- B.Tech. (Advanced Chemical Engineering), (University of Nagpur, India)	-		<b>Other Listed Company</b> -None- <b>Non-Listed Companies</b> -None-
7 Dr. Bir Kapoor <sup>1/</sup> - Director - Group Executive President	54	- B.Tech., M.Tech (Chem.Engg.), ( I.I.T.,Kanpur, India) - Ph.D. (Chem. Engg.), (The City University of New York, U.S.A.)	-	- Director - Director - Director	<b>Other Listed Company</b> -None- <b>Non-Listed Companies</b> - Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd. - Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd. - Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd.

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	วุฒิการศึกษา	การถือหุ้น ในบริษัทฯ	ประสบการณ์	
				ตำแหน่ง	บริษัท
8 นายประदान กุมาร สีปาน - ประธานบริษัท	54	- B.Com. (Hons) (Calcutta University, India) - A.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India)	-	- ประธานร่วม (ฝ่ายโรงงาน) - ประธานร่วม (ฝ่าย การเงินและพาณิชย์) - Internal Auditor - Global Sourcing Leader	- บมจ.ไทยเรยอน - บมจ.ไทยเรยอน - บจ.กร้าสิม อินดัสตรีส์ ประเทศไทย - บมจ.ไทยคาร์บอนแบล็ค
9 นายสุเรช ชุนดากรม - รองประธานอาวุโส (ฝ่ายเทคนิค)	58	- B.Tech. (Chem) (Madras University, India)		- รองประธานอาวุโส (ฝ่ายเทคนิค) - ผู้จัดการทั่วไป	- บจ.กร้าสิม อินดัสตรีส์ ประเทศไทย - บจ.ไทยอคริลิค ไฟเบอร์
10 นายชานีฟ กุมาร คออลล์ <sup>2/</sup> - รองประธาน (ฝ่ายวิศวกรรม)	61	- B.E. (Mech.), (S.G.S.I.TS. Indore)	-	- ผู้ช่วยรองประธาน (ฝ่ายวิศวกรรม) - หัวหน้าแผนกวิศวกร	- บมจ.ไทยเรยอน - บจ.กร้าสิม อินดัสตรีส์ ประเทศไทย
11 นายปราโมท คานดลวาล - รองประธาน (ฝ่ายการเงินและ พาณิชย์)	49	- B.Com. (Hons), (Calcutta University) - A.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India)	-	- ผู้ช่วยรองประธาน (ฝ่ายการเงินและ พาณิชย์) - ผู้จัดการทั่วไป (ฝ่ายการเงินและ พาณิชย์) - รองผู้จัดการทั่วไป (การพาณิชย์) - ผู้จัดการ (การพาณิชย์)	- บมจ.ไทยเรยอน - บมจ.ไทยเรยอน - บจ.เบอรัลล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ เพนเมนท์ ประเทศไทย - บจ.อัลฟ่าบีบี

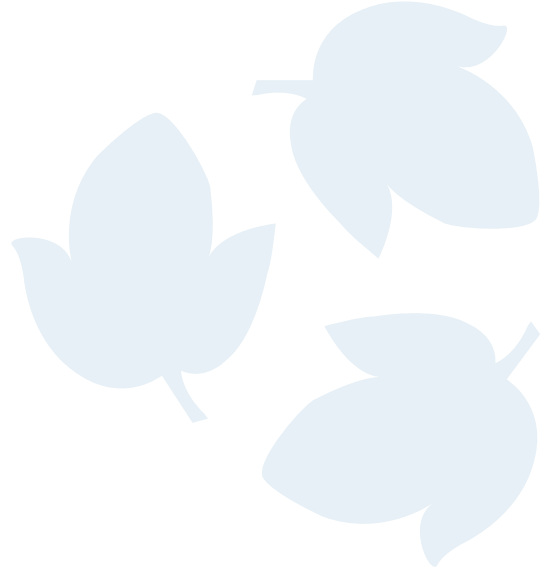
Name / Position	Age (yrs)	Education	Share Holding in TR	Experience	
				Position	Company
8 Mr. Prasan Kumar Sipani - President	54	- B.Com. (Hons) (Calcutta University, India) - A.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India)	-	- Joint President (Works) - Joint President (Finance & Commercial) - Internal Auditor - Global Sourcing Leader	- Thai Rayon Public Co.,Ltd. - Thai Rayon Public Co.,Ltd. - Grasim Industries Ltd., India - Thai Carbon Black Public Co.,Ltd.
9 Mr. Suresh Sundaram - Senior Vice President (Technical)	58	- B.Tech. (Chem) (Madras University, India)	-	- Senior Vice President (Technical) - General Manager	- Grasim Industries Ltd., India - Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd.
10 Mr. Sanjiv Kumar Kaul <sup>2/</sup> - Vice President (Engineering)	61	- B.E. (Mech.), (S.G.S.I.TS. Indore)	-	- Assistant Vice President (Engineering) - Sectional Engineer	- Thai Rayon Public Co.,Ltd. - Grasim Industries Ltd., India
11 Mr. Pramod Khandelwal - Vice President (Finance & Commercial)	49	- B.Com. (Hons) (Calcutta University, India) - A.C.A. (Institute of Chartered Accountants of India)	-	- Assistant Vice President (Finance & Commercial) - General Manager (Finance & Commercial) - Deputy General Manager (Commercial) - Manager (Commercial)	- Thai Rayon Public Co.,Ltd. - Thai Rayon Public Co.,Ltd. - Birla Lao Pulp & Plantations Co.,Ltd., Laos - Alpha Spinning Co.,Ltd.

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	วุฒิการศึกษา	การถือหุ้น ในบริษัทฯ	ประสบการณ์	
				ตำแหน่ง	บริษัท
12 นางสาวรณณา เจริญวัฒน์ - เลขานุการบริษัท (เริ่ม 30 มิถุนายน 2553)	47	- บริหารธุรกิจบัณฑิต (การเงินและการธนาคาร) (มหาวิทยาลัยรามคำแหง - อบรมหลักสูตรพื้นฐานสำหรับ ผู้ปฏิบัติงานเลขานุการบริษัท จัดโดยตลท. และ กสท.)	-	- เลขานุการบริษัท	- บมจ.ไทยเรยอน

หมายเหตุ : - ไม่มีประวัติกระทำความผิดอาญาในความผิดที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่ได้กระทำโดยสุจริต และไม่มีประวัติการทำรายการที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา

<sup>1/</sup> นายดิลิป สิงห์ กอร์ และ ดร. ปรีร์ กาปูร์ ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2560

<sup>2/</sup> นายชานฉีพ ฤมาว คออลล์ เกษียณอายุเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2560

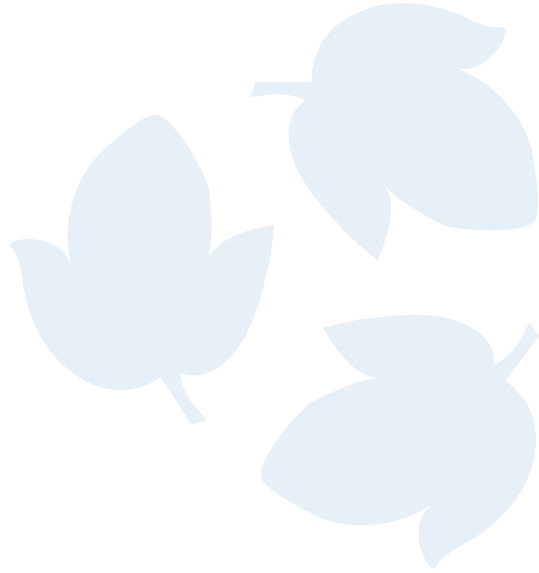


Name / Position	Age (yrs)	Education	Share Holding in TR	Experience	
				Position	Company
12 Mrs. Suwanna Chalermwat - Company Secretary (Started 30 June 2010)	47	- Bachelor of Finance & Banking, Ramkhamhaeng University - Training courses for practitioners Company Secretary, organized by SET and SEC	-	- Company Secretary	- Thai Rayon Public Co., Ltd.

Remark: - All directors as mentioned above have never dishonestly committed an offence and never entered into any transactions which may cause conflict of interest against the Company during the year.

<sup>1/</sup> Mr. Dilip Singh Gaur and Dr. Bir Kapoor appointed as director effective 21 July 2017.

<sup>2/</sup> Mr. Sanjiv Kumar Kaul retired on 21 May 2017.



## การถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริษัท และผู้บริหาร

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง	จำนวนหุ้นสามัญ		
		31 มีนาคม 2561	31 มีนาคม 2560	เพิ่ม (ลด)
1. นาย कुमार มั่งกาลัม เบอร์ล่า	ประธานกรรมการ	-	-	-
2. นางราชาศรี เบอร์ล่า	กรรมการ	-	-	-
3. นายไชยม ชุนเดอร์ มาฮันชาเรีย	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ	2,050	2,050	-
4. นายวินัย สัจเดว	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	1,449,480	1,449,480	-
5. นายประยู นาเรนท์ มาตุ้	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	9,000	9,000	-
6. นาย दिलิป ซิงห์ กอร์ <sup>1/</sup>	กรรมการ	-	-	-
7. ดร. ปรี กานูร์ <sup>1/</sup>	กรรมการ/ประธานบริหารกลุ่ม	-	-	-
8. นายประสาน  कुमार สิปานี	ประธานบริษัท	-	-	-
9. นายสุเรช ชุนดาราม	รองประธานอาวุโส (ฝ่ายเทคนิค)	-	-	-
10. นายชานจีฟ  कुमार คอลล์ <sup>2/</sup>	รองประธาน (ฝ่ายวิศวกรรม)	-	-	-
11. นายปราโมท คานเดลวาล	รองประธาน (ฝ่ายการเงินและพาณิชย์)	-	-	-

หมายเหตุ: - จำนวนหุ้นที่แสดงนี้ได้รวมจำนวนหุ้นที่ถือโดยคู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะด้วย

<sup>1/</sup> นาย दिलิป ซิงห์ กอร์ และ ดร. ปรี กานูร์ ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2560

<sup>2/</sup> นายชานจีฟ कुमार คอลล์ เกษียณอายุเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2560





## SHAREHOLDING REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

Name	Position	No. of ordinary shares		
		31 March 2018	31 March 2017	+ / (-)
1. Mr. Kumar Mangalam Birla	Chairman of the Board	-	-	-
2. Mrs. Rajashree Birla	Director	-	-	-
3. Mr. Shyam Sundar Mahansaria	Independent Director/ Chairman of Audit Committee	2,050	2,050	-
4. Mr. Vinai Sachdev	Independent Director/ member of Audit Committee	1,449,480	1,449,480	-
5. Mr. Prabhu Narain Mathur	Independent Director/ member of Audit Committee	9,000	9,000	-
6. Mr. Dilip Singh Gaur <sup>1/</sup>	Director	-	-	-
7. Dr. Bir Kapoor <sup>1/</sup>	Director/ Group Executive President	-	-	-
8. Mr. Prasan Kumar Sipani	President	-	-	-
9. Mr. Suresh Sundaram	Senior Vice President (Technical)	-	-	-
10. Mr. Sanjiv Kumar Kaul <sup>2/</sup>	Vice President (Engineering)	-	-	-
11. Mr. Pramod Khandelwal	Vice President (Finance & Commercial)	-	-	-

Remark: - Number of ordinary shares shown above includes the shares held by spouse and minor children.

<sup>1/</sup> Mr. Dilip Singh Gaur and Dr. Bir Kapoor appointed as director effective 21 July 2017.

<sup>2/</sup> Mr. Sanjiv Kumar Kaul retired on 21 May 2017.



# การผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ

## การผลิต

บริษัทไทยเรยอนมี 5 สายการผลิต ด้วยกำลังการผลิตรวม 151,000 ตันต่อปี เกลือโซเดียมซัลเฟตเป็นผลิตผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CS<sub>2</sub>) และกรดกำมะถันที่ใช้ในการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) ของบริษัทฯ

ปริมาณการผลิต (หน่วย : เมตริกตัน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559
เส้นใยเรยอน	138,800	124,225	139,367
เกลือโซเดียมซัลเฟต	105,597	98,027	111,439

## การจัดซื้อวัตถุดิบ

วัตถุดิบถือเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อโครงสร้างต้นทุนของบริษัทฯ รายละเอียดและประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวัตถุดิบหลักมีดังต่อไปนี้

### • เยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้

บริษัทฯ มีการนำเข้าเยื่อกระดาษชนิดนี้จากต่างประเทศทั้งหมด โดยส่วนใหญ่สั่งซื้อจากแอฟริกาใต้และประเทศแคนาดา บริษัทฯ มีสัญญาการจัดซื้อระยะยาวที่เชื่อมโยงกับดัชนีระหว่างประเทศ เพื่อเป็นหลักประกันความต้องการเยื่อกระดาษในราคาตลาดที่แข่งขันได้ และเพื่อให้มั่นใจว่ามีความพร้อมในการจัดหาเยื่อกระดาษเพื่อใช้ในการผลิตได้อย่างต่อเนื่อง ในปีนี้ ต้นทุนเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีก่อน คาดว่าราคายังคงอยู่ในระดับเดิมในปีถัดไปจากอุปทานที่คงที่ของเยื่อกระดาษ

### • โซดาไฟ

ราคาโซดาไฟยังคงปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี ดังนั้นต้นทุนเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับปีก่อน คาดว่าราคายังคงแข็งแกร่งในช่วงปีหน้าเนื่องจากความต้องการใช้สารคลอรีนลดลง ทำให้การผลิตโซดาไฟลดลง และต้นทุนด้านพลังงานที่สูงขึ้น ประกอบกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากบางกลุ่ม โซดาไฟเกือบร้อยละ 85 มีการจัดซื้อจากแหล่งภายในประเทศภายใต้สัญญาระยะยาว ส่วนที่เหลือจะเป็นการจัดหาในราคาตลาด ณ ขณะนั้น

### • กำมะถัน

วัตถุดิบชนิดนี้จะถูกนำไปใช้ในกระบวนการผลิตคาร์บอนไดซัลไฟด์ (CS<sub>2</sub>) และกรดซัลฟูริก (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>) บริษัทฯ นำเข้าวัตถุดิบชนิดนี้ทั้งจากการนำเข้าและแหล่งในประเทศ การจัดหากำมะถันส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญาที่เชื่อมโยงกับดัชนีระหว่างประเทศ ต้นทุนเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

### • ก๊าซธรรมชาติ

ก๊าซธรรมชาติถูกนำมาใช้ในกระบวนการผลิต CS<sub>2</sub> โรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี โดยมีการจัดซื้อภายใต้สัญญาระยะยาว ราคาก๊าซมีการเชื่อมโยงกับสูตรขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันในสิงคโปร์และอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกับผู้บริโภตก๊าซรายอื่นๆ ราคาก๊าซปรับสูงขึ้นในระหว่างปีเนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้น

## PRODUCTION AND RAW MATERIALS PROCUREMENT

### Production

Thai Rayon has five production lines with a combined annual capacity of 151,000 tons. Anhydrous Sodium Sulphate is a by-product of the production of Viscose Staple Fibre (VSF). The Company also produces carbon disulphide (CS<sub>2</sub>) and sulphuric acid which is used in the production of VSF by the Company.

Production Unit : Metric Tons	For the year ended 31 March		
	2018	2017	2016
Viscose Staple Fibre	138,800	124,225	139,367
Sodium Sulphate	105,597	98,027	111,439

### Raw Materials Procurement

The raw materials form a very significant portion of the cost structure of the Company. The details of key raw materials and issues relating to the same are as follows:

- **Dissolving Grade Wood Pulp**

The rayon grade wood pulp is 100% imported and is mainly sourced from South Africa and Canada. The Company has long term supply agreements linked to international indices to secure its pulp requirement at competitive market prices to ensure uninterrupted supply of material for its operations. This year, the average cost increased marginally by 1% compared to the last year. Prices are expected to remain in the same range in next year with stable supply of dissolving grade pulp.

- **Caustic Soda**

The prices of caustic soda remained higher throughout of the year. Thus, the average cost increased by 37% compared to the last year. The prices are expected to remain firm during the next year due to weak demand for chlorine derivatives which limits caustic soda production, higher power cost and strong demand from some sectors. Almost 85% of our requirement for caustic soda is met from domestic sources under long term supply contract and remaining requirement is procured in spot market.

- **Sulphur**

This product is used in the manufacture of carbon disulphide (CS<sub>2</sub>) and sulphuric acid (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>). The Company meets its requirement from both imports and domestic sources. Most of the requirement is being sourced under contract linked to international indices. The average cost increased by 18% compared to the last year.

- **Natural Gas**

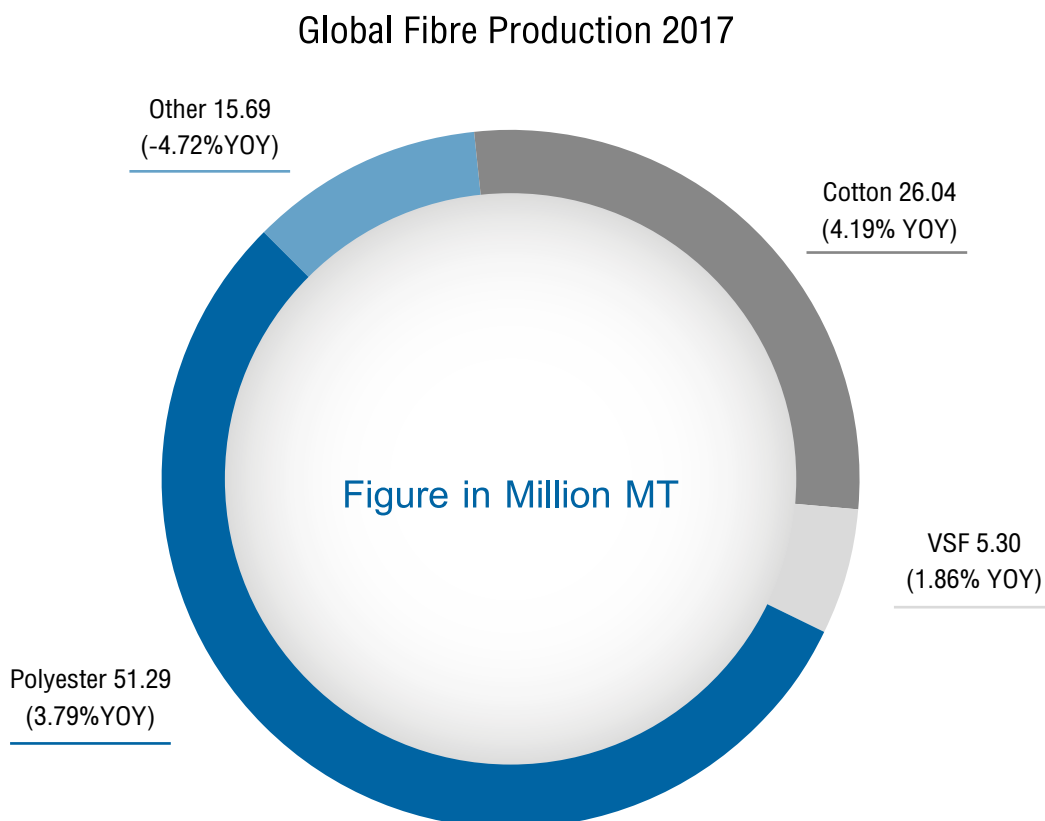
Natural gas is used in the manufacture of CS<sub>2</sub> at the plant situated in Saraburi. The supply is made under a long-term contract. The gas price is linked to formulae based on fuel oil price in Singapore and exchange rate of Thai Baht to US Dollars, as applicable to other gas users. Prices of gas were higher during the year due to increase in fuel oil price.

## ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

การผลิตเส้นใยในอุตสาหกรรมสิ่งทอโดยรวมของโลกคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 98.3 ล้านตันในปี 2560 เมื่อเทียบกับ 96.1 ล้านตันในปี 2559 ซึ่งมีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.3 การผลิตใยฝ้ายซึ่งคิดเป็นร้อยละ 26 ของเส้นใยโดยรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ในปี 2560 เป็น 26.04 ล้านตัน เส้นใยเรยอน (VSF) ยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเกือบร้อยละ 8 ในช่วงปี 2556-2558 และเริ่มชะลอตัวในปี 2559-2560 การผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) เพิ่มขึ้นเป็น 5.3 ล้านตันในปี 2560 ซึ่งมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 กำลังการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ประมาณ 6.3 ล้านตันซึ่งมีส่วนเกินเกือบหนึ่งล้านตัน คิดเป็นร้อยละ 16 ของกำลังการผลิต กำลังการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ในปี 2561 โดยมีส่วนเกินร้อยละ 27 ประเทศจีนยังคงครองการผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) ทั่วโลก โดยมีส่วนแบ่งเกือบร้อยละ 66 ของกำลังการผลิตทั้งหมดทั่วโลก

คาดว่าความต้องการใช้เส้นใยเรยอน (VSF) จะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4 ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า สถานการณ์นี้คาดว่าจะส่งผลต่อราคาและอัตรากำไรของบริษัทฯ ในระยะสั้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามแนวโน้มการเติบโตของความต้องการเส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอและเส้นใยโมดอลคาดว่าจะสูงขึ้นในระยะสั้นและระยะปานกลาง

### การผลิตเส้นใยเรยอนทั่วโลกในปี 2560 (ตามประมาณการล่าสุด) เป็นดังนี้

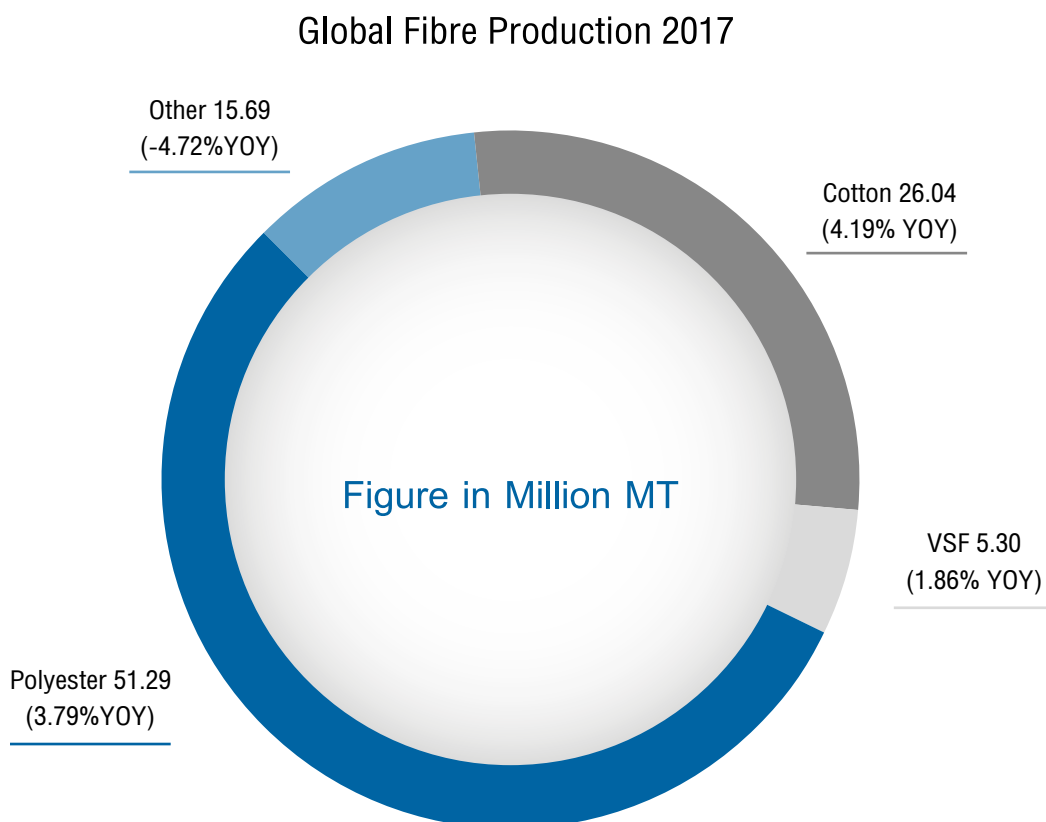


## INDUSTRY OUTLOOK AND COMPETITION

The global textile overall fiber production is expected to increase to 98.3 Million Tons in year 2017 as compared to 96.1 Million Tons in year 2016 recording growth of 2.3%. Cotton production, which constitutes 26% of overall fibre basket, grew by 4.2% in 2017 to 26.04 Million Tons. Viscose staple fibre (VSF) which continued to have healthy growth of nearly 8% during calendar years 2013-2015 has started to slow down in 2016-2017. VSF production grew to 5.3 Million Tons in 2017, recording a growth rate of 1.9%. VSF production capacity at the end of calendar year 2017 stands at around 6.3 Million Tons with surplus of nearly one million tons representing 16% of capacity. VSF Capacity is expected to increase by 19% in year 2018 taking the surplus to 27%. China continues to dominate the global viscose fiber (VSF) production with almost 66% share of the total global capacity.

VSF demand growth is expected at about 4% in next few years. This situation is expected to bring pressure on VSF prices and margins in short term over next couple of years. However, growth in demand of non-woven and modal fibre is expected to be higher in short to medium term.

The global fiber production for Year 2017 (based on latest estimates) is as under:-



อุตสาหกรรมสิ่งทอในประเทศไทยยังคงเป็นเรื่องยากที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันเนื่องจากต้นทุนแรงงานและพลังงานที่สูงขึ้น ทำให้สูญเสียความสามารถในการแข่งขันในห่วงโซ่ด้านสิ่งทอ เป็นผลทำให้ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาโรงงานผลิตเส้นด้ายจำนวนมากได้ปิดตัวลง ซึ่งส่งผลให้การนำเข้าเส้นใยฝ้ายซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญสำหรับอุตสาหกรรมปั่นด้ายลดลงโดยเฉลี่ยร้อยละ 16 ในปี 2560 และ 2559 ในทำนองเดียวกัน การส่งออกสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากประเทศไทยลดลงเฉลี่ยร้อยละ 3.3 ในปี 2560 และ 2559

## สถานการณ์การตลาด

รายได้จากการขายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 อยู่ที่ 10,032 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน 9,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 952 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ปริมาณการขายเส้นใยเรยอน (VSF) ในตลาดส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ในขณะที่ตลาดภายในประเทศลดลงร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการขายที่ลดลงในปีที่แล้วเกิดจากการลดกำลังการผลิตเนื่องจากเงื่อนไขจากบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับหน่วยงานในท้องถิ่น แม้ว่าราคาเส้นใยเรยอน (VSF) จะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ในส่วนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสกุลเงินบาทเนื่องมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในปี 2560-2561 เมื่อเทียบกับปี 2559-2560 ถึงร้อยละ 6 ในด้านการกระจายทางภูมิศาสตร์ การส่งออกครอบคลุมทั่วโลกมากกว่า 38 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ตุรกี เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น ไต้หวัน ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ปากีสถาน เวียดนาม จีน อินเดีย และศรีลังกา ความหลากหลายนี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถป้องกันความเสี่ยงทางการเมืองและความเสี่ยงทางการเงินที่ต้องเผชิญกับเพียงไม่กี่ประเทศเป็นครั้งคราว

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในผลิตภัณฑ์ระดับสูงในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความพยายามอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมการขายเส้นใยที่ความละเอียดและเส้นใยพิเศษอื่นๆ เพื่อมูลค่าที่ดีขึ้น บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในการผลิตและคุณภาพเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว



The textile industry in Thailand is continuing to find very difficult to remain competitive due to higher labor and energy costs thereby losing its competitive edge in textile value chain. As a result in recent years many of the yarn manufacturing facilities are getting closed which in turn has resulted in to reduction of import of cotton fibers, a major raw material for spinning industries, by an average of around 16 % in year 2017 & 2016. Similarly, the textile and clothing exports from Thailand declined by an average of 3.3% in year 2017 & 2016.

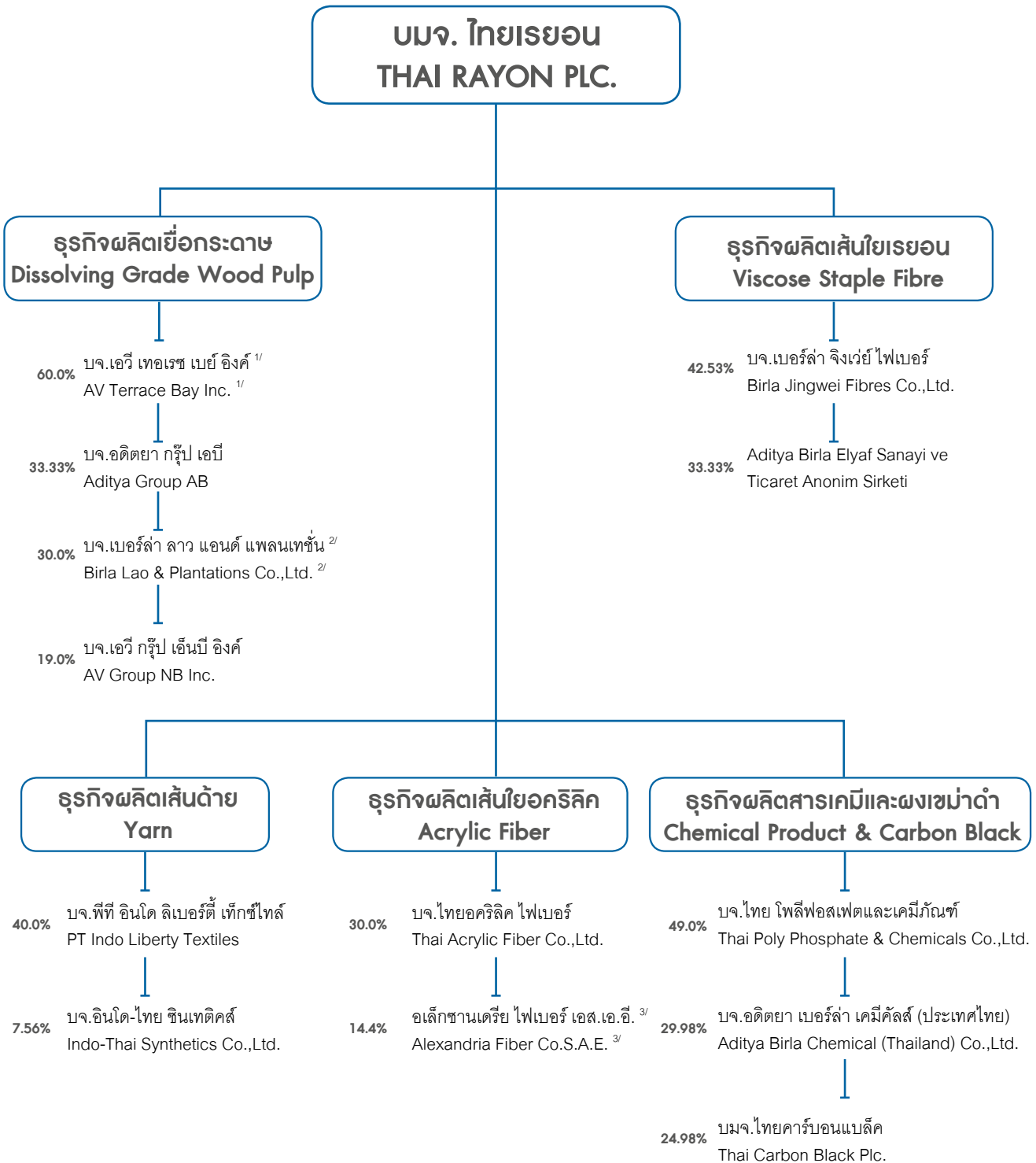
## Market Outlook

The sales revenue for the year ended 31 March 2018 was Baht 10,032 Million as compared to Baht 9,080 Million of last year, higher by 10% or Baht 952 Million mainly due to higher sales volume by 12%. VSF Sales volume in export market increased by 20% whereas domestic markets decreased by 25% compared to the same period of last year. Lower sales volume in last year was caused by production cuts due to implementation of MOU with local authorities. Though VSF prices increased in US Dollar terms by 5% but decreased by 1% in Thai Baht due to appreciation of Thai Baht in FY 17-18 over FY 16-17 by 6%. In terms of geographical spread, exports are broader based covering more than 38 countries including USA, Europe, Turkey, South Korea, Japan, Taiwan, Philippines, Indonesia, Pakistan, Vietnam, China, India and Sri Lanka. This diversification helps in protecting the Company from political and financial risks affecting economic conditions in few countries from time to time.

The Company has successfully maintained its presence in high end international markets. The Company has also been making continuous efforts in boosting sales of finer denier, coarser denier and other specialty fibres for better realizations. The Company continues to place strong focus on productivity and quality in order to maintain its competitiveness in long run.



# โครงสร้างการลงทุน INVESTMENT STRUCTURE



<sup>1/</sup> ผลิตเยื่อกระดาษทำกระดาษ/Paper grade pulp

<sup>2/</sup> สินทรัพย์รอการขาย/Asset held for sale

<sup>3/</sup> อยู่ระหว่างการชำระบัญชี/Under Liquidation



## โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

### REVENUE STRUCTURE OF THE COMPANY

Products / Services ผลิตภัณฑ์ / บริการ	For the year ended 31 March / สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2018 / 2561		2017 / 2560		2016 / 2559	
	Amount จำนวนเงิน	% ร้อยละ	Amount จำนวนเงิน	% ร้อยละ	Amount จำนวนเงิน	% ร้อยละ
1. Viscose Staple Fibre / เส้นใยเรยอน						
- Domestic Sales / ยอดขายในประเทศ	1,244	12	1,655	18	1,922	21
- Export Sales / ยอดขายต่างประเทศ	8,341	81	7,027	76	6,761	73
3. Sodium Sulphate / เกลือโซเดียมซัลเฟต	397	4	346	4	405	4
4. Other Income / รายได้อื่น	289	3	200	2	204	2
<b>Total Revenues / รายได้รวม</b>	<b>10,271</b>	<b>100</b>	<b>9,228</b>	<b>100</b>	<b>9,292</b>	<b>100</b>



## โครงสร้างรายได้ของการร่วมค้า บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

### REVENUE STRUCTURE OF JOINT VENTURE/ ASSOCIATED/RELATED COMPANIES

Unit : Million Baht / หน่วย : ล้านบาท

Company Name ชื่อบริษัท	For the year ended 31 March สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2018 2561	2017 2560	2016 2559	
AV Terrace Bay Inc. บริษัท เอวี เทอเรซ เบย์ อิงค์	AVTB	7,319	6,973	7,393
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd. บริษัท อดิตยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	ABCT	17,200	15,963	15,962
Aditya Birla Elyaf Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	ABES	3	84	25
Aditya Group AB บริษัท อดิตยา กรุ๊ป เอบี	AGAB	8,273	9,815	11,031
AV Group NB Inc. บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์	AVG	8,774	8,832	8,577
Birla Jingwei Fibres Co.,Ltd. บริษัท เบอรัลล่า จิงเวย์ไฟเบอร์ จำกัด	BJFC	6,893	6,434	5,616
Birla Lao Pulp & Plantations Co.,Ltd. บริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลป์ แอนด์ แพลนเทชัน จำกัด	BLPP*	-	1	2
PT Indo Liberty Textiles บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี้ เท็กซ์ไทล์	ILT	4,253	4,339	4,047
Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd. บริษัท ไทย อคริลิค ไฟเบอร์ จำกัด	TAF	6,906	6,682	11,016
Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	TCB	7,769	5,467	5,247
Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd. บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด	TPC	624	503	534
		<b>68,014</b>	<b>65,093</b>	<b>69,450</b>

Remark: \* under asset held for sale

หมายเหตุ: \* อยู่ภายใต้สินทรัพย์รอการขาย

## มูลค่าเงินลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

## INVESTMENT VALUE IN JOINT VENTURE/ ASSOCIATED/RELATED COMPANIES

Unit : Million Baht / หน่วย : ล้านบาท

% of Shareholding % การถือหุ้น	Company Name ชื่อบริษัท	Country ประเทศ	Type of Business ประเภทธุรกิจ	Investment Value at Cost เงินลงทุน ในราคาทุน	Investment Value at Equity Method เงินลงทุน โดยวิธีส่วนได้เสีย
60.00%	AVTB	Canada แคนาดา	Manufacture of paper grade pulp ผลิตเยื่อสำหรับทำกระดาษ	1,289	-
<b>Total Investment in Joint Venture / รวมเงินลงทุนในการร่วมค้า</b>				<b>1,289</b>	<b>-</b>
29.98%	ABCT	Thailand ไทย	Manufacture of chemical products ผลิตสารเคมี	510	3,734
33.33%	ABES	Turkey ตุรกี	Manufacture of viscose staple fibre ผลิตเส้นใยเรยอน	3	7
33.33%	AGAB	Sweden สวีเดน	Investment holding company and Bio-refinery & Speciality cellulose บริษัทเพื่อการลงทุนและโรงกลั่นชีวภาพ	1,824	1,348
42.53%	BJFC	China สาธารณรัฐประชาชนจีน	Manufacture of viscose staple fibre ผลิตเส้นใยเรยอน	1,388	503
30.0%	BLPP <sup>1/</sup>	Lao PDR สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	Manufacture of dissolving grade wood pulp ผลิตเยื่อกระดาษ	-	-
40.0%	ILT	Indonesia อินโดนีเซีย	Manufacture of yarn ผลิตเส้นด้าย	198	303
30.0%	TAF	Thailand ไทย	Manufacture of acrylic fibre ผลิตเส้นใยอะคริลิก	407	384
24.98%	TCB	Thailand ไทย	Manufacture of carbon black ผลิตผงเขม่าดำ	236	4,082
49.0%	TPL	Thailand ไทย	Investment holding company บริษัทเพื่อการลงทุน	64	2,942
<b>Total Investment in Associated Companies / รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>				<b>4,631</b>	<b>13,304</b>
19.0%	AVG	Canada แคนาดา	Manufacture of dissolving grade wood pulp ผลิตเยื่อกระดาษ	628	n/a
14.4%	AFCO <sup>2/</sup>	Egypt อียิปต์	Manufacture of acrylic fibre ผลิตเส้นใยอะคริลิก	-	n/a
7.56%	ITS	Thailand ไทย	Manufacture of yarn ผลิตเส้นด้าย	42	n/a
0.02%	TPC	Thailand ไทย	Manufacture of hydrogen peroxide ผู้ผลิตไฮโดรเจนเปอร์ออกไซด์	7	n/a
33.33%	AGAB	Sweden สวีเดน	Investment holding company and Bio-refinery & Speciality cellulose บริษัทเพื่อการลงทุนและโรงกลั่นชีวภาพ	260	n/a
<b>Total Investment in Related Companies / รวมเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง</b>				<b>937</b>	

Remark: <sup>1/</sup> Under asset held for sale<sup>2/</sup> Under liquidationหมายเหตุ: <sup>1/</sup> อยู่ภายใต้สินทรัพย์รอการขาย<sup>2/</sup> อยู่ระหว่างการชำระบัญชี

## รายการระหว่างกัน

### 1. รายการระหว่างกันกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ มีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บจ.เอวี เทอเรช เบย์อิงค์ - การร่วมค้า - ผู้ผลิตเชื้อสำหรับทำกระดาษ	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 60.00 - มีกรรมการร่วมกัน	- ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืม 1,499,000 บาท  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ดอกเบี้ยที่ได้รับเทียบเท่ากับอัตราตลาด	-ไม่มี-  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.เบอร์ล่า จิงเวย์ไฟเบอร์ - ผู้ผลิตเส้นใยเรยอน	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 42.53 - มีกรรมการร่วมกัน	- ขายเส้นใยเรยอน 546,480,000 บาท - ค่าใช้จ่ายรับคืน 151,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตามราคาตลาด - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน	- ค่าบริการให้คำปรึกษา 18,852,000 บาท  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - บริการให้คำปรึกษาด้านข้อมูลอุตสาหกรรมสิ่งทอในประเทศจีน ให้การสนับสนุนด้านการตลาด การบริการลูกค้า การสนับสนุนที่จำเป็นอื่นๆ แก่บริษัทฯ
บจ.พีที อินโดลิเบอร์ตี เทคโนโลยี - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40.00 - มีกรรมการร่วมกัน	- ขายเส้นใยเรยอน 82,707,000 บาท - เงินปันผลรับ 2,579,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตามราคาตลาด	-ไม่มี-  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
Aditya Birla Elyaf Sanayi ve Ticaret - ผู้ผลิตเส้นใยเรยอน	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 33.33 - มีกรรมการร่วมกัน	- เงินปันผลรับ 15,747,000 บาท  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-	-ไม่มี-  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.ไทย อคริลิคไฟเบอร์ - ผู้ผลิตเส้นใยอคริลิค	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 30.00 - มีกรรมการร่วมกัน	- เงินปันผลรับ 21,373,000 บาท  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-	- ค่าใช้จ่ายชำระคืน 312,000 บาท  <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน

## CONNECTED TRANSACTIONS

### 1. Transactions with Related Companies

During the years, the Company had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarized below, arose in the ordinary course of business and were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

Company Name / Type of Business	Nature of Relationship	Revenue Transaction	Expense Transaction
AV Terrace Bay Inc. - Joint venture - Manufacture of paper grade pulp	- 60.00% Shareholding - Common Directors	- Interest received on loan: Baht 1,499,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Interest received is comparable to the market rate	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
Birla Jingwei Fibres Co.,Ltd. - Manufacture of Fibre	- 42.53% Shareholding - Common Directors	- Sale of fibre: Baht 546,480,000 - Recovery of expenses: Baht 151,000 <b>Rationale of transaction:</b> - The sale of fibre is at market price. - Recovery of expenses is at cost.	- Consultancy Service: Baht 18,852,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Consultancy/advisory services for Chinese textile industry information, marketing support, customers service and other necessary supports to the Company.
PT. Indo Liberty Textile - Manufacture of yarn	- 40.00% Shareholding - Common Directors	- Sale of fibre: Baht 82,707,000 - Dividend received: Baht 2,579,000 <b>Rationale of transaction:</b> - The sale of fibre is at market price.	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret - Manufacture of Fibre	- 33.33% Shareholding - Common Directors	- Dividend received: Baht 15,747,000 <b>Rationale of transaction:</b> -NA-	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd. - Manufacture of acrylic fibre	- 30.00% Shareholding - Common Directors	- Dividend received: Baht 21,373,000 <b>Rationale of transaction:</b> -NA-	- Reimbursement of expenses: Baht 312,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Reimbursement of expenses is at cost.

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บจ.อดิตยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) - ผู้ผลิตเคมีภัณฑ์	- บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 29.98 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- เงินปันผลรับ 25,480,000 บาท - ขายวัสดุอุปกรณ์ 12,000 บาท	- ซื้อโซดาไฟ, วัสดุแผนกอ็อกซิลาสิ 60,246,000 บาท - ซื้อวัสดุอุปกรณ์ 59,000 บาท - ค่าธรรมเนียมการใช้ไฟฟ้าสำหรับแทงก์โซดาไฟ 15,000 บาท - ค่าใช้จ่ายชำระคืน 1,345,000 บาท
		<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายวัสดุเรียกเก็บในราคาทุน	<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ABCT เป็นผู้ผลิตโซดาไฟรายใหญ่ในประเทศไทย และเป็นหนึ่งในสองผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์นี้ในประเทศไทย สำหรับวัตถุดิบหลักที่บริษัทฯ ได้จัดซื้อจาก ABCT เป็นราคาที่เทียบเท่ากับราคาตลาด การจัดซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาสิเป็นราคาที่เทียบเท่ากับราคาตลาด - การซื้อวัสดุเป็นไปตามราคาทุน - การจ่ายค่าธรรมเนียมการใช้ไฟฟ้าเรียกเก็บตามราคาทุน - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน
บมจ.ไทย คาร์บอน แบล็ค - ผู้ผลิตผงเขม่าดำ	- บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 24.98 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- ค่าเช่าบ้านพักรับรอง 3,240,000 บาท - เงินปันผลรับ 59,950,000 บาท - ค่าใช้จ่ายรับคืน 2,437,000 บาท	- ซื้อไอน้ำและพลังงาน 326,882,000 บาท - ค่าใช้จ่ายชำระคืน 643,000 บาท
		<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - บริษัทฯ ให้เช่าบ้านพักรับรอง และสาธารณูปโภคอื่นๆ แก่ TCB เพื่อใช้เป็นบ้านพักพนักงานและลูกค้าของ TCB - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน	<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - TCB ผลิตไอน้ำและพลังงานซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการผลิต คือการผลิตไอน้ำและพลังงาน บริษัทฯ จัดซื้อสาธารณูปโภคที่สำคัญนี้จาก TCB ตามราคาตลาด - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน
บจ.เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ - ผู้ผลิตเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้	- บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 19.00 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมจากผู้ถือหุ้น 4,103,000 บาท	- ซื้อเยื่อกระดาษ 2,018,340,000 บาท
		<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ดอกเบี้ยที่ได้รับเทียบกับอัตราตลาด	<b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - บริษัทฯ มีสัญญาระยะเวลาในการรับซื้อเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญ และเป็นราคาที่เทียบเคียงกับราคาของผู้จำหน่ายอิสระ

Company Name / Type of Business	Nature of Relationship	Revenue Transaction	Expense Transaction
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Co.,Ltd. - Manufacture of chemical products	- 29.98% Shareholding - Common Directors	- Dividend received: Baht 25,480,000 - Sale of store material: Baht 12,000  <b>Rationale of transaction:</b> - Sales of store is at cost.	- Purchase of caustic soda and auxiliary materials: Baht 60,246,000 - Purchase of store material: Baht 59,000 - Electricity charges of caustic soda tank: Baht 15,000 - Reimbursement of expenses: Baht 1,345,000  <b>Rationale of transaction:</b> - ABCT is a principal manufacturer of caustic soda in Thailand and one of the two domestic suppliers of this product. For this key raw material, the Company pays to ABCT a comparable market price. The purchase of auxiliary material is done at market price. - Purchase of store material is at cost. - The payment for electricity charges is at cost. - Reimbursement of expenses is at cost.
Thai Carbon Black Public Co.,Ltd. - Manufacture of carbon black	- 24.98% Shareholding - Common Directors	- Rent income for housing colony: Baht 3,240,000 - Dividend received: Baht 59,950,000 - Recovery of expenses: Baht 2,437,000  <b>Rationale of transaction:</b> - The Company rents out part of housing, guesthouse and other facilities in its colony to TCB for housing its employees and guests. - Recovery of expenses is at cost.	- Purchase of steam and power: Baht 326,882,000 - Reimbursement of expenses: Baht 643,000  <b>Rationale of transaction:</b> - TCB produces steam and power as part of its operations. The Company purchases these critical utilities from TCB at formula linked to market price. - Reimbursement of expenses is at cost.
AV Group NB Inc. - Manufacture of dissolving grade wood pulp	- 19.00% Shareholding - Common Directors	- Interest received on shareholders' loan: Baht 4,103,000  <b>Rationale of transaction:</b> - The interest rate is comparable to the market rates.	- Purchase of pulp: Baht 2,018,340,000  <b>Rationale of transaction:</b> - The Company has long-term agreement for dissolving grade wood pulp, its primary raw material, at rate comparable to an independent supplier.

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บจ.อินโด-ไทย ซินเทติกส์ - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 7.56 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- ขายเส้นใยเรยอน 545,990,000 บาท - เงินปันผลรับ 159,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ITS เป็นลูกค้าในประเทศรายใหญ่ของ บริษัทฯ การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตาม ราคาตลาด	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.ไทยเปอร์อิออกไซด์ - ผู้ผลิตไฮโดรเจน เปอร์อิออกไซด์	- บริษัทฯ ถือหุ้น ร้อยละ 0.0233 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- เงินปันผลรับ 520,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-	- ซื้อวัสดุแผนกอิออกไซด์ 19,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การซื้อวัสดุแผนกอิออกไซด์เป็นไปตาม ราคาตลาด
บจ.กรราชสีมา อินดัสตรีส์ - ผู้ผลิตเส้นใยและ ซีเมนต์	- ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 0.532 - มีกรรมการ ร่วมกัน	- เงินปันผลรับ 6,556,000 บาท - ค่าใช้จ่ายรับคืน 737,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน	- ค่าใช้จ่ายชำระคืน 173,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน
บจ.พีที เอลลิแกนท์ เท็กซ์ไทล์ อินดัสตรี - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมการ ร่วมกัน	- ขายเส้นใยเรยอน 163,583,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตามราคาตลาด	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.พีที ชันไรซ์ บิวไม เท็กซ์ไทล์ - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมการ ร่วมกัน	- ขายเส้นใย 61,655,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตามราคาตลาด	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.พีที อินโด บารัต เรยอน - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมการ ร่วมกัน	- ขายวัสดุอุปกรณ์ 1,351,000 บาท - ค่าใช้จ่ายรับคืน 9,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายวัสดุเป็นไปตามราคาทุน - ค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน	- ซื้อโซเดียมซัลเฟต 1,341,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การซื้อโซเดียมซัลเฟตเป็นไปตามราคา ตลาด
บจ.อินโดฟิล เท็กซ์ ไทล์ มิลล์ อิงค์ - ผู้ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมการ ร่วมกัน	- ขายเส้นใยเรยอน 3,141,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - การขายเส้นใยเรยอนเป็นไปตามราคาตลาด	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-
บจ.เบอร์ล่า แมนเนจเม้นท์ เซ็นเตอร์ เซอร์วิส - ที่ปรึกษาด้านการ จัดการ	- มีกรรมการ ร่วมกัน	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-	- ค่าใช้จ่ายอื่น 1,136,000 บาท <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> - ค่าใช้จ่ายอื่นเป็นการให้บริการต่างๆ ตามราคาตลาด
Aditya Birla Nuvo Ltd.	- มีกรรมการ ร่วมกัน	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-	-ไม่มี- <b>เหตุผลของการทำรายการ</b> -ไม่มี-



Company Name / Type of Business	Nature of Relationship	Revenue Transaction	Expense Transaction
Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd. - Manufacture of yarn	- 7.56% Shareholding - Common Directors	- Sale of fibre: Baht 545,990,000 - Dividend received: Baht 159,000 <b>Rationale of transaction:</b> - ITS has been one of the big domestic customers of the Company. The sale of fibre is at market rate.	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
Thai Peroxide Co.,Ltd. - Manufacture of hydrogen peroxide	- 0.0233% Shareholding - Common Directors	- Dividend received: Baht 520,000 <b>Rationale of transaction:</b> -NA-	- Purchase of auxiliary material: Baht 19,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Purchase of auxiliary material is at market price.
Grasim Industries Limited - Manufacture of fibre and cement	- 0.532% Shareholding - Common Directors	- Dividend received: Baht 6,556,000 - Recovery of expenses: Baht 737,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Recovery of expenses is at cost.	- Reimbursement of expenses: Baht 173,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Reimbursement of expenses is at cost.
PT. Elegant Textile Industry - Manufacture of yarn	- Common Directors	- Sale of fibre: Baht 163,583,000 <b>Rationale of transaction:</b> - The sale of fibre is at market price.	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
PT. Sunrise Bumi Textile - Manufacture of yarn	- Common Directors	- Sale of fibre: Baht 61,655,000 <b>Rationale of transaction:</b> - The sale of fibre is at market price.	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-
PT. Indo Bharat Rayon - Manufacture of yarn	- Common Directors	- Sale of store material: Baht 1,351,000 - Recovery of expenses: Baht 9,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Sale of store material is at cost. - Recovery of expenses is at cost.	- Purchase of sodium sulphate: Baht 1,341,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Purchase of sodium sulphate is at market price.
Indophil Textile Mills Inc. - Manufacture of Spun Yarn	- Common Directors	- Sale of Fibre: Baht 3,141,000 <b>Rationale of Transaction:</b> - The sale of fibre is at market price	-NIL- <b>Rationale of Transaction:</b> -NA-
Birla Management Centre Service - Management advisory	- Common Directors	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-	- Other expenses: Baht 1,136,000 <b>Rationale of transaction:</b> - Other expenses are for various services at market rate.
Aditya Birla Nuvo Ltd.	- Common Directors	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-	-NIL- <b>Rationale of transaction:</b> -NA-

## 2. รายการระหว่างกันอื่นๆ ของบริษัทฯ กับบริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ได้แสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6

## 3. ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ

รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ บริษัทร่วม และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นไปตามการดำเนินธุรกิจตามปกติและตามเงื่อนไขทางการค้าโดยทั่วไป เงื่อนไขและราคาที่ทำกรซื้อขายเป็นไปตามราคาตลาด ซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้กับรายการที่เกิดขึ้นกับลูกค้าอื่นๆ และเพื่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดของบริษัทฯ

## 4. มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

บริษัทฯ เสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทโดยคณะกรรมการตรวจสอบได้อนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นอย่างเหมาะสมและเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด เช่นเดียวกับการมีนโยบายในการกำหนดราคาที่เหมาะสม โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงในรายการดังกล่าว

## 5. นโยบายหรือแนวโน้มนำการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

-ไม่มี-

## 6. รายงานความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบต่อรายการระหว่างกัน

-ไม่มี-



## 2. Other transactions between the Company with associated and related companies

These are shown in Notes to Financial Statement no. 6.

## 3. Necessity and Rationality of Connected Transactions

The connected transactions among the Company, associated and related companies have to follow the normal operations and general trade conditions. Conditions and prices are in line with market price, which is comparable to prices charged to other customers and for maximizing benefits to all stakeholders of the Company.

## 4. Measures and Procedures for Approval of Connected Transactions

The Company requests the Board of Directors, with presence of the Audit Committee to approve connected transaction where are reasonable and fair for stakeholders as well as has appropriate pricing policy. The directors, who have conflict of interest, cannot vote to approve such connected transactions.

## 5. Policies or Outlook for Future Connected Transactions

-None-

## 6. Opinion Report of the Audit Committee for Connected Transactions

-None-



# ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ มีวิธีการที่เป็นระบบของการระบุความเสี่ยง การประเมินผลกระทบและการบรรเทา ผู้บริหารระดับสูงทำหน้าที่กำกับดูแลการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้คณะกรรมการตรวจสอบได้ทบทวนความเสี่ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจและให้คำแนะนำในการบริหารเป็นระยะๆ ตามความเหมาะสมของนโยบายการบริหารความเสี่ยงและมาตรการต่างๆ ของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีการระบุความเสี่ยงที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ดังนี้

## 1. ความเสี่ยงจากรายได้และผลกำไร

### • ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ราคาของวัตถุดิบหลัก 3 ชนิด คือ เยื่อกระดาษ ไซดาไฟ และกำมะถัน เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต ราคาของวัตถุดิบเหล่านี้จะแตกต่างกันตามผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุปสงค์อุปทาน และส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทฯ การที่จะผลักดันต้นทุนทั้งหมดที่เพิ่มสูงขึ้นโดยการปรับขึ้นราคาขายเส้นใยเรยอนนั้นไม่สามารถกระทำได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความผันผวนในตลาดอุตสาหกรรมสิ่งทอ การแข่งขันจากผู้ผลิตเส้นใยเรยอนรายอื่น รวมไปถึงเส้นใยทดแทน บริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายที่สอดคล้องในการจัดซื้อเยื่อกระดาษและไซดาไฟเป็นประจำทุกเดือนตามสัญญาซื้อขาย และมีการจัดซื้อกำมะถันทั้งที่เป็นราคา spot และจากการทำสัญญา การจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปมีการทำธุรกรรมส่วนใหญ่เป็นประจำทุกเดือน การจัดซื้อเยื่อกระดาษ ไซดาไฟ และกำมะถันที่เชื่อมโยงกับดัชนีตลาดรายเดือนช่วยในการรักษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการนำเข้าและรายได้จากการส่งออก

### • ความเสี่ยงจากราคาขายของเส้นใยทดแทน

เส้นใยฝ้ายและโพลีเอสเตอร์ถูกนำมาใช้ทดแทนเป็นหลักของเส้นใยเรยอน (VSF) แม้ว่าเส้นใยเรยอนถูกนำมาใช้ในการผลิตเส้นใยทั้งหมด และใช้ผสมกับเส้นใยอื่นๆ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาและความต้องการของผู้บริโภค ราคาเส้นใยฝ้ายได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากปริมาณผลผลิตและพื้นที่เพาะปลูกภายใต้นโยบายการกำหนดราคาและการควบคุมโดยรัฐบาล ในขณะที่ราคาของโพลีเอสเตอร์ได้รับอิทธิพลจากน้ำมันดิบและตลาดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เส้นใยอื่นๆ ก็มีศักยภาพที่มีอิทธิพลต่อราคาเส้นใยเรยอน สถานการณ์เช่นนี้ถือได้ว่าเป็นความเสี่ยงแต่ในขณะเดียวกันก็ถือเป็นโอกาสด้วย

## 2. ความเสี่ยงจากการตลาด

### • ความเสี่ยงจากลูกค้า

บริษัทฯ ได้ขยายระยะเวลาการให้เครดิตเป็นหนึ่งสัปดาห์ถึงสามเดือนสำหรับลูกค้าภายในประเทศส่วนใหญ่ การขายให้กับลูกค้าในประเทศทั้งหมดจึงไม่มีหลักประกัน บริษัทฯ ส่งออกสินค้าส่วนใหญ่ไปยังหลายประเทศโดยส่วนใหญ่ใช้ตราสารเครดิต (L/C : เลตเตอร์ออฟเครดิต) หรือการชำระเงินบางส่วนหรือเต็มจำนวนล่วงหน้า ขึ้นอยู่กับสถานะทางธุรกิจของลูกค้า และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการตรวจสอบความเสี่ยงที่เกิดจากลูกหนี้อย่างใกล้ชิด โดย

### • ความเสี่ยงจากประเทศคู่ค้า

เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชียใต้ ยุโรป และประเทศตุรกี เป็นตลาดส่งออกหลักสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศใหม่ๆ เพื่อขยายฐานลูกค้า บริษัทฯ ส่งออกสินค้าไปยังกว่า 38 ประเทศ ดังนั้นปริมาณการขายของบริษัทฯ จึงเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเผชิญกับความเสี่ยงทางการเมืองและการเงินซึ่งเกิดขึ้นกับไม่กี่ประเทศเป็นครั้งคราว

## RISK FACTORS

The Company has a systematic method of risk identification, impact assessment and mitigation. Senior executives supervise risk management. Also the Audit Committee reviews various risks associated with the business and advises management from time to time about appropriateness of the Company's risk management policies and measures.

The Company has identified following major risks related to its business:

### 1. Risks relating to Revenues and Profits

- **Risk of fluctuation in Raw Material Prices**

The prices of the three raw materials, pulp, caustic soda and sulphur, are key drivers of production costs. Prices of these products vary based on economics of respective product's demand and supply and influence the profitability of the Company. The ability to pass on the full impact of the increased cost through higher selling prices of rayon fibre is not consistent due to fluctuation in textile market conditions, competition from other VSF producers and substitute fibres. The Company follows a consistent policy of buying most of its pulp and caustic soda requirement on monthly basis under contract and sulfur requirement on both spot and contract basis. Sales of finished product are transacted mostly on monthly basis. Buying of pulp, caustic soda and Sulphur linked to monthly market indices helps to maintain market relationship between input costs and output revenues.

- **Risk from Selling Prices of Substitute Fibres**

Cotton and Polyester are main substitute of fibres of viscose staple fibre (VSF). While VSF is substantially used in 100% viscose made products, other fibres are blended depending on prices and consumer preference. Prices of cotton fibre is greatly influenced by crop performance, acreage under cultivation and pricing policies controlled by governments whereas prices of polyester is influenced by crude oil and petrochemical products market. Other fibres have some potential to exert influence on VSF prices. This carries risks as well as provides opportunities.

### 2. Risks relating to Marketing

- **Risk of Customer Exposure**

The Company extends credit period of one week to three months to most of its domestic customers. Sales to all domestic customers are unsecured. The Company exports most of its products to several countries mostly against letters of credit (L/C) or partial or full advance payment depending on customers' business standing and other relevant factors. However, the Company closely monitors exposure of account receivables by adopting appropriate credit control policies and procedures including insurance coverage in some cases.

- **Risk of Country Exposure**

South East Asia, South Asia, Europe and Turkey are major export markets for the Company's products. The Company has a policy to promote its product to new countries to enlarge its customer base. The Company exports its products to more than 38 countries. Hence, the Company's sales volumes are well diversified. However, the Company is still exposed to the political and financial risks faced by a few countries from time to time.

- **ความเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์**

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีประโยชน์ใช้สอยให้มีความหลากหลายมากขึ้น ด้วยเครื่องจักรปั่นเส้นด้ายที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น รวมไปถึงผลิตภัณฑ์สิ่งทอที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูง และการปั่นด้ายด้วยเครื่องจักร air jet vortex ที่ทำจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ถูกนำมาใช้ด้วยเครื่องจักรทอและถัก ดังนั้นความเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์จึงอยู่ในระดับต่ำ โดยมีขั้นตอนการปรับปรุงอย่างยั่งยืนด้วยความเชี่ยวชาญและความสามารถ บริษัทฯ จึงมีความสามารถในการจัดการตามความต้องการของกลุ่มต่างๆ ได้เป็นอย่างดี อีกทั้งบริษัทฯ ได้เร่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ให้มีคุณภาพคงที่ ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงที่เกิดจากการร้องเรียนของลูกค้า

- **ความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในผลิตภัณฑ์**

บริษัทฯ ได้ติดตามการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ในกลุ่มเซลลูโลส โดยผ่านศูนย์วิจัยและพัฒนาของกลุ่มในประเทศอินเดีย บริษัทฯ ไม่เห็นความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในกลุ่มผลิตภัณฑ์ในปัจจุบัน

### 3. ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการทางการเงิน

- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินตราต่างประเทศ**

บริษัทฯ มีการส่งออกประมาณร้อยละ 85 ของปริมาณการผลิตเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นหลัก ในขณะที่เดียวกันมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักซึ่งส่วนใหญ่นำเข้าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงด้านเงินตราต่างประเทศทั้งธุรกรรมการส่งออกและนำเข้า โดยการ matching เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ขาเข้าและขาออกให้สมดุลกัน ในกรณีที่มีการแข็งค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะยาว จะทำให้รายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในเชิงลบ ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นระยะยาวและเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายซึ่งบริษัทฯ ถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาว

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืม**

บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเป็นสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบางครั้ง การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของบริษัทฯ

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและเครดิตจากการลงทุนระยะสั้น**

อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนบ้างเป็นบางครั้งตามภาวะเงินบาทในประเทศและตามปัจจัยในต่างประเทศ บริษัทฯ มีเงินสดส่วนเกินบางส่วนซึ่งอยู่ในรูปของเงินฝากระยะสั้นกับธนาคาร อัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกันมีผลต่อรายได้ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างมากที่จะใช้ความระมัดระวังที่สุดในการคัดเลือกสถาบันทางการเงินที่มีความมั่นคง และกำหนดขอบเขตความเสี่ยงสำหรับสถาบันการเงินแต่ละแห่งโดยมีอายุสัญญาการลงทุนที่แตกต่างกัน แต่ส่วนใหญ่แล้วจะไม่เกิน 1 ปีสำหรับการลงทุนดังกล่าว

- **Risk of New Applications**

Over the years, the Company has developed products that are usable on various types of spinning machines including ring spinning, higher efficiency open end machines and air jet vortex machines. Yarn made from the Company's product is used on both weaving and knitting machines. Therefore, risk of new applications is low. Through sustained up-gradation of its expertise and capability, the Company is capable of handling the demanding requirements of various segments. The Company has accelerated pace of new product development and quickly stabilized quality of its new products mitigating the risk of quality related claims.

- **Risk of Product Obsolesce**

The Company keeps a track of new product development in the cellulose family through the R&D centre of the Group in India. The Company does not foresee any product obsolesce risk for its current product range.

### 3. Risks relating to Financial Management

- **Exchange Rate Risk on Forex Flows**

The Company exports around 85% of its production volume mainly in US Dollar currency. At the same time, the key raw materials are also imported, mainly in US Dollar currency. The Company manages its foreign currency risks of export and import transactions by matching US Dollar inflows and outflows. In the event of appreciation of Thai Baht against US Dollar in long term, the Company's export earnings are negatively impacted. The Company does not hedge its long term equity investments and investment in available-for-sale-securities which the Company continues to hold as long term investment.

- **Interest Rate on Loans**

The Company borrows working capital loans from time to time in local and foreign currency. The interest rate variations impact the interest costs of the Company.

- **Interest Rate and Credit Risk on Short-Term Investments**

Interest rate fluctuates from time to time with domestic monetary conditions and related international factors. The Company has some surplus cash position from time to time which is placed on short-term with banks. The interest rate variations impact the interest income earned by the Company.

The Company makes every effort to exercise utmost prudence in selecting healthy financial institutions and fixing up credit exposure limit for each institution at varying maturity tenors but mostly not over one year for such investments.

## 4. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

### • ความเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม

ในกระบวนการผลิตเส้นใยเรยอน จะก่อให้เกิดมลพิษทั้งในรูปแบบของเหลวและการปนเปื้อนในอากาศ บริษัทฯ มีอุปกรณ์และเครื่องมือที่เหมาะสมสำหรับการรักษาของสารมลพิษก่อนปล่อยออก บริษัทฯ ได้ลงทุนเป็นจำนวนมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเพื่อเสริมสร้างระบบควบคุมมลภาวะและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ผ่านมาตรฐานต่างๆ ที่กำหนดโดยกระทรวงอุตสาหกรรม ขยะมูลฝอยทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ผ่านการคัดแยกอย่างเหมาะสม และส่งไปกำจัด โดยผู้จำหน่ายที่ได้รับใบอนุญาตอย่างถูกต้องและผู้ผลิตปูนซีเมนต์ บริษัทฯ มีการปล่อยของเสียและการปล่อยน้ำเสียเป็นอย่างดีตามมาตรฐานทางกฎหมายและมีการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอโดยบริษัทฯ และหน่วยงานที่กำกับดูแล เมื่อเร็วๆ นี้ บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการดำเนินการโครงการระยะที่สองเพื่อเพิ่มการฟื้นตัวของก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CS<sub>2</sub>) นับเป็นก้าวสำคัญในการพัฒนาความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ยังได้ให้ความสำคัญกับกระบวนการทำงานในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ เพื่อปรับปรุงคุณภาพอากาศในบริเวณใกล้เคียงโดยคำนึงถึงความห่วงใยและใส่ใจต่อชุมชน ถึงแม้ว่าความสามารถในการฟื้นตัวของระบบและการปรับปรุงอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง แต่การรับรู้กลิ่นของแต่ละบุคคลมีความแตกต่างกันออกไป โดยบริษัทฯ ได้มีการชี้แจงให้ชุมชนทราบถึงการริเริ่มโครงการต่างๆ รวมทั้งให้สมาชิกในชุมชนได้เข้าเยี่ยมชมโรงงานอย่างสม่ำเสมอ จากที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น บริษัทฯ จึงได้ประเมินความเสี่ยงที่จะเกิดการปนเปื้อนสิ่งแวดล้อมเนื่องมาจากอุบัติเหตุอยู่ในระดับปานกลางถึงระดับสูง

### • ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและการใช้งาน

บริษัทฯ และผู้รับเหมาได้ทำการขนส่งสารเคมีอันตราย เช่น โซดาไฟ กัมมะถัน คาร์บอนไดออกไซด์ และกรดซัลฟูริก สารเคมีเหล่านี้จะถูกเก็บไว้ในสถานที่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานต่างๆ ที่ควบคุมการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีอันตราย แม้ว่าจะไม่เคยมีอุบัติเหตุร้ายแรงเกี่ยวกับการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีเหล่านี้ บริษัทฯ ยังตระหนักถึงความเสี่ยงที่จะเกิดอุบัติเหตุจากความผิดพลาดในการปฏิบัติงานซึ่งเป็นเหตุที่ไม่สามารถคาดเดาได้

### • ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาระยะยาวสำหรับการจัดซื้อเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้และโซดาไฟกับผู้จำหน่ายหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มจัดซื้อกำมะถันภายใต้สูตรที่เชื่อมโยงกับดัชนีเป็นหลัก จึงเป็นการลดความเสี่ยงด้านความขาดแคลนของวัตถุดิบสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจมีการจัดซื้อเยื่อกระดาษ โซดาไฟ และกำมะถันตาม ที่เห็นว่าเหมาะสม

### • ความเสี่ยงจากกระบวนการผลิต

บริษัทฯ มีระบบการบำรุงรักษาที่จัดตั้งขึ้นเพื่อป้องกันและบำรุงรักษาอุปกรณ์การผลิตให้อยู่ในสภาพที่ดี เพื่อให้แน่ใจว่า อุปกรณ์การผลิตทั้งหมดสามารถใช้งานได้ตลอดอายุการใช้งาน นอกจากนี้ยังกำหนดให้มีระบบการจัดการอุปกรณ์ที่ทดแทนกันได้สำหรับอุปกรณ์ที่หมดอายุการใช้งาน บริษัทฯ ได้เล็งเห็นความสำคัญของความปลอดภัยอย่างมากสำหรับพนักงานบริษัทฯ และผู้รับเหมาโดยได้รับการดูแลจากเจ้าหน้าที่มืออาชีพ นอกเหนือไปจากจิตสำนึกด้านความปลอดภัยในระดับสูงของพนักงาน การฝึกอบรมอย่างเข้มงวด และการลงทุนในอุปกรณ์เพื่อความปลอดภัยทุกชนิดแล้ว บริษัทฯ ยังได้ดำเนินการฝึกอบรมจำลองเพื่อสร้างมาตรฐานความตื่นตัวให้อยู่ในระดับสูงสุด



## 4. Risks from Operations

- **Risk related to Environment**

During the process of manufacturing of viscose staple fibre, various liquid and air pollutants are generated. The Company has appropriate facilities for treatment of pollutants before discharge. The Company has made substantial investments over the years and continues to strengthen its environment and pollution control system. It presently meets the standards prescribed by the Ministry of Industry. All the solid wastes of the Company are properly segregated and sent for disposal or usage to duly licensed vendors and cement manufacturers. The Company's air emission levels and waste water discharge are well within legal standards and the same are regularly monitored by the Company and the regulators. Recently, the Company has successfully implemented second phase of a project to further increase recovery of carbon disulphide which has been a major milestone in improving environmental sustainability. The Company has also strengthened its work process for environment management and has taken various other steps to improve air quality in its neighborhood out of its care and concern for community. Despite increased capacity of recovery system and other continuous improvements, individual perceptions of odour varies from person to person. The Company keeps the community informed of its initiatives including regular visits to plant by community members. In view of the above, the Company perceives the risk of any accidental disturbance to environment to be medium to high.

- **Risk from Storage and Handling**

The Company and contractors transport hazardous chemicals like caustic soda, sulphur, carbon disulphide and sulphuric acid. These chemicals are stored at the Company's premises. The Company follows applicable standards for their transportation and storage. Though there has never been any serious accident relating to storage and handling of these products, the Company perceives the risk of accidental mis-operation caused by unforeseen factors.

- **Risk from Raw Material Availability**

The Company has long term agreements for supply of dissolving grade wood pulp and caustic soda with major supplier(s). The Company has also started buying majority portion of sulfur under formula linked to indices. This has reduced the risk of raw material availability for the Company's operations. However, there would be some dependence on spot purchases of pulp, caustic soda and sulphur which the Company can secure generally.

- **Risk from Manufacturing Operations**

The Company has an established preventive and predictive maintenance system to ensure good health of all its manufacturing equipments. It also has a system of replacement of equipment after designated life. The Company is highly committed to safety of its employees and contractors and follows professional safety program. The Company promotes a very high level of safety consciousness amongst all employees and rigorous training and investment in all the necessary safety equipment. The Company also conducts mock drills to ensure highest standard of alertness.

## 5. ความเสี่ยงจากภายนอก

### • ความเสี่ยงทางการเมือง

เหตุการณ์จากความขัดแย้งทางการเมือง เช่น การก่อการร้ายได้ส่งผลกระทบต่อไปทั่วโลก ทำให้ต้นทุนและความเสี่ยงของธุรกิจเพิ่มขึ้น รวมไปถึงส่งผลกระทบต่อวัฏจักรอุปสงค์และอุปทาน

### • ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศที่บริษัทฯ เข้าไปมีการลงทุน

บริษัทฯ ได้ลงทุนเชิงกลยุทธ์ทั้งแบบขยายตัวไปข้างหน้าและข้างหลัง โดยการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ร่วมกับบริษัทอื่นในกลุ่มเบอร์ล่า แม้ว่าบริษัทฯ จะสังเกตเห็นความเสี่ยงทั่วไปของธุรกิจในการลงทุนดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศเหล่านั้นอาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินได้

### • ความเสี่ยงจากตลาดการเงินโลก

เศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจก้าวหน้า โดยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย และมีสัญญาณการฟื้นตัวในหลายประเทศที่ส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภค การเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกคาดว่าจะยังคงเป็นแรงผลักดันการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากความเชื่อมั่นในตลาดที่ดีขึ้นและการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในหลายประเทศที่พัฒนาแล้ว



## 5. External Risks

- **Geo-political Risk**

The geo political events like terrorism cast their repercussions worldwide, increasing costs and risks of business and impacting supply and demand cycles.

- **Risk from Regulatory changes in countries where the Company has investments**

The Company has made strategic investments (backward and forward integration) by subscribing in equity capital of companies registered in other countries, along with other group companies. While the Company does envisage the general business risks to such investments, a regulatory change in those countries may have some impact on their financial performance.

- **Global Financial Markets Risks**

Global economy is strengthening by recovery in advanced economies, continued strong growth in emerging Asia, and signs of recovery in several commodity exporting countries. Global growth is expected to maintain growth momentum due to favorable market sentiment and continued recovery in most of the advanced countries.



## การควบคุมภายใน

บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมภายในอย่างต่อเนื่องโดยคณะกรรมการบริษัท เพื่อให้แน่ใจว่าระบบการควบคุมภายในในระดับต่างๆ ขององค์กรมีความเหมาะสมและเพียงพอเพื่อสนับสนุนให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล รวมทั้งมีระบบบัญชีและรายงานทางการเงินที่มีความถูกต้องน่าเชื่อถือ บริษัทฯ ยังใช้มาตรการที่เหมาะสมเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งยังกำหนดให้มีการประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในเป็นประจำ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2561 ได้มีความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายในได้มีการดำเนินการจากฝ่ายตรวจสอบบริหารองค์กรโดยฝ่ายตรวจสอบภายใน มีออซีพีของกลุ่มอิตียาเบอร์ล่า และยังสามารถจัดทำรายงานคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของระบบควบคุมภายใน ซึ่งการควบคุมภายในที่สำคัญสามารถจำแนกระบบในด้านต่างๆ ดังนี้

### 1. ด้านองค์กรและสภาพแวดล้อม

บริษัทฯ มีการกำหนดจัดโครงสร้างองค์กรที่แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบของแต่ละหน่วยงานอย่างชัดเจน เพื่อให้ระบบการควบคุมภายในดียิ่งขึ้น และสอดคล้องกับสภาพธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง โดยรองรับแผนงานระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ

### 2. ด้านบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ กำหนดวัตถุประสงค์ระดับองค์กรที่ชัดเจน และมีการประเมินปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจทั้งที่เป็นปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจภายใต้งบประมาณที่กำหนด รวมทั้งมีกระบวนการในการวิเคราะห์สาเหตุที่อาจทำให้เกิดปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ และมีการกำหนดมาตรการจัดการความเสี่ยงดังกล่าว

### 3. ด้านการควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร

ระบบการควบคุมในและการประเมินคุณภาพการปฏิบัติงานมีการแบ่งแยกหน้าที่เพื่อตรวจสอบซึ่งกันและกัน มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ในแต่ละระดับไว้อย่างชัดเจน การควบคุมภายในที่เหมาะสมของฝ่ายบริหารและมีการสอบทานผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารโดยคณะกรรมการบริษัท ซึ่งคณะกรรมการบริษัทได้มีการพิจารณาทบทวนและอนุมัติแผนงานตรวจสอบประจำปีเพื่อให้มั่นใจว่าแผนงานตรวจสอบครอบคลุมกิจกรรมที่สำคัญของบริษัทฯ รวมถึงการอนุมัติการทำธุรกรรมของบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้แน่ใจว่าเป็นการป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์

## INTERNAL CONTROL

The Company has continued to put emphasis on the internal control system. The Board ensures that sufficient control systems are in place at various levels of organization to ensure efficient and effective operations of the Company along with accuracy and trustworthiness of the accounting system and financial statements. The Company also takes appropriate measures to ensure compliance with laws and relevant rules. The internal control sufficiency is reviewed on regular basis.

The Board of Directors' meeting on 24 May 2018 has also reviewed the appropriateness and sufficiency of the internal control. Internal audit being conducted by Corporate Management Audit Division, an Aditya Birla Group's professional internal audit division and the Report of Audit Committee also helps in further strengthening the internal control systems. The relevant important sections of internal controls are as follows:

### 1. Organization and Environment

The Company has clearly set up an appropriate organization structure, duties and job responsibilities for better internal control system and for timely response to the changing environment in order to address the short-term and long-term plan of the Company.

### 2. Risk Management

The Company clearly specifies organizational objectives and assesses business risk factors, internal and external, which could obstruct the Company from achieving business goals under specified budget. There is a process to analyze the causes of risk factors and prepare strategies to handle the risk factors.

### 3. Executives' Operation Control

The internal control and evaluation systems are segregated for cross examination. The scope of duty and roles are clearly specified. The appropriate internal control is placed on the management and the Board also reviews the management's performance. The Board reviews and approves the annual business plan to ensure that core activities are covered and also endorses the Company's transactions with major shareholders, directors, executives and related parties to ensure prevention of conflict of interest.

#### 4. ด้านระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล

บริษัทฯ มีการพัฒนาระบบสารสนเทศและระบบข้อมูลอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญอย่างมากสำหรับการใช้ระบบ SAP-ERP เพื่อให้ทีมผู้บริหารได้รับข้อมูลได้ทันตามเวลา นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีนโยบายในการรักษาความปลอดภัยในระบบสารสนเทศสำหรับข้อมูลที่เป็นความลับ พนักงานมีการสื่อสารข้อมูลผ่านระบบ Intranet, การรับส่ง e-mail และการสื่อสารโดยการประชุม ด้านการสื่อสารข้อมูลกับบุคคลภายนอก โดยมีการเผยแพร่ข้อมูลผ่านทางเว็บไซต์ [www.thairayon.com](http://www.thairayon.com) และการเปิดเผยข้อมูลผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 5. ด้านระบบการติดตาม

บริษัทฯ ยังคงติดตามและประเมินผลการปฏิบัติงานในทุกระดับขององค์กร ขั้นตอนทางธุรกิจถูกกำหนดขึ้นอย่างเหมาะสมเพื่อความต่อเนื่องของการควบคุมภายใน วิธีการได้กลายเป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติหน้าที่ตามปกติของผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ ได้มีการกำหนดแผนการติดตามและการประเมินผลเพื่อให้แน่ใจว่าประสบผลสำเร็จตามเวลาที่ระบุไว้ ผู้ตรวจสอบภายในที่เป็นอิสระรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบและการควบคุมภายในมีการทบทวนเป็นรายไตรมาส และเป็นประจำทุกปี

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ และมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่ดี เพียงพอและเชื่อถือได้ และสามารถควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจตามปกติขององค์กร



#### 4. Information Technology and Communication System

The Company has continued to improve the information and communication systems. Further emphasis is being put in maximum usage of SAP-ERP system by management team to get real-time information. The Company also has IT security policy in place for confidentiality. Employees are communicated in time through intranet, e-mails and meetings. Information is communicated to outside parties via the corporate website at [www.thairayon.com](http://www.thairayon.com) and the Stock Exchange of Thailand.

#### 5. Monitoring System

The Company continues to monitor and evaluate the performance at all levels of organization. Business procedures are properly drawn up to ensure the continuity in internal control. The procedures become part of the normal functions of executives and relevant persons. The Company has outlined the constant monitoring and evaluation plans to ensure achievements in specified periods. The independent internal auditor reports directly to the Audit Committee and the internal control is reviewed on a quarterly/annual basis.

The Board of Directors regularly review the internal control system of the Company and are of the opinion that the Company has good internal control system, which is adequate and reliable and is sufficient to control and mitigate the business risks associated with the running of normal business operations of the organization.



## ความรับผิดชอบต่อสังคม

### นโยบายและแผนงานบริษัทฯ

นโยบายของบริษัทฯ คือ “การมีส่วนร่วมในการพัฒนาสังคมและเศรษฐกิจของชุมชนต่างๆ ในพื้นที่ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าไปประกอบการ ในการนี้ บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะร่วมสร้างสรรค์ชีวิตที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน สำหรับกลุ่มผู้ด้อยโอกาสในสังคม รวมไปถึงการยกระดับดัชนีการพัฒนาระชากรในประเทศ”

บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นอย่างแรงกล้าในปณิธานหลักของบริษัทฯ และตระหนักดีว่าการที่จะประสบความสำเร็จในธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงในปัจจุบัน บริษัทฯ จะต้องมีความรับผิดชอบต่อหลายด้านต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย

บริษัทฯ เชื่อว่า นอกเหนือไปจากการสร้างผลประกอบการทางการเงินที่ดีต่อผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ ควรสร้างสัมพันธภาพเชิงกิจกรรมกับผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) เป็นส่วนสำคัญในแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอด 44 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พยายามอย่างที่สุดที่จะดำเนินโครงการและแนวปฏิบัติต่างๆ ที่สะท้อนให้เห็นถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและความเอาใจใส่ของบริษัทฯ

เป้าหมายหลักคือการพัฒนาชุมชนในทุกๆ ด้าน ด้วยหลักการพัฒนาเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนในชุมชนรอบๆ สถานที่ตั้งโรงงานของบริษัทฯ

โครงการและกิจกรรมต่างๆ จะได้รับการวางแผนโดยการประเมินความต้องการ การมีส่วนร่วมของชุมชนรอบโรงงานซึ่งจะช่วยให้สามารถเข้าถึงคนส่วนใหญ่ของสังคมได้ดียิ่งขึ้น ผู้มีส่วนในการพัฒนาของบริษัทฯ ได้แก่ หน่วยงานราชการ หน่วยงานระดับอำเภอ ผู้นำชุมชน และผู้ที่ได้รับผลประโยชน์ในท้ายที่สุด ซึ่งก็คือ ชุมชน



### จุดมุ่งหมายหลักของบริษัทฯ

ด้วยเล็งเห็นว่าบริษัทฯ คือส่วนหนึ่งของสังคมซึ่งจะส่งผลกระทบต่อพื้นที่ดีกับการลงทุนของบริษัทฯ ความรู้ความชำนาญของบริษัทฯ และกิจกรรมที่มีส่วนสนับสนุนสวัสดิการและการพัฒนาชุมชน จะช่วยสร้างคุณค่าให้กับสังคมโดยรวม

บริษัทฯ มีส่วนร่วมอย่างแข็งขันกับชุมชนท้องถิ่นในการดำเนินงานของโครงการความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ต่างๆ ที่สร้างความแตกต่างให้กับชีวิตของพวกเขาได้ บริษัทฯ ได้รับการยอมรับโดยหอการค้าอเมริกันติดต่อกันเป็นเวลาสี่ปีสำหรับโครงการความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR)





# CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

## Our Policy & Strategy

Our policy is to “To actively contribute to the social and economic development of the communities in which we operate. In so doing, we aim to build a better, sustainable way of life for the weaker sections of society and raise the country’s human development index”.

The Company is a firm believer in its core values and recognizes that, in order to succeed in today’s competitive business world, the Company must fulfill its multiple responsibilities towards multiple stakeholders.

The Company believes that, besides producing good financial benefits to its shareholders, it should maintain the dynamic relationship with its stakeholders, both local and global.

Corporate Social Responsibility (CSR) is a key component of the Company’s business strategy. Throughout its history of 44 years, the Company has worked diligently in implementing programs and practices that reflect our commitment and care.

Focus is on all-round continuous development of the communities through sustainable economic development around the plant locations.

Projects and Activities are planned through a participatory need assessment of the communities around the plants. This enables us to widen our reach to a larger section of society. Our partners in development are government bodies, district authorities, leaders of villages and the end beneficiaries ‘the villagers.



## Our Focus Areas

We consider ourselves an integrated part of society, which rewards us with respectable returns on our investment. Our knowledgeable solutions and beneficial actions to contribute to community welfare & development help create value for the society at large.

The Company is actively involved with local community in the implementation of various CSR projects that make difference to their lives. The Company was recognized by American Chamber of Commerce consecutively for four years for its CSR projects.



บรรทัดฐานความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทฯ มีประเด็นหลักที่สำคัญแต่มีจุดมุ่งหมายเดียวกัน คือการสร้างมูลค่าเพิ่มสำหรับลูกค้า ผู้ถือหุ้น พนักงาน และสังคมโดยรวม จุดมุ่งหมายหลักของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย

### 1. การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม

บริษัทฯ ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรมดังที่ปรากฏในวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทฯ บริษัทฯ มีการเผยแพร่นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ สามารถรักษามาตรฐานระดับสูงด้วยคุณธรรมและจริยธรรมตลอดเวลา อันส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจเพื่อประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ

### 2. การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการป้องกันการทุจริต การกระทำที่เป็นการคอร์รัปชัน หรือแม้แต่อนทางที่นำไปสู่การกระทำดังกล่าว ซึ่งมีการระงับห้ามการให้และรับสินบนและหลีกเลี่ยงการรับของขวัญต่างๆ เป็นต้น พนักงานทุกคนของบริษัทฯ ได้รับความรู้ในแนวทางเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการปฏิบัติที่ไม่เป็นธรรมดังกล่าว บริษัทฯ มีนโยบายในการตรวจสอบข้อร้องเรียนที่เกี่ยวกับการทุจริตภายในบริษัทฯ โดยผู้บริหารระดับสูงโดยมีการสืบสวนหาข้อเท็จจริง และเมื่อพิสูจน์ได้ว่ามีความผิดให้ดำเนินการทำโทษทางวินัย ประเด็นต่างๆ ที่เกิดขึ้นจะถูกนำมาเป็นกรณีศึกษาให้กับพนักงานทุกคนได้รับความรู้

### 3. การเคารพสิทธิมนุษยชน

บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติต่อพนักงานด้วยความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชน และศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ บริษัทฯ ไม่มีการจ้างแรงงานเด็ก ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ให้การช่วยเหลือพนักงานโดยเปิดโอกาสให้พนักงานสามารถจัดตั้งสหภาพแรงงานเพื่อคุ้มครองและดูแลจัดการสวัสดิการและข้อตกลงการทำงานให้กับพนักงานอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการประชุมร่วมกับสหภาพแรงงานเป็นประจำ



### 4. การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

บริษัทฯ มีความเชื่อว่าความสำเร็จขององค์กรขึ้นอยู่กับทรัพยากรบุคคลที่มีความสามารถ แรงจูงใจและความมีระเบียบวินัย การให้โอกาสพนักงานทุกเชื้อชาติ ภาษา และเพศอย่างเสมอภาคเท่าเทียมกัน การปฏิบัติที่เป็นธรรมต่อพนักงานในทุกกระบวนการของการบริหารทรัพยากรมนุษย์จึงเป็นสิ่งสำคัญ โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการที่เกี่ยวข้อง เช่น ในกระบวนการสรรหาคัดเลือกและการเลื่อนตำแหน่งของพนักงาน โดยให้โอกาสกับทุกชนชาติอย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งค่าตอบแทนของพนักงานจะเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงาน

### 5. การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

การรักษาการเติบโตของธุรกิจควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมถือเป็นความท้าทายที่สำคัญต่อธุรกิจของเรา บริษัทฯ จึงมีการประเมินความเสี่ยงและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นในทุกโครงการ เพื่อให้สามารถวางแผนผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่ไปกับมาตรการป้องกันและลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมที่เหมาะสม

### 6. การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม

บริษัทฯ มีส่วนร่วมอย่างเข้มแข็งในการพัฒนาสังคมและชุมชนโดยรอบ โดยมีเป้าหมายที่มุ่งตอบสนอง “ความต้องการที่แท้จริงของชุมชน” บริษัทฯ ได้เปิดโอกาสให้สมาชิกในชุมชนได้มีส่วนร่วมเพื่อยกระดับชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชนให้ดีขึ้น ทั้งในด้านระบบโครงสร้างพื้นฐาน สาธารณูปโภค อาชีพ และการศึกษา ตลอดจนอนุรักษ์วัฒนธรรมและประเพณีอันดีงามของท้องถิ่น

### 7. การมีนวัตกรรม

บริษัทฯ ตระหนักว่านวัตกรรมเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้องค์กรพัฒนาความสามารถในการแข่งขันได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ส่งเสริมนวัตกรรมในผลิตภัณฑ์และกระบวนการผลิตให้เป็นส่วนหนึ่งของพันธกิจของบริษัทฯ



Our social responsibilities criteria span in following key areas and our single-minded goal here is to deliver superior value to our customers, shareholders, employees and society at large. Our focus areas are:

### 1. Fair Operating Practice

The Company is committed to fair business practices, as enshrined in the Company's vision and mission statement. The Company has published its Corporate Governance Policy so that the Company's directors, executives and all employees can maintain high standards, morals and ethics at all times which can assist the Company to achieve its business goals, for the benefit of all stakeholders of the Company.

### 2. Anti-corruption

The Company has prescribed set of guidelines to prevent corruption. It also regularly identifies and monitors areas susceptible to corruption. The guidelines prohibit receiving or taking bribes and refrain from receiving gifts etc. All the employees of the Company are aware of the guidelines. To prevent such unfair practices, the Company has a policy to investigate complaints related to fraudulent activities within the Company by top management. Investigations involve fact-finding and, if one is proven guilty, disciplinary action is imposed, and issues are brought up as case studies for all employees to heed.

### 3. Respect for Human Rights

The Company has a policy that it will treat employees with dignity as human beings and with respect for their individuality. The Company does not employ child labor. The Company has assisted its employees to have a labor union in order to protect employee welfare rights as well as to help in properly managing labor related issues in the company. The Company meets with the labor union at regular intervals.



### 4. Fair Employment and Treatment

The Company believes that the Company's success depends on a workforce that is capable, motivated and self-disciplined. It is, therefore, crucial to treat and provide opportunities to all employees equally regardless of their ethnicity, language and gender and to maintain fair treatment of all the employees in every process of human resource management, such as in the recruitment or promotion of an employee regardless of his or her ethnicity or nationality. Employee remuneration is linked to performance.

### 5. Environmental Protection

Like others, Business growth alongside social responsibility and environmental protection is a challenge in our business also. The Company, therefore, assesses the risks and impacts on the environment at all levels of its operations so that it can create an effective mechanism to monitor and meet all applicable policies related to environment.

### 6. Community and Social Development

The Company actively takes part in the development of surrounding communities and society, with a goal to respond to the "community's actual needs". The Company also involves community members in the improvement of the community's well-being in such aspects as infrastructure, health, public utilities, employment, education, and conservation of culture and traditions.

### 7. Innovation

The Company realizes that innovation is an important factor to lift the Company's competitiveness. The Company promotes innovation in products and process as part of its mission.



## กิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม

บริษัทฯ ให้ความสำคัญสูงสุดต่อความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในทุกพื้นที่ที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ โดยให้การสนับสนุนกิจกรรมที่มีส่วนสร้างสรรค์สังคมอย่างสม่ำเสมอ และได้จัดสรรงบประมาณส่วนหนึ่งจากรายได้ของบริษัทฯ เพื่อใช้ดำเนินกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ทั้งในระดับท้องถิ่นและระดับองค์กร

ในแต่ละประเด็นหลัก บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการและมีมาตรการต่างๆ ภายใต้โครงการความรับผิดชอบต่อสังคมบางส่วนที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการ ดังต่อไปนี้

### 1. การศึกษา

- 1.1 โครงการอาหารกลางวันสำหรับโรงเรียน 17 โรงเรียน
- 1.2 โครงการให้ทุนการศึกษา
- 1.3 กิจกรรมวันเด็กแห่งชาติ
- 1.4 การมอบอุปกรณ์การศึกษาและการกีฬา
- 1.5 ค่าภาษาอังกฤษสำหรับนักเรียนระดับมัธยมศึกษา

### 2. โครงการสุขภาพและสวัสดิการครอบครัว

- 2.1 โครงการตรวจสุขภาพและกล่องช่วยเหลือทางการแพทย์
- 2.2 การฝึกอบรมและการให้ความสำคัญเกี่ยวกับสุขภาพ
- 2.3 โครงการป้องกันโรค
- 2.4 โครงการสนับสนุนชุมชนในช่วงภัยพิบัติทางธรรมชาติ
- 2.5 โครงการสนับสนุนกิจกรรมกีฬา



### 3. ความยั่งยืนและการดำรงชีวิต

- 3.1 โครงการสนับสนุนการฝึกอบรมในการสร้างรายได้
- 3.2 โครงการฝึกอบรมผู้นำและการประชุมเชิงปฏิบัติการสำหรับผู้นำชุมชน
- 3.3 โครงการปรับปรุงความสัมพันธ์ระหว่างชุมชนและแก้ไขข้อขัดข้อง

### 4. การให้ความช่วยเหลือด้านโครงสร้างพื้นฐาน

- 4.1 โครงการปลูกต้นไม้
- 4.2 โครงการปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกในโรงพยาบาลส่งเสริมสุขภาพของจังหวัด
- 4.3 โครงการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสิ่งอำนวยความสะดวกของโรงเรียน
- 4.4 โครงการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสิ่งอำนวยความสะดวกของวัด

### 5. โครงการบำเพ็ญประโยชน์เพื่อสังคม

- 5.1 งานกุศลประจำปี (Red Cross Charity Fair)
- 5.2 โครงการเยี่ยมชมโรงงานสำหรับสมาชิกชุมชน
- 5.3 โครงการดูแลผู้พิการและผู้สูงอายุในชุมชน
- 5.4 โครงการสนับสนุนชุมชนสำหรับตรวจสอบความปลอดภัยในการจราจรและบริการในช่วงวันหยุดยาว
- 5.5 โครงการเยี่ยมเยียนชาวบ้านเพื่อสอบถามข้อเสนอแนะในการปรับปรุงคุณภาพชีวิตในชุมชนบริเวณรอบโรงงาน

### 6. ทางศาสนา

- 6.1 การทำบุญในวันสำคัญทางพุทธศาสนา
- 6.2 โครงการบริจาคในโอกาสพิเศษ (กฐิน, ผ้าป่า)

## CSR Activities

Responsibilities to the society are one of the Company's top priority in all areas of business operations. The Company frequently supports activities that contribute positively to society, and allocates some parts of its earnings to CSR activities, both at the local level and the corporate level.

Under each of the category the Company takes various initiatives and measures. Some of the key Social Responsibility Programs being carried out by the Company are as follows:

### 1. Education

- 1.1. Rice for lunch in 17 schools
- 1.2. Scholarships
- 1.3. Activities on National Children Day
- 1.4. Distributing Educational and Sports Material
- 1.5. English Day Camp for Secondary School Students

### 2. Health and family welfare

- 2.1. Health Check-up and Medical aid boxes
- 2.2. Elderly health awareness training
- 2.3. Disease Prevention Initiatives
- 2.4. Community support during natural disasters
- 2.5. Support sports activities



### 3. Sustainability and livelihood

- 3.1 Support income-generating training
- 3.2 Support Leadership Training and Workshop for community leaders
- 3.3 Improve Community relations and resolve grievances

### 4. Infrastructure assistance

- 4.1. Tree planting
- 4.2. Improvement of facilities of District Health Promotion Hospital
- 4.3. Repairing and Maintenance of Schools' Facilities
- 4.4. Repairing and Maintenance of Temples' Facilities

### 5. Social causes

- 5.1. Annual Red Cross Charity Fair
- 5.2. Factory visit for community members
- 5.3. Caring for disables and elderly in the community
- 5.4. Support community for Traffic Safety and Service checkpoints during long holidays
- 5.5. Visit villagers for suggestion to improve community life nearby factory

### 6. Religious

- 6.1. Merit on Buddhist Holy Day
- 6.2. Donations on special occasions (Kathin, Phapa)

## การดูแลด้านสิ่งแวดล้อม



ในภารกิจด้านนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัดในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO9002 ตั้งแต่ปี 2537 และปรับเป็น ISO9001:2008 ในเดือนพฤศจิกายน 2553 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO14001 ในปี 2546 และได้รับการคัดเลือกเข้ารับรางวัล TPM Special Award ในเดือนมีนาคม 2550 มีการนำเทคโนโลยีใหม่ล่าสุดเข้ามาใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มีการทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิดกับหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ เพื่อการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

### ความปลอดภัยและการบำบัดของเสีย

ภารกิจเพื่อนำไปสู่การป้องกันด้านสิ่งแวดล้อมถือเป็นสิ่งที่บริษัทฯ จะต้องดำเนินการเป็นลำดับต้นๆ นอกเหนือจากเป้าหมายในเชิงพาณิชย์และการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความปลอดภัยในการทำงานและการป้องกันด้านสิ่งแวดล้อมก็มีความสำคัญอย่างมากสำหรับบริษัทฯ ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งโครงการความปลอดภัยเพื่อสร้างเสริมวินัยในการทำงานเพื่อความปลอดภัยและสภาพการทำงานที่ปลอดภัย ความคืบหน้าในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยมีการตรวจสอบโดยผู้บริหารระดับสูงในการประชุมด้านความปลอดภัยซึ่งจัดขึ้นเป็นประจำ หลากหลายของกิจกรรมและเทคโนโลยีใหม่ที่นำมาใช้อย่างต่อเนื่องในการบำบัดน้ำเสียและการปล่อยก๊าซเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน

**น้ำเสีย:** น้ำเสียจากกระบวนการผลิตและจากแหล่งอื่นๆ จะได้รับการบำบัดในโรงบำบัดน้ำเสียในขั้นต้นที่มีประสิทธิภาพสูง จากนั้นจะมีการบำบัดในระยที่สองโดยใช้ระบบจุลินทรีย์ย่อยสลาย ปัจจุบันดังกล่าวได้มีการเฝ้าติดตามอย่างมีประสิทธิภาพ

**มลพิษทางอากาศ:** ระบบบำบัดมลพิษ (Scrubber) จากการปล่อยของเสียได้รับการออกแบบสำหรับการดูแลชุดแบบสองขั้นตอน ขั้นตอนแรกให้สามารถดูดซับและทำปฏิกิริยาเคมีที่เกิดจากการรวมตัวของไฮโดรเจนซัลไฟด์ ( $H_2S$ ) จนไฮโดรเจนซัลไฟด์กลายเป็นกำมะถัน ซึ่งกำมะถันที่ได้จากกระบวนการนี้จะถูกนำกลับมาใช้ใหม่ในกระบวนการผลิต ในขั้นตอนที่สองเป็นการระบายของขั้นตอนแรกจะได้รับการบำบัดโดยการขจัดด้วยวิธีการกักตัวของก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ ( $H_2S$ ) และก๊าซคาร์บอนซัลไฟด์ ( $CS_2$ ) ผ่านขั้นตอนการดูดซับโดยใช้ถ่านกัมมันต์ หลังจากการขจัดแล้วก๊าซจะถูกระบายออกสู่ชั้นบรรยากาศผ่านปล่องระบายที่มีความสูง 175 เมตร จากความสำเร็จในการทดสอบการทำงานของระบบในขั้นตอนที่สองของโครงการบำบัดก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ ( $H_2S$ ) และโครงการฟื้นฟูก๊าซคาร์บอนซัลไฟด์ ( $CS_2$ ) ระดับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซไฮโดรเจนซัลไฟด์ลดลงเป็นอย่างมาก และได้รับการยอมรับจากสมาชิกในชุมชนและหน่วยงานต่างๆ ของรัฐบาล นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ เพื่อปรับปรุงคุณภาพอากาศโดยรอบโรงงานเพื่อแก้ไขปัญหาเรื่องกลิ่น

**ขยะมูลฝอย:** ขยะมูลฝอยทุกประเภทที่เกิดขึ้นจากกระบวนการผลิตและกิจกรรมอื่นๆ จะมีการคัดแยกและส่งไปกำจัดอย่างเหมาะสมต่อไปโดยผู้ประกอบการที่ได้รับอนุญาต เมื่อไม่กี่ปีที่ผ่านมา การกำจัดขยะมูลฝอยบางส่วนถูกนำไปเป็นส่วนหนึ่งของวัตถุดิบในกระบวนการผลิตซีเมนต์ ซึ่งทำให้เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น

**การปล่อยก๊าซ:** โรงงานผลิตกรดกำมะถันได้รับการออกแบบบนหลักการ DCDA โดยใช้ระบบกำจัดไอน้ำที่มีประสิทธิภาพ จากนั้นจะเข้าสู่ระบบบำบัดมลพิษ (Scrubber) เพื่อควบคุมปริมาณซัลเฟอร์ไดออกไซด์ที่ปล่อยออกไป



## Environment Care



In line with our mission, the Company strictly adheres to environmental management policies for its operations. The Company's operations are accredited with ISO9002 since 1994 and upgraded to ISO9001:2008 version in November 2010. The Company has also been accredited with ISO14001 since 2003 and was selected for TPM Special Award in March 2007. Latest technologies are being adopted in the production processes with a view to reduce environment impact. The Company works closely with various regulators for continuous improvement of environment.

### Safety and Environment Waste Treatment

The mission to contribute to the environment protection has always been the Company's priority apart from commercial goal and good corporate governance practices. Work safety and environment protection are great importance to us. During the year, the Company has organized and initiated few safety based programs to promote and practice safe working behavior and safe working conditions. The progress on safety related matters are being reviewed by the top management in safety meetings which are held regularly. A wide range of activities and new technologies are continuously adopted to treat the effluent water discharge & emission of gases meeting the norms.

**Waste water:** The waste water from the production process and other sources is treated in very efficient effluent treatment plant at primary stage followed by secondary treatment based on activated sludge principle. Some of the parameters are monitored on real time basis for effective monitoring.

**Air pollution:** Scrubbers for treatment of spinning exhaust have been designed for two stage scrubbing treatment. First stage is based on absorption and oxidation of hydrogen sulphide ( $H_2S$ ) where  $H_2S$  is getting converted into element sulphur. The sulphur recovered from these scrubbers is reused in the manufacturing process. At the second stage, outlet of first stage is treated by caustic scrubbing of  $H_2S$  and carbon disulphide ( $CS_2$ ) is recovered through adsorption process using activated carbon. After scrubbing the gases are discharged to atmosphere through a very high stack of 175 meter height chimney. With successful commissioning of recent second stage  $H_2S$  scrubbing and  $CS_2$  recovery projects, the emission levels of  $CS_2$  and  $H_2S$  has reduced substantially and the same has been acknowledged by community members and various Government agencies. In addition, the Company has taken various other steps to improve air quality surrounding the plant to address the issue of smell.

**Solid waste:** All types of solid waste generated during production process and other activities are being segregated and disposed off through the authorized agencies for further treatment. Since last few years, some portion of solid waste has been started using in cement manufacturing process which is more environmental friendly.

**Gas emission:** Sulphuric acid plants are designed on DCDA principle with efficient demister followed with two stages scrubbing system to control  $SO_2$  emission.



## การกำกับดูแลกิจการ

นโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ได้เปิดเผยไว้ที่ <http://thairayon.com>

### หมวดที่ 1 สิทธิของผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทตระหนักและให้ความสำคัญถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น ซึ่งสิทธิพื้นฐานที่ผู้ถือหุ้นได้รับโดยเท่าเทียมตามที่กำหนดไว้ในกฎระเบียบและข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการเป็นรายบุคคล สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในกิจการต่างๆ ที่สำคัญ สิทธิในการรับเงินปันผล สิทธิในการแสดงความคิดเห็นและซักถามในการประชุมผู้ถือหุ้น และสิทธิที่จะได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา

คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นปีละครั้ง ภายในระยะเวลาไม่เกิน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบบัญชี ในการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนการประชุม โดยมีรายละเอียดวาระการประชุม พร้อมความเห็นของคณะกรรมการ หนังสือมอบฉันทะตามที่กฎหมายกำหนด และรายชื่อของกรรมการอิสระพร้อมทั้งคำแนะนำในการมอบฉันทะ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกที่จะมอบฉันทะให้เข้าประชุมแทนได้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลทันเวลาและมีเวลาเพียงพอในการพิจารณาและตัดสินใจลงคะแนนในวันประชุม หรือทำการมอบฉันทะให้กรรมการอิสระเป็นผู้เข้าร่วมประชุมแทน และยังได้ประกาศลงหนังสือพิมพ์รายวันติดต่อกันไม่น้อยกว่า 3 วัน และก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับกำหนดการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และวาระการประชุมบนเว็บไซต์ของบริษัทฯ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนสามารถส่งคำถามล่วงหน้าได้ก่อนวันประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น คณะกรรมการบริษัทได้อำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงอย่างเต็มที่ และละเว้นการกระทำใดๆ ที่เป็นการจำกัดโอกาสในการเข้าประชุมของผู้ถือหุ้น และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงความคิดเห็นในการประชุมอย่างอิสระ

บริษัทฯ ได้จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันศุกร์ที่ 21 กรกฎาคม 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้องนิวยอร์ก ชั้น 2 โรงแรมคอนราด กรุงเทพฯ ออล ซีซั่นส์เพลส เลขที่ 87 ถนนวิทญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โดยมีกรรมการ 5 คน เข้าร่วมประชุม

### หมวดที่ 2 การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกราย สิทธิของผู้ถือหุ้นได้กำหนดไว้ในนโยบายการกำกับดูแลกิจการ และจะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมโดยผ่านมาตรการดังต่อไปนี้

- จัดให้มีกระบวนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นที่โปร่งใสและมีประสิทธิภาพเป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกันในการแสดงความคิดเห็นและตั้งคำถามในที่ประชุมโดยจัดสรรเวลาให้เพียงพอ
- จัดให้มีการพิจารณาและลงมติเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล และพิจารณาค่าตอบแทนกรรมการ รวมทั้งแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และอนุมัติค่าสอบบัญชี และวาระอื่นตามที่กำหนดในหนังสือเชิญประชุม
- จัดให้มีบัตรลงคะแนนเสียงสำหรับทุกวาระ
- กำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารมีทำการเพิ่มวาระในที่ประชุมโดยไม่ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีเวลาศึกษาข้อมูลประกอบการพิจารณาวาระต่างๆ อย่างเพียงพอและเหมาะสม
- สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่สะดวกเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระ หรือบุคคลใดๆ เข้าประชุมและลงคะแนนเสียงแทน โดยบริษัทฯ ได้จัดเตรียมหนังสือมอบฉันทะในรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดทิศทางลงคะแนนเสียงได้



## CORPORATE GOVERNANCE

The policy of corporate governance of the Company is disclosed at <http://www.thairayon.com/>.

### 1. Rights of Shareholders

The Board of Directors emphasizes on shareholders' rights and ensures equitable treatment to all as prescribed in the Company's rules and regulations and relevant laws. Shareholders hold the right to attend annual meeting, the right to appoint their proxy to vote at the meetings, the right to vote on the appointment or removal of directors, the right to cast votes in significant matters, the right to receive dividend, the right to raise opinions and questions at the meetings and the right to have sufficient and timely information.

The Board sets the annual general meeting of shareholders (AGM) once a year which is to be held within 4 months after the end of each accounting year.

In organizing the AGM, the Board puts emphasis on the shareholders' rights. Notice to meeting containing agenda in details along with Board's opinions is dispatched at least 14 days prior to the meeting date. With timely information, shareholders can make decisions prior to the meeting date or could appoint independent directors as their proxy. The notice of AGM is published in daily newspapers for 3 consecutive days at least 3 days ahead of the meeting. The meeting details and agenda are also posted on the Company's website so that shareholders or investors can submit their questions in advance.

During the meeting, the Board facilitates shareholders' attendance and voting and refrains from any actions which will limit their attendance. All shareholders are given full freedom to raise their questions and opinions.

The Company's Annual General Meeting of Shareholders for the year 2017 held on Friday, 21 July 2017 at 14.00 hrs. at New York Room, 2nd Floor, Conrad Bangkok Hotel, All Season Place, No. 87 Wireless Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 which was attended by two directors.

### 2. Equitable Treatment of Shareholders

The Company recognizes the importance of equitable treatment to all shareholders. Shareholders' rights are covered in the corporate governance policy and these are treated in a fair manner through following measures:

- The process to organize AGM is transparent and efficient, in line with the Company's rules and regulations and relevant laws. Shareholders are given fair chance to raise opinions and questions, with sufficient time allocation.
- Shareholders are asked to review and vote on directors on individual basis, and to approve the directors' remuneration, auditor's appointment, auditor fee and other agenda as described in the meeting invitation.
- Ballots are issued for all agenda.
- Shareholders-cum-executives are barred from proposing extra agenda without notifying others in advance, so that all shareholders have sufficient time in reviewing details of each agenda.
- Shareholders who cannot attend the meeting can appoint independent directors or other persons as their proxy, who will cast votes on behalf of them. The Company's proxy form is designed to allow shareholders to state their voting opinions.

- มีการบันทึกรายงานการประชุมอย่างครบถ้วน ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลสาระสำคัญ ได้แก่ มติที่ประชุมและผลการลงคะแนนเสียง คำถาม คำชี้แจงและความคิดเห็นของที่ประชุม
- กำหนดมาตรการป้องกันการใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ของกรรมการและผู้บริหารโดยการแจ้งให้ทราบถึงบทบาทภาระหน้าที่ที่ต้องรายงานการถือครองหลักทรัพย์ของตน คู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะซึ่งถือหลักทรัพย์ของบริษัท และรับทราบการจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ทุกครั้งที่มีการซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์ ต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่ซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์
- กำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยได้ถือปฏิบัติตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้บังคับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอย่างเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมอย่างเท่าเทียมกัน นอกจากนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้เสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อรับทราบรายการที่เกี่ยวข้องกันและรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งได้มีการพิจารณาความเหมาะสมอย่างรอบคอบ และได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

### หมวดที่ 3 บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ ได้มีการดูแลและพิจารณาในกลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เพื่อให้แน่ใจว่าเป็นการเติบโตอย่างยั่งยืนของธุรกิจและมีความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด บริษัทฯ ได้พยายามในเสริมสร้างความร่วมมือกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- |                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>ผู้ถือหุ้น</b>           | - บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือได้ สร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงการเจริญเติบโตของ บริษัทฯ ในระยะยาวและผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง   |
| <b>ลูกค้า</b>               | - บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการสร้างความพึงพอใจและความมั่นใจให้กับลูกค้าที่จะได้รับผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นเลิศ  |
| <b>คู่ค้า</b>               | - บริษัทฯ ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจที่สุจริต โปร่งใส และเป็นธรรมกับคู่ค้า โดยคำนึงถึงความเสมอภาคและผลประโยชน์ร่วมกัน   |
| <b>เจ้าหนี้</b>             | - บริษัทฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาในการกู้ยืมเงินตามข้อตกลง และปฏิบัติหน้าที่ที่พึงมีต่อเจ้าหนี้ เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นและไว้วางใจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต   |
| <b>พนักงาน</b>              | - บริษัทฯ ได้สนับสนุนการพัฒนาให้พนักงานทุกคนมีความรู้ความสามารถ นอกจากนี้ยังมีการดูแลพนักงานอย่างเสมอภาค มีการให้ผลตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม และเป็นธรรมตามผลการปฏิบัติงาน บริษัทฯ ยังได้ดูแลพนักงานในเรื่องของสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงจัดให้มีโปรแกรมการเลื่อนตำแหน่งสำหรับพนักงาน   |
| <b>สังคม และสิ่งแวดล้อม</b> | - บริษัทฯ ตระหนักและให้ความสำคัญของทรัพยากรธรรมชาติและปกป้องสิ่งแวดล้อม ดังนั้น บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นเพื่อให้แน่ใจว่าการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องรวมถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน ISO 14001 สำหรับการจัดการเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ยังได้มีการทำงานอย่างใกล้ชิดร่วมกับหน่วยงานและชุมชนโดยรอบเพื่อรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อม |
| <b>ภาครัฐ</b>               | - บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด  |

- The minutes of meeting are thoroughly recorded. The meeting minutes contain all significant information like the resolutions and votes, questions, explanations and opinions raised.
- Measures against insider trading among directors and executives are in place. All must report their shareholding, as well as the holdings of spouses and under-aged children. They must report on any change in the shareholdings, after acquisition, disposal or transfer, to the Securities and Exchange Commission under the Securities and Exchange Act BE1992's Article 59, within 3 days after the acquisition, disposal or transfer.
- There are measures and procedure in place for considering and approving transactions with possible conflict of interest or connected transactions, with full compliance with the Stock Exchange of Thailand's regulations on connected transactions, for the equitable benefits of shareholders. Moreover, the Audit Committee also thoroughly screens connected transactions and transactions with possible conflict of interest, before submission to the Board, as required by the SET.

### 3. Role of Stakeholders

The Company extends care and considerations to every group of stakeholders. To ensure sustainable growth of the business and equitable treatment to all stakeholders, the Company has been making efforts in strengthening cooperation with all the stakeholders. This can be summarized as follows.

- |                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Shareholders</b>              | - The Company is committed to be the representative of the shareholders in conducting business with transparency, putting in place reliable financial and accounting systems, creating optimum satisfaction for shareholders by considering the Company's long-term growth and appropriate levels of sustainable returns.   |
| <b>Customers</b>                 | - The Company is committed to deliver superior value to its customers through excellence in quality of products and services.   |
| <b>Business Partners</b>         | - The Company is dedicated to operate its business with integrity, transparency and fairness. The Company values equality and common interest with its business partners.   |
| <b>Creditors</b>                 | - The Company implements the conditions of all its loans and its other obligations to creditors to enhance confidence and trust in the Company's commitment.  |
| <b>Employees</b>                 | - The Company nurtures its human resources and helps them improve their knowledge and skills. All employees are treated equally and compensated fairly in line with their performance. The Company also cares about health and safety of its employees and organizes many programs to promote the same.   |
| <b>Community and Environment</b> | - The Company places great importance on conserving natural resources and protecting the environment. Accordingly, the Company is committed to ensure compliance with relevant laws and regulations including adherence with ISO 14001 standard for environment management. The Company works closely with authorities and surrounding community in maintaining the quality of environment. |
| <b>Government Sector</b>         | - The Company is committed to strictly comply with all laws and regulations from the relevant authorities.  |

## หมวดที่ 4 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส โดยมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอแก่ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย พร้อมทั้งดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง น่าเชื่อถือ ครบถ้วนและทันเวลา และทุกฝ่ายสามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีชี้นำทางการเงินตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา และโปร่งใส ผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลอย่างละเอียดไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) และเว็บไซต์ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำรายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินแสดงความคืบหน้าของข้อมูลของผู้สอบบัญชีในรายงานประจำปี

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน หรือการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนแล้วแต่กรณี รวมทั้งกำหนดนโยบายและวิธีการดูแลไม่ให้ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องนำข้อมูลภายในของบริษัทฯ ไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มอบหมายให้เลขานุการบริษัทในการประสานงานและตอบข้อซักถามของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน ท่านสามารถสอบถามข้อมูลต่างๆ ของบริษัทฯ ได้ที่หมายเลขโทรศัพท์ 0-2253-6745-54 ต่อ 2250 หรือแฟกซ์ 0-2254-3181 หรือ e-mail address: suwanna.c@adityabirla.com ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ [www.thairayon.com](http://www.thairayon.com)

## หมวดที่ 5 ความรับผิดชอบต่อของคณะกรรมการ

### 5.1 โครงสร้างคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิ ที่มีความรู้ความสามารถ มีความเชี่ยวชาญจากหลายสาขาวิชาชีพ มีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ

ในปี 2561 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 7 คน ประกอบด้วย

- |  |      |
|--|------|
| - กรรมการอิสระ (Independent Director)                    | 3 คน |
| - กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (Non-Executive Director) | 3 คน |
| - กรรมการที่เป็นผู้บริหาร (Executive Director)           | 1 คน |

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” หน้า 14

#### เลขานุการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งให้นางสุวรรณา เฉลิมวัฒน์ ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2553 โดยให้มีอำนาจหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรับผิดชอบการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทและการประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงช่วยดูแลให้มีการปฏิบัติตามมติดังกล่าว ดูแลและให้คำแนะนำแก่คณะกรรมการเกี่ยวกับกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่ต้องปฏิบัติ การจัดทำและเก็บรักษาทะเบียนกรรมการ หนังสือนัดประชุมคณะกรรมการ รายงานการประชุมคณะกรรมการและรายงานประจำปีของบริษัท หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น รายงานการมีส่วนได้เสียที่รายงานโดยกรรมการหรือผู้บริหาร และดำเนินการอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด

## 4. Disclosure and Transparency

The Board puts emphasis on information disclosure and transparency, with sufficient information released to all stakeholders and measures to ensure the disclosure of accurate, complete and credible information in a timely manner for equal access.

The Company disseminates financial and non-financial information in compliance with related laws in a correct, complete, timely and transparent manner via the Stock Exchange of Thailand. In addition, the Company's information is disclosed in information disclosure report (form 56-1), annual report (form 56-2) and the Company's website. Furthermore, the Company reports on the responsibility of the Board of Directors for financial statements, which appear together with the report of the independent auditors in the annual report.

The Company has pursued the Stock Exchange of Thailand's rules and regulations governing connected transactions and/or acquisition and disposal of assets. Besides, the Company has set policies and guidelines to prohibit executives and related persons from using inside information for their own interests and disclosure of such information to any other persons

The Company has assigned the company secretary to liaise and serve to answer inquiries from shareholders and investors. For more information, company secretary can be contacted at Tel. 0-2253-6745-54 ext.2250 or Fax. 0-2254-3181 or e-mail address: suwanna.c@adityabirla.com and through corporate website at [www.thairayon.com](http://www.thairayon.com)

## 5. Responsibilities of the Board

### 5.1 The Structure of the Board of Directors

The Board of Directors consists of qualified individuals who are knowledgeable and capable in various professions with the leadership, vision and independence in judgment.

In 2018, the Board of Directors comprises of 7 directors as follow:

- Independent directors      3 persons
- Non-executive directors    3 persons
- Executive director            1 person

The name of the directors shown in "Management Structure" on page 15

#### **Company Secretary**

The Board of Directors has appointed Mrs. Suwanna Chalermwat as the Company Secretary since 30 June 2010, whose duties and responsibilities are as per the terms of the Securities and Exchange Act. The Company Secretary is responsible for organizing meetings for the Board of Directors and shareholders, ensuring compliance with the meetings' resolutions, and advising the Board on rules and regulations to which it must comply. Additionally, the Company Secretary is responsible for preparing and keeping the register of directors, invitation letters of the Board meeting, minutes of Board meeting, Annual Report, invitation letters to attend the shareholders' meeting and records of its minutes, the report on conflict of interests of directors or executive officers and other duties as required by the Capital Market Supervisory Board.

## 5.2 คณะกรรมการชุดย่อย

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะยังไม่ได้จัดตั้งคณะกรรมการชุดย่อยอื่น นอกเหนือจากคณะกรรมการตรวจสอบที่ต้องจัดให้มีตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น การดำเนินการในด้านอื่นเพื่อพิจารณาแต่ละวาระ เช่น การพิจารณาค่าตอบแทน การสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการได้ทำอย่างรอบคอบ ระมัดระวัง และโปร่งใส ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความซื่อสัตย์สุจริต

คณะกรรมการตรวจสอบเป็นกรรมาการอิสระทั้ง 3 คน มีคุณสมบัติครบถ้วนตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยจะปฏิบัติหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารของกิจการต่างๆ ของบริษัทฯ เพื่อให้เกิดความถูกต้อง เป็นธรรม และเป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการตรวจสอบ บทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ ตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” หน้า 18

## 5.3 บทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ และมีความเข้าใจในบทบาทหน้าที่ที่ต้องรับผิดชอบเป็นอย่างดี โดยคณะกรรมการบริษัทได้มีส่วนร่วมในการกำหนดวิสัยทัศน์ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมาย แผนธุรกิจ และงบประมาณของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นระหว่างผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังได้จัดทำคู่มือจริยธรรมธุรกิจ (Code of Conduct) เพื่อให้เป็นแนวทางในการปฏิบัติของพนักงานเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

นอกจากนั้น เพื่อป้องกันการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการระหว่างกัน คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อแบ่งแยกอำนาจอย่างชัดเจน รวมทั้งได้กำหนดนโยบายระเบียบปฏิบัติ และกระบวนการในการอนุมัติรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้ที่เกี่ยวข้องได้ยึดถือปฏิบัติ อีกทั้ง คณะกรรมการบริษัทยังได้กำหนดให้ฝ่ายบริหารประเมินความเสี่ยงของกิจการ และกำหนดมาตรการป้องกันและจัดการความเสี่ยงและรายงานให้ทราบเป็นประจำ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง”

บทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” หน้า 14

## 5.4 การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดให้มีการประชุมทุกไตรมาส หรือมีการประชุมพิเศษเพิ่มเติมตามความจำเป็น โดยมีการกำหนดวาระการประชุมไว้ชัดเจนและล่วงหน้า เพื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในแต่ละไตรมาสและติดตามความคืบหน้าการดำเนินงาน โดยประธานบริษัทจะพิจารณาเรื่องที่สำคัญและนำเข้าสู่วาระการประชุม นอกจากนี้กรรมการแต่ละท่านมีความเป็นอิสระที่จะเสนอเรื่องเข้าสู่วาระการประชุมได้

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทแต่ละครั้ง ประธานกรรมการได้จัดสรรเวลาอย่างเพียงพอและมากพอในการพิจารณา วาระการประชุม โดยปกติคณะกรรมการบริษัทมีการประชุมทุกๆ 3 เดือน และจะมีการประชุมพิเศษเพิ่มเติมตามความจำเป็น ในการประชุมแต่ละครั้งมีการกำหนดวาระการประชุมที่ชัดเจน ทั้งวาระเพื่อทราบและวาระเพื่อพิจารณา โดยมีการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่กรรมการเพื่อพิจารณา ก่อนการประชุมล่วงหน้าอย่างน้อย 7 วันก่อนวันประชุม เว้นแต่ในกรณีจำเป็นเร่งด่วนเพื่อรักษาสิทธิหรือประโยชน์ของบริษัทฯ ซึ่งในการประชุมทุกครั้งจะมีการกำหนดวาระการประชุมที่ชัดเจน มีเอกสารประกอบการประชุมที่ครบถ้วนเพียงพอ โดยจัดส่งให้กรรมการล่วงหน้า เพื่อให้กรรมการได้มีเวลาศึกษาข้อมูลอย่างเพียงพอก่อนเข้าร่วมประชุม โดยในการประชุมคณะกรรมการ กรรมการทุกคนสามารถอภิปรายและแสดงความคิดเห็นได้อย่างเปิดเผย นอกจากนี้ ยังมีกรรมาการฉบับที่รายงานการประชุมเป็นลายลักษณ์อักษรและจัดเก็บรายงานการประชุมที่ผ่านการรับรองแล้วจากคณะกรรมการบริษัท ไว้ที่หน่วยงานเลขานุการบริษัทเพื่อให้กรรมการหรือผู้เกี่ยวข้องสามารถเรียกดูข้อมูลหรือตรวจสอบได้

## 5.2 Committees

Even though the Company has not set up other committees besides the Audit Committee, which must be established in compliance with the regulations of the SET, all of the Company's practices in other areas such as determination of remuneration and election of directors are carried out in a careful, transparent and honest manner.

The Audit Committee consists of 3 independent directors. The qualifications of the members meet the requirements stipulated in the announcement of the SET regarding qualifications and scope of work of the audit committee. The Committee is assigned to perform checks and balances on the management of various business activities to ensure reliability and integrity and that the best interests of all stakeholders are served.

The name, and roles and responsibilities of the Audit Committee shown in "Management Structure" on page 19

## 5.3 Responsibilities of the Board

The Board consists of knowledgeable, capable, skilled and experienced persons who realize the importance of their roles and responsibilities. The Board takes part in formulating the vision, mission, strategies, goals, business plans and resource allocation.

The Board values good corporate governance to instill trust among shareholders, investors and all other stakeholders. The Code of Conduct is in place for employees to perform in accordance with the corporate governance policy.

To prevent conflicts of interest or connected transactions, the Board takes serious note of audit committees' opinions. There are policies, code of practices and the procedure to approve transactions which might carry conflict of interest, as guidelines to executives, employees and relevant parties. The Board also ensures that the management regularly assesses business risks and formulates risk preventing and mitigation measures and reports to the Board all significant issues. These also include the risks that may affect the Company's performance, as specified in item "Risk Factors".

The roles and responsibilities of the Board are shown in "Management Structure" on page 15

## 5.4 Meeting of the Board

The Board holds quarterly meetings, aside from extra meetings as necessary, with clear and prepared agenda, to review the quarterly results as well as monitor progress. The Group Executive President will review the issues before bringing them up to the Board meetings. Each director is allowed to propose their own agenda.

In each meeting, the chairman allocates sufficient and ample time for discussion. The Board's Meeting is convened once in every quarter and an additional meeting may be held if necessary. Each meeting will be with clearly informed agenda both for acknowledgement and for consideration. Notice of the meeting is delivered to directors at least 7 days prior to the meeting except in the event of an emergency to protect the rights or benefits of the Company. An agenda is set for each meeting and adequate supporting documents are distributed sufficiently in advance to allow directors adequate time for a thorough review. At the meeting, each director is entitled to freely discuss and comment on matters. The minutes of the meeting are prepared, approved by the Board and filed at the Company Secretary Office for future reference and verification by directors and related person.

ในปี 2561 คณะกรรมการบริษัทมีการประชุมทั้งหมด 4 ครั้ง (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” หน้า 16)

## 5.5 การประเมินตนเองของกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทยังมิได้มีการจัดให้มีการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการโดยรวม

## 5.6 ค่าตอบแทน

บริษัทฯ กำหนดนโยบายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารที่สมเหตุสมผล และมีแรงจูงใจที่จะรักษาคุณภาพของกรรมการและผู้บริหารอย่างต่อเนื่อง และเปรียบเทียบกับบริษัทในกลุ่มธุรกิจระดับเดียวกัน ทั้งนี้ค่าตอบแทนของกรรมการจะเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อขออนุมัติในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

รายละเอียดค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2561 ตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” หน้า 26

## 5.7 การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร

บริษัทฯ ได้ส่งเสริมและสนับสนุนให้มีการฝึกอบรมและให้ความรู้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เช่น กรรมการบริษัท กรรมการตรวจสอบ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัท เป็นต้น เพื่อเป็นการเสริมสร้างและพัฒนาการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ ได้จัดทำเอกสารปฐมนิเทศสำหรับกรรมการใหม่ เพื่อเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการปฏิบัติงาน รวมถึงการจัดปฐมนิเทศแนะนำลักษณะการประกอบธุรกิจและแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการใหม่ด้วย

คณะกรรมการบริษัทจำนวน 2 ท่าน ได้เข้าร่วมอบรมหลักสูตร Directors Certification Program ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

## การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทฯ มีนโยบายห้ามมิให้กรรมการและผู้บริหารทั้งทางตรงและทางอ้อมใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ของตนเอง ซึ่งมีมาตรการต่างๆ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการใช้ข้อมูลภายในที่ผิดกฎหมาย โดยคณะกรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ มีดังนี้

- เพื่อให้มั่นใจว่ากรรมการและผู้บริหารมีการรายงานการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้ทันเวลา
- ห้ามมิให้ผู้บริหารหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลภายนอก
- หลีกเลี่ยงการให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานในช่วงหนึ่งเดือนก่อนที่งบการเงินจะเปิดเผยต่อสาธารณชน
- บริษัทฯ มีระบบที่เหมาะสมเพื่อให้แน่ใจว่าข้อมูลสำคัญที่มีการใช้ร่วมกันโดยผู้ที่มีความรับผิดชอบต่อข้อมูลของบริษัทฯ เท่านั้น เพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงการใช้งานที่ไม่เหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว

ในปีที่ผ่านมา คณะกรรมการและผู้บริหารได้มีการปฏิบัติตามมาตรการดังกล่าวอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ บริษัทฯ มั่นใจว่าพนักงานทุกคนได้รับทราบและเห็นด้วยที่จะไม่เปิดเผยข้อมูลภายในที่เป็นความลับของบริษัทฯ เพื่อผลประโยชน์ของตนเองต่อบุคคลภายนอก

บริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินการทางวินัยสำหรับพนักงานของบริษัทฯ ที่กระทำการฝ่าฝืนระเบียบข้อบังคับหรือประกาศของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ในกฎระเบียบและข้อบังคับในการปฏิบัติงานของพนักงาน



In 2018, the Board of Directors' meeting held 4 times (details appeared in "Management Structure" on page 17)

### 5.5 Assessment of Board's Performance

The Company's Board of Directors has not yet set up a system for assessing the Board member's performance.

### 5.6 Remuneration

It is the Company's policy to compensate directors and management at reasonable levels to motivate and retain quality directors and management at levels comparable to industrial practices to ensure their continuity in service. Board's remuneration is reported to the Board and is approved at the shareholders' meeting.

Details of remuneration to directors and management in 2018 are shown in "Management Structure" on page 27

### 5.7 Continuing Education of Directors and Management

The Company promotes and facilitates training and the continuing education of those who are associated with the corporate governance system such as directors, audit committee members, management and company secretary. This enables continuous improvement to work performance. In addition, every new appointee receives introduction documents and materials beneficial to performing the new duties. An introduction session is also organized to introduce new directors to the Company's business, strategies and plans.

Two of the Company's directors have attended Directors Certification Program which is organized by Thai Institution of Directors (IOD).

## Surveillance on use of inside information

The Company has a policy to prohibit directors and management from directly and indirectly using inside information for their own benefits. The various measures to prevent the unlawful use of inside information by the Board of Directors, management and employees of the Company are as follows:

- Ensures that directors and management timely report any changes in their holdings of the company's securities to the SEC under Section 59 of the Securities and Exchange Act B.E.2535.
- Prohibits management or related persons to disclose and/or share inside information to outside persons.
- Advises avoiding trading of the Company's securities by directors, management and staff during one month before the financial statements are disclosed to the public.
- The Company has a proper system to ensure that important information are shared with only responsible persons of the Company to ensure avoidance of improper use of such information,

During the year, the Board and management adhered to the above measures strictly. In addition, the Company ensures that all employees acknowledge and agree to not to disclose confidential information of the company to their own benefits to outside persons.

The Company has policy of disciplinary action for the Company's staff that violates the Company's rules and regulations or announcement as stated in rules and regulations governing staff's operating practices.

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) และสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี

งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่เหมาะสมและใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวัง รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีการดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้มั่นใจว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความครบถ้วนและเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริต

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าระบบควบคุมภายในของบริษัทฯ อยู่ในระดับน่าพอใจและความถูกต้องของงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

ในนามของคณะกรรมการบริษัท

นายไชย์ม ซุนเตอร์ มาอันซาเรีย  
กรรมการอิสระ

## REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The Board of Directors is responsible for the audited financial statements of Thai Rayon Public Company Limited and the financial information shown in the Annual Report.

The audited financial statements are prepared according to Thai Financial Reporting Standards, based on appropriate accounting policies and careful judgment, including the disclosure of sufficient information in notes to financial statements.

The Board of Directors maintains sufficient internal controls to ensure that the recording of financial data is complete and sufficient to maintain asset value and prevent fraud.

Along with this, the Board of Directors has appointed an Audit Committee comprising members who are not from management to verify the financial reports and internal control systems. This subject is further confirmed by the Audit Committee's Report in the Annual Report.

The Board of Directors is satisfied with the Company's internal control system and the accuracy of audited financial statements of the Company for the year ended 31 March 2018.

For and on behalf of the Board of Directors



Mr. Shyam Sundar Mahansaria  
Independent Director

## รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน โดยมีนายไชยม์ ชุนเดอร์ มาฮันซาเรีย เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ นายวินัย สัจเฉว และนายประบุญ นาเรนท มาตุ้ เป็นกรรมการตรวจสอบ ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในด้านบัญชีและการเงิน กฎหมาย เศรษฐศาสตร์ และการบริหาร ทั้งนี้ประธานกรรมการตรวจสอบไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่ในคณะกรรมการชุดย่อยอื่นในระหว่างปี 2561 คณะกรรมการตรวจสอบได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างเป็นอิสระ และได้มีการประชุมทั้งหมด 4 ครั้ง ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

1. สอบทานงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ร่วมกับฝ่ายบริหารและผู้สอบบัญชี คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ จัดทำขึ้นโดยถูกต้อง ครบถ้วน เชื่อถือได้ และมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ เพื่อให้สอดคล้องตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
2. สอบทานระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ตามแนวทางที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งครอบคลุมถึงการควบคุมด้านการบริหาร การเงิน การปฏิบัติตามกฎหมาย รวมทั้งสอบทานแนวทางการบริหารความเสี่ยงและติดตามความคืบหน้าของการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า บริษัทฯ มีการควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอและมีประสิทธิผล
3. สอบทานการเปิดเผยข้อมูลรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องและรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า มีการพิจารณาและปฏิบัติตามถูกต้องตามกฎหมายและข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ
4. สอบทานการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า บริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อกำหนดของของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ
5. สอบทานรายงานการตรวจสอบภายในและบันทึกแผนการปฏิบัติงานของผู้บริหารภายใต้ข้อเสนอแนะจากรายงาน คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า รายงานได้ครอบคลุมถึงหน้าที่หลักและการปฏิบัติอย่างเป็นอิสระตามมาตรฐานของมืออาชีพ
6. สอบทานแผนการสอบบัญชี ผลการปฏิบัติงาน และความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชี และเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ดังมีรายนามต่อไปนี้ (1) นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4958 หรือ (2) นางพูนนารถ เผ่าเจริญ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5238 หรือ (3) นางสาวโกสุมภ์ ชะเอม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 6011 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ต่อไปอีกวาระหนึ่ง และกำหนดค่าสอบบัญชีสำหรับปี 2562 เป็นเงิน 1,550,000.- บาท (ปี 2561: 1,250,000.- บาท) ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีดังกล่าวข้างต้นจะเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อขออนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่า บริษัทฯ มีการจัดทำรายงานทางการเงินและเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอเป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน มีระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล ตลอดจนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ในนามคณะกรรมการตรวจสอบ

ไชยม์ ชุนเดอร์ มาฮันซาเรีย  
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

24 พฤษภาคม 2561

## REPORT OF THE AUDIT COMMITTEE

The Audit Committee consists of three independent directors, namely Mr. Shyam Sundar Mahansaria as Chairman of the Audit Committee, Mr. Vinai Sachdev and Mr. Prabhu Narain Mathur as member of the Audit Committee who are the expert in finance and accounting, legal affair, economy and administration. The Chairman of the Audit Committee does not serve on any other committees.

During the year 2018, the Audit Committee performed their duties independently and held 4 meetings with management which can be summarized as follows:

1. Reviewed the Company's audited financial statements for the year ended 31 March 2018 with the management and auditors. The Audit Committee concludes that the Company's audited financial statements are accurate, complete, reliable and adequately disclosed information in accordance with Thai Financial Reporting Standards.
2. Reviewed the Company's internal control system in compliance with guidelines by the Securities and Exchange Commission which covers the Company's management, finance, legal practices as well as reviewing the risk management approach and follow up on the progress of the risk management. The Audit Committee indicated that the Company has sufficient and effective internal control and risk management system.
3. Reviewed the information disclosure of inter-company transactions with related companies and connected transactions or those which may raise the conflict of interest. The Audit Committee indicated that the consideration and the practice were performed in compliance with the laws and regulations of the SEC and SET.
4. Reviewed legal practice relating to the Company's business. The Audit Committee indicated that the Company complied with rules and regulations of the SEC, SET and other laws related to its business.
5. Reviewed the internal audit report and noted the management's action plans based on report's suggestions. The Audit Committee concludes that the report covered core business functions and it was conducted independently in compliance with professional standards.
6. Reviewed the accounting plan, the operating results and the independence of the auditors, and advise the Board of Directors to approve the appointment of auditors (1) Mr. Khitsada Lerdwana, CPA Registration No. 4958 or (2) Mrs. Poonnard Paocharoen, CPA Registration No. 5238 or (3) Ms. Kosum Cha-em, CPA Registration No. 6011 of EY Office Limited to be the external auditors of the Company and fixed their remuneration for the year 2019 of Baht 1,550,000.- (Year 2018: Baht 1,250,000.-) plus out of pocket expenses. The appointment and remuneration of external auditors have been proposed to the Board of Directors for approval in the Shareholders' Meeting.

The Audit Committee indicated that the Company constructed its financial statements with sufficient information disclosure in compliance with Thai Financial Reporting Standards and had an effective risk management system and internal control in accordance with good corporate governance.

For and on behalf of the Audit Committee



Shyam Sundar Mahansaria  
Chairman of the Audit Committee

24 May 2018

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

## 1. การผลิต

ปริมาณการผลิตเส้นใยเรยอนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 อยู่ที่ 138,800 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เกลือโซเดียมซัลเฟตมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 105,597 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การผลิตในปีที่แล้วลดลงเนื่องจากการลดกำลังการผลิตตามเงื่อนไขของบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับหน่วยงานของจังหวัด

## 2. รายได้จากการขาย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 10,032 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 9,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 952 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น ปริมาณขายเส้นใยเรยอนในตลาดส่งออกต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ในขณะที่ปริมาณขายในตลาดภายในประเทศลดลงร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 105,729 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 97,896 ตัน

## 3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 1,383 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 1,435 ล้านบาทของปีก่อน ลดลงจำนวน 52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องมาจากผลกำไรที่ปรับตัวลงของบริษัทร่วมบางแห่ง

## 4. รายได้อื่น

- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93 เนื่องมาบริษัทฯ มีการปฏิบัติตามนโยบายที่สอดคล้องกับการป้องกันความเสี่ยงภายใน
- เงินปันผลรับลดลงจำนวน 3.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32 เนื่องมาจากรายได้เงินปันผลที่ลดลงจากบริษัทที่ลงทุน
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจากเงินฝากธนาคารเนื่องจากเงินสดเพิ่มขึ้น

## 5. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,219 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นและราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักที่สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 105 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นและค่าขนส่งสินค้าส่งออกที่สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม, CSR และด้านกฎหมาย
- ขาดทุนจากการรับคืนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลงทุนลดลงจำนวน 103 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากบริษัทร่วมในปีที่แล้ว

## MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL STATUS

### 1. Production

VSF production for the year ended 31 March 2018 was 138,800 Tons, 12% higher as compared to the same period of last year. The Anhydrous Sodium Sulphate production was 105,597 Tons, 8% higher as compared to the same period of last year. Last year's production was lower due to production cuts implemented as per terms of MOU with provincial authority.

### 2. Sales Revenue

The sales revenue for the year ended 31 March 2018 was Baht 10,032 Million as compared to Baht 9,080 Million of last year, higher by 10% or Baht 952 Million mainly due to higher sales volume. VSF Sales volume in export market increased by 20% whereas volume in domestic market decreased by 25% compared to the same period of last year. The sales volume of by-product Sodium Sulphate was at 105,729 Tons, 8% higher as compared to 97,896 tons in last year.

### 3. Equity Income

The share of income from investment in associated companies under equity method amounted to Baht 1,383 Million compared to Baht 1,435 Million of last year, decreased by 4% or Baht 52 Million due to lower profits of some of the associated companies.

### 4. Other Income

- Gain on exchange increased by 93% or Baht 82 Million. The Company follows consistent policy of internal hedging.
- Dividend income decreased by 32% or Baht 3.3 Million due to decrease in dividend income from investee companies.
- Other income increased by 26% or Baht 13 Million mainly due to higher interest income on bank deposit from higher cash profit.

### 5. Cost and Expenses

- Cost of sales increased by 16% or Baht 1,219 Million mainly due to higher sales volume and higher input rates of some key raw materials.
- Selling expenses increased by 38% or Baht 105 Million due to higher sales volume and higher export freights.
- Administrative expenses increased by 32% or Baht 59 Million mainly due to expenses relating to environment, CSR and legal.
- Loss from return of investment in associate which reduced its capital decreased by 100% or Baht 103 Million due to loss from an associate in last year.

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจำนวน 3.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 เนื่องจากเงินกู้ยืมลดลง
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50 เนื่องมาจากกำไรทางภาษีที่ลดลง
- บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,409,447 บาท สำหรับปี 2561 (สำหรับปี 2560 : 1,298,694 บาท) ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย

## 6. กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 2,128 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 2,325 ล้านบาทของปีก่อน ลดลงจำนวน 197 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้น ราคาขายลดลง และกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วมบางแห่ง

## 7. ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีมูลค่า 25,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,543 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 615 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 279 เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
- เงินลงทุนชั่วคราว-ตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 241 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13 เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 226 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เนื่องจากปริมาณขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
- เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 115 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมที่ได้รับในระหว่างปี
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 483 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบบางส่วน
- สินทรัพย์รอการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่งซึ่งจัดกลุ่มใหม่จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มเพิ่มขึ้น
- เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเงินลงทุนระยะยาวลดลงจำนวน 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่งซึ่งจัดกลุ่มใหม่เป็นสินทรัพย์รอการขาย
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 264 เนื่องมาจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่งในภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี



- Finance cost decreased by 47% or Baht 3.1 Million due to lower borrowings.
- Income tax expenses decreased by 50% or Baht 88 Million due to lower taxable profit profits.
- The Company paid Baht 1,409,447 as audit fees to the Company's auditors for the year 2018 (year 2017: Baht 1,298,694), including out of pocket expenses.

## 6. Profits

The Company has recorded net profit for the year ended 31 March 2018 of Baht 2,128 Million compared to Baht 2,325 Million of last year, a decrease of Baht 197 Million or 9% mainly due to higher cost of production, lower realisation and lower income from associates.

## 7. Financial Position

### Assets

The total assets as at 31 March 2018 amounted to Baht 25,093 Million, increased by 7% or Baht 1,543 Million compared to last year. Details of major assets are as follows:

- Cash and cash equivalents increased by 279% or Baht 615 Million due to cash flow from operations.
- Current investment increased by 13% or Baht 241 Million due to cash flow from operations.
- Trade and other receivables increased by 20% or Baht 226 Million due to higher export sales volume during last quarter of the financial year.
- Current portion of long-term loan to related party decreased by 100% or Baht 115 Million due to repayment of loan received during the year.
- Inventories decreased by 25% or Baht 483 Million due to reduction in finished goods and some raw material.
- Asset held for sale increased by 100% or Baht 110 Million due to investment in one of the associated company is regrouped from investment in associates.
- Other current assets increased by 52% or Baht 51 Million mainly due to increase in VAT receivable.
- Advance payment for long-term investment decreased by 100% or Baht 12 Million due to investment in one of the associate company regrouped to asset held for sale.
- Deferred tax assets increased by 264% or Baht 79 Million due to utilization of impairment loss on investment in one of the associated company in deferred tax.

## หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 1,903 ล้านบาท ลดลงจำนวน 268 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายละเอียดดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 443 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมหมุนเวียน
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากมีกำไรทางภาษีในระหว่างงวด
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้รายอื่นลดลง
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 105 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็นจำนวน 23,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,810 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิในระหว่างปี

## 8. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.40 เท่า เมื่อเทียบกับ 3.29 เท่าในปีก่อน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 และหนี้สินหมุนเวียนลดลงร้อยละ 16

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำมาก โดยอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมาอยู่ที่ 0.08:1 เมื่อเทียบกับปีที่ก่อนอยู่ที่ 0.10:1 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมที่ลดลง

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในปีนี้อยู่ที่ 0.42 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 0.41 เท่า สินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 5.24 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 4.15 เท่า

### อัตราความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 20.71 เมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 25.20 สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายที่ลดลง ต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น และผลกำไรที่ลดลงของบริษัทร่วมบางแห่ง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 9.55 เมื่อเทียบกับร้อยละ 11.50 ในปีปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรที่ลดลง และกำไรจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมบางแห่งลดลง

## Liabilities

The total liabilities as of 31 March 2018 amounted to Baht 1,903 Million, decreased by 12% or Baht 268 Million compared to last year. Details of major liabilities are as follows:

- Short term loans from financial institutions decreased by 100% or Baht 443 Million due to reduction in working capital loans.
- Income tax payable increased by 100% or Baht 93 Million due to taxable profit during the period.
- Other current liabilities decreased by 47% or Baht 34 Million mainly due to decrease in other payables.
- Other components of shareholders' equity decreased by 41% or Baht 105 Million mainly due to effect of change in value of securities available for sale and effect of translation adjustment on financial statements of associate companies.

## Shareholders' Equity

Shareholders' equity as of 31 March 2018 amounted to Baht 23,190 Million, increased by 8% or Baht 1,810 Million compared to last year mainly due to higher net profits during the year.

## 8. Analysis of Financial Ratios

### Liquidity Ratios

The Company's current ratio was higher at 4.40 times from 3.29 times of last year. The current assets increased by 12% whereas the current liabilities decreased by 16%.

### Debt to Equity Ratios

The Company has generally maintained very low debt to equity ratio. The ratio of total liabilities to shareholders' fund stands decreased to 0.08:1 compared to 0.10:1 of last year due to reduction in borrowings.

### Activity Ratios

The assets turnover ratio was at 0.42 times compared to 0.41 times of last year. Average total assets increased by 7%. The inventory turnover ratio was 5.24 times compared to 4.15 times of last year.

### Profitability Ratios

Net profits margin on total revenues works out to 20.71% compared to 25.20% of last year mainly due to lower realization, higher cost of production and lower profitability of some of the associated companies. The return on average shareholders' equity, based on net profit after tax, decreased to 9.55% compared to 11.50% of last year mainly due to lower profit and lower equity income from associates.

## อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2 ปี ที่ผ่านมา ดังแสดงตามตารางต่อไปนี้

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.40	3.29	2.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.35	2.12	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.03	1.23	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.19	7.61	8.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	44	47	43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.24	4.15	5.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	69	87	69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7	8	11
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	49	47	33
Cash Cycle (วัน)	64	87	79
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.21	16.44	11.33
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.65	11.17	6.45
อัตรากำไรอื่น (%)	14.11	16.13	9.88
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	203.47	208.97	121.53
อัตรากำไรสุทธิ (%) (งบการเงินรวม)	20.71	25.20	14.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.55	11.50	7.61
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.75	10.38	6.61
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	78.10	80.99	53.15
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.42	0.41	0.44
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.08	0.10	0.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	473.37	321.31	22.25
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	28	20	30

## Financial Ratios

The following table provides the key financial ratios for the year ended 31 March 2018 and along with last two years:

FINANCIAL RATIO	For the year ended 31 March		
	2018	2017	2016
<b>LIQUIDITY RATIO</b>			
Current Ratio (times)	4.40	3.29	2.19
Quick Ratio (times)	3.35	2.12	1.23
Cash Flow Ratio (times)	1.03	1.23	0.31
Receivable Turnover Ratio (times)	8.19	7.61	8.42
Days in Accounts Receivable (days)	44	47	43
Inventory Turnover Ratio (times)	5.24	4.15	5.20
Days in Inventory (days)	69	87	69
Payable Turnover Ratio (Times)	7	8	11
Days in Accounts Payable (days)	49	47	33
Cash Cycle (days)	64	87	79
<b>PROFITABILITY RATIO</b>			
Gross Profit Margin Ratio (%)	12.21	16.44	11.33
Operating Profit Margin Ratio (%)	7.65	11.17	6.45
Non-Operating Profit Margin Ratio (%)	14.11	16.13	9.88
Cash to Profitability Ratio (%)	203.47	208.97	121.53
Net Profit Margin Ratio (%) (Consolidated)	20.71	25.20	14.91
Return on Equity Ratio (%)	9.55	11.50	7.61
<b>EFFICIENCY RATIO</b>			
Return on Assets Ratio (%)	8.75	10.38	6.61
Return on Fixed Assets Ratio (%)	78.10	80.99	53.15
Assets Turnover Ratio (times)	0.42	0.41	0.44
<b>FINANCIAL POLICY RATIO</b>			
Debt to Equity Ratio (times)	0.08	0.10	0.12
Interest Coverage Ratio (times)	473.37	321.31	22.25
Dividend Payout Ratio (%)	28	20	30

# รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากบริษัทฯ ตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ตามที่ระบุในข้อกำหนดนั้นด้วย ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

### เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้า ในการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบ งบการเงินโดยรวมและการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบที่ได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับเรื่องเหล่านี้ด้วย การปฏิบัติงานของข้าพเจ้าได้รวมวิธีการตรวจสอบที่ออกแบบมาเพื่อตอบสนองต่อการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ผลของวิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้า ซึ่งได้รวมวิธีการตรวจสอบสำหรับเรื่องเหล่านี้ด้วย ได้ใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินโดยรวม

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### To the Shareholders of Thai Rayon Public Company Limited

#### Opinion

I have audited the accompanying financial statements in which the equity method is applied of Thai Rayon Public Company Limited (the Company), which comprise the statement of financial position as at 31 March 2018, and the related statements of income, comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and have also audited the separate financial statements of Thai Rayon Public Company Limited for the same period.

In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Thai Rayon Public Company Limited as at 31 March 2018, its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with Thai Financial Reporting Standards.

#### Basis for Opinion

I conducted my audit in accordance with Thai Standards on Auditing. My responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of my report. I am independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants as issued by the Federation of Accounting Professions as relevant to my audit of the financial statements, and I have fulfilled my other ethical responsibilities in accordance with the Code. I believe that the audit evidence I have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for my opinion.

#### Key Audit Matter

Key audit matter is that matter that, in my professional judgement, were of most significance in my audit of the financial statements of the current period. This matter was addressed in the context of my audit of the financial statements as a whole, and in forming my opinion thereon, and I do not provide a separate opinion on this matter.

I have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of my report, including in relation to this matter. Accordingly, my audit included the performance of procedures designed to respond to my assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of my audit procedures, including the procedures performed to address the matter below, provide the basis for my audit opinion on the accompanying financial statements as a whole.

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้

### การรับรู้รายได้

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ เป็นรายการที่สำคัญที่สุดต่องบกำไรขาดทุน ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วยการขายให้ลูกค้าจำนวนมากรายด้วยข้อตกลงทางการค้าที่แตกต่างกัน โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับลูกค้าในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะมีการรับรู้รายได้ด้วยมูลค่าที่ไม่เหมาะสมหรือรับรู้ก่อนเวลาที่ควร

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ โดยการ

- ประเมินและทดสอบระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับวงจรรายได้ โดยการสอบถามผู้รับผิดชอบ ทำความเข้าใจ และเลือกตัวอย่างมาสุ่มทดสอบการปฏิบัติตามการควบคุมที่บริษัทฯ ออกแบบไว้ และให้ความสำคัญในการทดสอบเป็นพิเศษโดยการขยายขอบเขตการทดสอบสำหรับการควบคุมภายในที่ตอบสนองต่อความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น
- สุ่มตรวจสอบเอกสารประกอบรายการขายที่เกิดขึ้นในระหว่างปีและช่วงใกล้สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี
- สอบทานใบลดหนี้ที่บริษัทฯ ออกภายหลังวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี
- วิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลบัญชีรายได้จากการขายแบบแยกย่อย (Disaggregated data) เพื่อตรวจสอบความผิดปกติที่อาจเกิดขึ้นของรายการขายตลอดรอบระยะเวลาบัญชี โดยเฉพาะรายการบัญชีที่ทำผ่านใบสำคัญทั่วไป (Journal voucher)

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่อยู่ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ (แต่ไม่รวมถึงงบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีที่แสดงอยู่ในรายงานนั้น) ซึ่งคาดว่าจะถูกจัดเตรียมให้กับข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่อการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ข้อสรุปในลักษณะการให้ความเชื่อมั่นในรูปแบบใดๆ ต่อข้อมูลอื่นนั้น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นนั้นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้าหรือไม่ หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นแสดงขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปีของบริษัทฯ ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว และหากสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะสื่อสารเรื่องดังกล่าวให้ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลทราบเพื่อให้มีการดำเนินการแก้ไขที่เหมาะสมต่อไป

### ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่องในกรณีที่มีเรื่องดังกล่าว และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกบริษัทฯ หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องอีกต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทฯ



Key audit matter and how audit procedures respond for this matter are described below.

### Revenue recognition

The Company's revenue is the most significant transactions in the statement of income. The Company has sales transactions with a large number of customers under a variety of commercial terms and they are mostly in exports. There are therefore risks of revenue being recognised at an inappropriate amount or earlier than appropriate.

I have examined the revenue recognition of the Company by:

- Assessing and testing the Company's internal controls with respect to the revenue cycle by making enquiry of responsible executives, gaining an understanding of the controls and selecting representative samples to test the operation of the designed controls, with special consideration given to expanding the scope of the testing of the internal controls which respond to the above risks.
- On a sampling basis, examining supporting documents for actual sales transactions occurred during the year and near the end of the accounting period.
- Reviewing credit notes that the Company issued after the period-end.
- Performing analytical procedures on disaggregated data to detect possible irregularities in sales transactions throughout the period, particularly for accounting entries made through journal vouchers.

### Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprise the information included in annual report of the Company, but does not include the financial statements and my auditor's report thereon. The annual report of the Company is expected to be made available to me after the date of this auditor's report.

My opinion on the financial statements does not cover the other information and I do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with my audit of the financial statements, my responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or my knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

When I read the annual report of the Company, if I conclude that there is a material misstatement therein, I am required to communicate the matter to those charged with governance for correction of the misstatement.

### Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Thai Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

## ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานดังต่อไปนี้ด้วย

- ระบุและประเมินความเสี่ยงที่อาจมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงข้อมูล การแสดงข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ผู้บริหารจัดทำ
- สรุปรูปแบบความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ หากข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะต้องให้ข้อสังเกตไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงิน หรือหากเห็นว่าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ข้าพเจ้าจะแสดงความคิดเห็นที่เปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้บริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องได้
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนประเมินว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

## Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

My objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes my opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Thai Standards on Auditing will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with Thai Standards on Auditing, I exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. I also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for my opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If I conclude that a material uncertainty exists, I am required to draw attention in my auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify my opinion. My conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of my auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

I communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that I identify during my audit.

I also provide those charged with governance with a statement that I have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on my independence, and where applicable, related safeguards.

จากเรื่องทั้งหลายที่สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับห้ามไม่ให้เปิดเผยเรื่องดังกล่าวต่อสาธารณะ หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ที่ผู้มีส่วนได้เสียสาธารณะจะได้จากการสื่อสารดังกล่าว

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้

กฤษดา เลิศวนา .

กฤษดา เลิศวนา

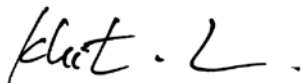
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

กรุงเทพฯ: 24 พฤษภาคม 2561

From the matters communicated with those charged with governance, I determine the matter that was of most significance in the audit of the financial statements of the current period and is therefore the key audit matter. I describe this matter in my auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, I determine that a matter should not be communicated in my report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

I am responsible for the audit resulting in this independent auditor's report.



Khitsada Lerdwana

Certified Public Accountant (Thailand) No. 4958

EY Office Limited

Bangkok: 24 May 2018

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2561	2560	
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	834,832,968	220,271,175	834,832,968	220,271,175
เงินลงทุนชั่วคราว-ตัวแลกเปลี่ยน		2,123,282,400	1,882,050,000	2,123,282,400	1,882,050,000
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8	1,337,891,271	1,111,391,917	1,337,891,271	1,111,391,917
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	69,695,550	76,961,250	69,695,550	76,961,250
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6	-	114,800,400	-	114,800,400
สินค้าคงเหลือ	9	1,440,597,747	1,923,393,456	1,440,597,747	1,923,393,456
สินทรัพย์รอการขาย	10	109,801,142	-	128,911,949	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		147,852,597	96,964,639	147,852,597	96,964,639
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>6,063,953,675</b>	<b>5,425,832,837</b>	<b>6,083,064,482</b>	<b>5,425,832,837</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินลงทุนในการร่วมค้า	11	-	-	1,288,623,993	1,288,623,993
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	12	13,303,822,601	12,264,354,731	4,630,574,304	4,790,441,004
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเงินลงทุนระยะยาว	12	-	12,142,950	-	12,142,950
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	13	2,502,112,817	2,530,604,899	2,502,112,817	2,530,604,899
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14	3,112,453,896	3,285,156,685	3,112,453,896	3,285,156,685
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	20	108,364,704	29,739,178	106,971,133	29,739,178
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		2,400,057	2,495,557	2,400,057	2,495,557
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>19,029,154,075</b>	<b>18,124,494,000</b>	<b>11,643,136,200</b>	<b>11,939,204,266</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>25,093,107,750</b>	<b>23,550,326,837</b>	<b>17,726,200,682</b>	<b>17,365,037,103</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Note	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
		2018	2017	2018	2017
<b>Assets</b>					
<b>Current assets</b>					
Cash and cash equivalents	7	834,832,968	220,271,175	834,832,968	220,271,175
Current investments-bills of exchange		2,123,282,400	1,882,050,000	2,123,282,400	1,882,050,000
Trade and other receivables	8	1,337,891,271	1,111,391,917	1,337,891,271	1,111,391,917
Short-term loan to related party	6	69,695,550	76,961,250	69,695,550	76,961,250
Current portion of long-term loan to related party	6	-	114,800,400	-	114,800,400
Inventories	9	1,440,597,747	1,923,393,456	1,440,597,747	1,923,393,456
Asset held for sale	10	109,801,142	-	128,911,949	-
Other current assets		147,852,597	96,964,639	147,852,597	96,964,639
<b>Total current assets</b>		<b>6,063,953,675</b>	<b>5,425,832,837</b>	<b>6,083,064,482</b>	<b>5,425,832,837</b>
<b>Non-current assets</b>					
Investment in joint venture	11	-	-	1,288,623,993	1,288,623,993
Investments in associates	12	13,303,822,601	12,264,354,731	4,630,574,304	4,790,441,004
Advance payment for long-term investment	12	-	12,142,950	-	12,142,950
Other long-term investments	13	2,502,112,817	2,530,604,899	2,502,112,817	2,530,604,899
Property, plant and equipment	14	3,112,453,896	3,285,156,685	3,112,453,896	3,285,156,685
Deferred tax assets	20	108,364,704	29,739,178	106,971,133	29,739,178
Other non-current assets		2,400,057	2,495,557	2,400,057	2,495,557
<b>Total non-current assets</b>		<b>19,029,154,075</b>	<b>18,124,494,000</b>	<b>11,643,136,200</b>	<b>11,939,204,266</b>
<b>Total assets</b>		<b>25,093,107,750</b>	<b>23,550,326,837</b>	<b>17,726,200,682</b>	<b>17,365,037,103</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2561	2560	
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	15	-	443,394,447	-	443,394,447
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16	1,248,016,082	1,135,887,224	1,248,016,082	1,135,887,224
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		92,980,920	-	92,980,920	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		37,862,922	71,722,429	37,862,922	71,722,429
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>1,378,859,924</b>	<b>1,651,004,100</b>	<b>1,378,859,924</b>	<b>1,651,004,100</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	17	152,822,687	145,880,716	152,822,687	145,880,716
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	20	371,753,028	374,069,810	371,753,028	374,069,810
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>524,575,715</b>	<b>519,950,526</b>	<b>524,575,715</b>	<b>519,950,526</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>1,903,435,639</b>	<b>2,170,954,626</b>	<b>1,903,435,639</b>	<b>2,170,954,626</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>					
<b>ทุนจดทะเบียน</b>					
หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000
<b>ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว</b>					
หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000
<b>กำไรสะสม</b>					
<b>จัดสรรแล้ว</b>					
สำรองตามกฎหมาย	18	20,160,000	20,160,000	20,160,000	20,160,000
สำรองทั่วไป		2,500,000,000	2,500,000,000	2,500,000,000	2,500,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		20,313,830,077	18,398,556,292	11,952,845,898	11,338,546,772
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		154,082,034	259,055,919	1,148,159,145	1,133,775,705
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>23,189,672,111</b>	<b>21,379,372,211</b>	<b>15,822,765,043</b>	<b>15,194,082,477</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>25,093,107,750</b>	<b>23,550,326,837</b>	<b>17,726,200,682</b>	<b>17,365,037,103</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (CONTINUED)

As at 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Note	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
		2018	2017	2018	2017
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>					
<b>Current liabilities</b>					
Short-term loans from financial institutions	15	-	443,394,447	-	443,394,447
Trade and other payables	16	1,248,016,082	1,135,887,224	1,248,016,082	1,135,887,224
Income tax payable		92,980,920	-	92,980,920	-
Other current liabilities		37,862,922	71,722,429	37,862,922	71,722,429
<b>Total current liabilities</b>		<b>1,378,859,924</b>	<b>1,651,004,100</b>	<b>1,378,859,924</b>	<b>1,651,004,100</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Provision for long-term employee benefits	17	152,822,687	145,880,716	152,822,687	145,880,716
Deferred tax liabilities	20	371,753,028	374,069,810	371,753,028	374,069,810
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>524,575,715</b>	<b>519,950,526</b>	<b>524,575,715</b>	<b>519,950,526</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1,903,435,639</b>	<b>2,170,954,626</b>	<b>1,903,435,639</b>	<b>2,170,954,626</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Share capital					
Registered					
201,600,000 ordinary shares of Baht 1 each		201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000
Issued and fully paid					
201,600,000 ordinary shares of Baht 1 each		201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000
Retained earnings					
Appropriated					
Statutory reserve	18	20,160,000	20,160,000	20,160,000	20,160,000
General reserve		2,500,000,000	2,500,000,000	2,500,000,000	2,500,000,000
Unappropriated					
		20,313,830,077	18,398,556,292	11,952,845,898	11,338,546,772
Other components of shareholders' equity		154,082,034	259,055,919	1,148,159,145	1,133,775,705
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>23,189,672,111</b>	<b>21,379,372,211</b>	<b>15,822,765,043</b>	<b>15,194,082,477</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>25,093,107,750</b>	<b>23,550,326,837</b>	<b>17,726,200,682</b>	<b>17,365,037,103</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบกำไรขาดทุน

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย 21	10,031,859,945	9,080,184,050	10,031,859,945	9,080,184,050
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	169,635,422	87,966,768	169,635,422	87,966,768
เงินปันผลรับ 12, 13	7,234,904	10,574,911	132,363,967	154,045,762
รายได้อื่น	62,566,677	49,542,757	62,566,677	49,542,757
<b>รวมรายได้</b>	<b>10,271,296,948</b>	<b>9,228,268,486</b>	<b>10,396,426,011</b>	<b>9,371,739,337</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	8,807,169,765	7,587,770,368	8,807,169,765	7,587,770,368
ค่าใช้จ่ายในการขาย	385,815,991	280,501,834	385,815,991	280,501,834
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241,043,040	182,064,399	241,043,040	182,064,399
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	43,097,701	-
ขาดทุนจากการรับคืนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดทุน 12	-	103,189,819	-	103,189,819
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>9,434,028,796</b>	<b>8,153,526,420</b>	<b>9,477,126,497</b>	<b>8,153,526,420</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>				
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>837,268,152</b>	<b>1,074,742,066</b>	<b>919,299,514</b>	<b>1,218,212,917</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 12	1,382,882,901	1,434,701,259	-	-
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>2,220,151,053</b>	<b>2,509,443,325</b>	<b>919,299,514</b>	<b>1,218,212,917</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(3,476,707)	(6,619,606)	(3,476,707)	(6,619,606)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>2,216,674,346</b>	<b>2,502,823,719</b>	<b>915,822,807</b>	<b>1,211,593,311</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 20	(89,122,668)	(177,518,473)	(90,516,239)	(177,518,473)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,127,551,678</b>	<b>2,325,305,246</b>	<b>825,306,568</b>	<b>1,034,074,838</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b> 22				
กำไรสำหรับปี (บาทต่อหุ้น)	10.55	11.53	4.09	5.13
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## INCOME STATEMENT

For the year ended 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Note	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
		2018	2017	2018	2017
<b>Revenues</b>					
Sales	21	10,031,859,945	9,080,184,050	10,031,859,945	9,080,184,050
Gains on exchange		169,635,422	87,966,768	169,635,422	87,966,768
Dividend income	12, 13	7,234,904	10,574,911	132,363,967	154,045,762
Other income		62,566,677	49,542,757	62,566,677	49,542,757
<b>Total revenues</b>		<b>10,271,296,948</b>	<b>9,228,268,486</b>	<b>10,396,426,011</b>	<b>9,371,739,337</b>
<b>Expenses</b>					
Cost of sales		8,807,169,765	7,587,770,368	8,807,169,765	7,587,770,368
Selling expenses		385,815,991	280,501,834	385,815,991	280,501,834
Administrative expenses		241,043,040	182,064,399	241,043,040	182,064,399
Impairment loss on investment		-	-	43,097,701	-
Loss from return of investment in the associate which reduced capital	12	-	103,189,819	-	103,189,819
<b>Total expenses</b>		<b>9,434,028,796</b>	<b>8,153,526,420</b>	<b>9,477,126,497</b>	<b>8,153,526,420</b>
<b>Profit before share of profit from investments in associates, finance cost and income tax expenses</b>					
		837,268,152	1,074,742,066	919,299,514	1,218,212,917
Share of profit from investments in associates	12	1,382,882,901	1,434,701,259	-	-
<b>Profit before finance cost and income tax expenses</b>		<b>2,220,151,053</b>	<b>2,509,443,325</b>	<b>919,299,514</b>	<b>1,218,212,917</b>
Finance cost		(3,476,707)	(6,619,606)	(3,476,707)	(6,619,606)
<b>Profit before income tax expenses</b>		<b>2,216,674,346</b>	<b>2,502,823,719</b>	<b>915,822,807</b>	<b>1,211,593,311</b>
Income tax expenses	20	(89,122,668)	(177,518,473)	(90,516,239)	(177,518,473)
<b>Profit for the year</b>		<b>2,127,551,678</b>	<b>2,325,305,246</b>	<b>825,306,568</b>	<b>1,034,074,838</b>
<b>Basic earnings per share</b>					
	22				
Profit for the year (Baht per share)		10.55	11.53	4.09	5.13
<b>Weighted average number of ordinary shares (shares)</b>					
		201,600,000	201,600,000	201,600,000	201,600,000

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

## สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>กำไรสำหรับปี</b>	2,127,551,678	2,325,305,246	825,306,568	1,034,074,838
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>				
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(78,073,910)	(260,255,130)	-	-
ผลสะสมของผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทร่วมที่จะขาย	(41,283,415)	-	-	-
ผลสะสมของผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทร่วมที่ลดทุน	12	-	103,189,819	-
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	17,980,160	393,949,067	17,980,160	393,949,067
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	20	(3,596,720)	(3,596,720)	(78,789,813)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	(104,973,885)	158,093,943	14,383,440	315,159,254
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	17	(1,588,924)	(22,257,229)	(22,257,229)
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	20	318,473	4,451,446	-
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	(1,270,451)	(17,805,783)	-	(17,805,783)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	(106,244,336)	140,288,160	14,383,440	297,353,471
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	2,021,307,342	2,465,593,406	839,690,008	1,331,428,309

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Note	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
		2018	2017	2018	2017
<b>Profit for the year</b>		2,127,551,678	2,325,305,246	825,306,568	1,034,074,838
<b>Other comprehensive income:</b>					
<i>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>					
Exchange differences on translation of financial statements in foreign currency		(78,073,910)	(260,255,130)	-	-
Cumulative amount of the exchange differences on translation of financial statements in foreign currency of the associate on sale		(41,283,415)	-	-	-
Cumulative amount of differences on translation of financial statements in foreign currency of the associate which reduced capital	12	-	103,189,819	-	-
Gains on change in value of available-for-sale investments		17,980,160	393,949,067	17,980,160	393,949,067
Less: Income tax effect	20	(3,596,720)	(78,789,813)	(3,596,720)	(78,789,813)
Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods-net of income tax		(104,973,885)	158,093,943	14,383,440	315,159,254
<i>Other comprehensive income not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>					
Actuarial losses	17	(1,588,924)	(22,257,229)	-	(22,257,229)
Less: Income tax effect	20	318,473	4,451,446	-	4,451,446
Other comprehensive income not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods - net of income tax		(1,270,451)	(17,805,783)	-	(17,805,783)
<b>Other comprehensive income for the year</b>		(106,244,336)	140,288,160	14,383,440	297,353,471
<b>Total comprehensive income for the year</b>		2,021,307,342	2,465,593,406	839,690,008	1,331,428,309

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย										
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและ ชำระแล้ว			กำไรสะสม			องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น				รวม
							กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น		องค์ประกอบอื่นของ		
	สำรองตาม กฎหมาย	สำรองทั่วไป	จัดสรรแล้ว	ส่วนเกินทุน จากการวัดมูลค่า เงินลงทุนใน หลักทรัพย์เพื่อขาย	ผลต่างจากการ แปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตรา ต่างประเทศ	ส่วนของผู้ถือหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ยังไม่ได้จัดสรร	ยังไม่ได้จัดสรร										
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2559</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	16,232,177,207	818,616,451	(717,654,475)	100,961,976	19,054,899,183			
กำไรสุทธิประจำปี	-	-	-	2,325,305,246	-	-	-	2,325,305,246			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิประจำปี	-	-	-	(17,805,783)	315,159,254	(157,065,311)	158,093,943	140,288,160			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสุทธิประจำปี	-	-	-	2,307,499,463	315,159,254	(157,065,311)	158,093,943	2,465,593,406			
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 25)	-	-	-	(141,120,378)	-	-	-	(141,120,378)			
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	18,398,556,292	1,133,775,705	(874,719,786)	259,055,919	21,379,372,211			
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2560</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	18,398,556,292	1,133,775,705	(874,719,786)	259,055,919	21,379,372,211			
กำไรสุทธิประจำปี	-	-	-	2,127,551,678	-	-	-	2,127,551,678			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิประจำปี	-	-	-	(1,270,451)	14,383,440	(119,357,325)	(104,973,885)	(106,244,336)			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสุทธิประจำปี	-	-	-	2,126,281,227	14,383,440	(119,357,325)	(104,973,885)	2,021,307,342			
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 25)	-	-	-	(211,007,442)	-	-	-	(211,007,442)			
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	20,313,830,077	1,148,159,145	(994,077,111)	154,082,034	23,189,672,111			

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the year ended 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied									
	Issued and paid-up share capital	Retained earnings			Other comprehensive income			Total components of shareholders' equity		
		Statutory reserve	Appropriated		Surplus on changes in value of available-for-sale investments	Exchange differences on translation of financial statements in foreign currency	Total other components of shareholders' equity	Total shareholders' equity		
			General reserve	Unappropriated						
<b>Balance as at 1 April 2016</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	16,232,177,207	818,616,451	(717,654,475)	100,961,976	19,054,899,183		
Profit for the year	-	-	-	2,325,305,246	-	-	-	2,325,305,246		
Other comprehensive income for the year	-	-	-	(17,805,783)	315,159,254	(157,065,311)	158,093,943	140,288,160		
Total comprehensive income for the year	-	-	-	2,307,499,463	315,159,254	(157,065,311)	158,093,943	2,465,593,406		
Dividend paid (Note 25)	-	-	-	(141,120,378)	-	-	-	(141,120,378)		
<b>Balance as at 31 March 2017</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	18,398,556,292	1,133,775,705	(874,719,786)	259,055,919	21,379,372,211		
Balance as at 1 April 2017	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	18,398,556,292	1,133,775,705	(874,719,786)	259,055,919	21,379,372,211		
Profit for the year	-	-	-	2,127,551,678	-	-	-	2,127,551,678		
Other comprehensive income for the year	-	-	-	(1,270,451)	14,383,440	(119,357,325)	(104,973,885)	(106,244,336)		
Total comprehensive income for the year	-	-	-	2,126,281,227	14,383,440	(119,357,325)	(104,973,885)	2,021,307,342		
Dividend paid (Note 25)	-	-	-	(211,007,442)	-	-	-	(211,007,442)		
<b>Balance as at 31 March 2018</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	20,313,830,077	1,148,159,145	(994,077,111)	154,082,034	23,189,672,111		

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ							รวม
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและ ชำระแล้ว	กำไรสะสม		ยังไม่ได้จัดสรร	องค์ประกอบอื่นของ ส่วนของผู้ถือหุ้น		ส่วนของผู้ถือหุ้น	
		กำไรสะสม จัดสรรแล้ว	กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น		กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	ส่วนเกินทุนจากการ วัดมูลค่าเงินลงทุน ในหลักทรัพย์เพื่อขาย		
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2559</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	10,463,398,095	818,616,451		14,003,774,546	
กำไรสำหรับปี	-	-	-	1,034,074,838	-	-	1,034,074,838	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	(17,805,783)	315,159,254		297,353,471	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	1,016,269,055	315,159,254		1,331,428,309	
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 25)	-	-	-	(141,120,378)			(141,120,378)	
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,338,546,772	1,133,775,705		15,194,082,477	
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2560</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,338,546,772	1,133,775,705		15,194,082,477	
กำไรสำหรับปี	-	-	-	825,306,568	-	-	825,306,568	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	14,383,440		14,383,440	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	825,306,568	14,383,440		839,690,008	
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 25)	-	-	-	(211,007,442)			(211,007,442)	
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,952,845,898	1,148,159,145		15,822,765,043	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



## STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (CONTINUED)

For the year ended 31 March 2018

	Separate financial statements										Total shareholders' equity
	Issued and paid-up share capital	Retained earnings				Unappropriated	Other components of shareholders' equity		Surplus on changes in value of available-for-sale investments	Total shareholders' equity	
		Appropriated		General reserve	Other comprehensive income		Other comprehensive income				
		Statutory reserve	Statutory reserve								
<b>Balance as at 1 April 2016</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	10,463,398,095	818,616,451					14,003,774,546	
Profit for the year	-	-	-	1,034,074,838	-					1,034,074,838	
Other comprehensive income for the year	-	-	-	(17,805,783)	315,159,254					297,353,471	
Total comprehensive income for the year	-	-	-	1,016,269,055	315,159,254					1,331,428,309	
Dividend paid (Note 25)	-	-	-	(141,120,378)	-					(141,120,378)	
<b>Balance as at 31 March 2017</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,338,546,772	1,133,775,705					15,194,082,477	
<b>Balance as at 1 April 2017</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,338,546,772	1,133,775,705					15,194,082,477	
Profit for the year	-	-	-	825,306,568	-					825,306,568	
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	14,383,440					14,383,440	
Total comprehensive income for the year	-	-	-	825,306,568	14,383,440					839,690,008	
Dividend paid (Note 25)	-	-	-	(211,007,442)	-					(211,007,442)	
<b>Balance as at 31 March 2018</b>	201,600,000	20,160,000	2,500,000,000	11,952,845,898	1,148,159,145					15,822,765,043	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## งบกระแสเงินสด

### สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษี	2,216,674,346	2,502,823,719	915,822,807	1,211,593,311
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็น เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	370,675,701	391,000,247	370,675,701	391,000,247
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,382,882,901)	(1,434,701,259)	-	-
ขาดทุนจากการรับคืนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดทุน	-	103,189,819	-	103,189,819
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	43,097,701	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1,270,312	2,948,924	1,270,312	2,948,924
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(49,474)	(10,863,520)	(49,474)	(10,863,520)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น	16,694,572	17,554,967	16,694,572	17,554,967
รายได้เงินปันผล	(7,234,904)	(10,574,911)	(132,363,967)	(154,045,762)
ดอกเบี้ยรับ	(50,591,640)	(40,442,968)	(50,591,640)	(40,442,968)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3,476,707	6,619,606	3,476,707	6,619,606
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน</b>	1,168,032,719	1,527,554,624	1,168,032,719	1,527,554,624
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(234,780,829)	167,088,406	(234,780,829)	167,088,406
สินค้าคงเหลือ	482,795,709	(188,241,022)	482,795,709	(188,241,022)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(44,931,166)	68,698,611	(44,931,166)	68,698,611
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	95,500	319,206	95,500	319,206
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	118,761,453	367,292,648	118,761,453	367,292,648
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(19,587,040)	25,315,410	(19,587,040)	25,315,410
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(9,752,601)	(15,066,745)	(9,752,601)	(15,066,745)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	1,460,633,745	1,952,961,138	1,460,633,745	1,952,961,138
เงินปันผลรับ	132,363,967	154,045,762	132,363,967	154,045,762
ดอกเบี้ยรับ	52,761,145	34,222,323	52,761,145	34,222,323
จ่ายดอกเบี้ย	(3,476,707)	(6,619,606)	(3,476,707)	(6,619,606)
จ่ายภาษีเงินได้	(80,680,776)	(14,303,095)	(80,680,776)	(14,303,095)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	1,561,601,374	2,120,306,522	1,561,601,374	2,120,306,522

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## CASH FLOW STATEMENT

For the year ended 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Cash flows from operating activities</b>				
Profit before tax	2,216,674,346	2,502,823,719	915,822,807	1,211,593,311
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash provided by (paid from) operating activities:				
Depreciation and amortisation	370,675,701	391,000,247	370,675,701	391,000,247
Share of profit from investments in associates	(1,382,882,901)	(1,434,701,259)	-	-
Loss from return of investment in the associate which reduced capital	-	103,189,819	-	103,189,819
Impairment loss on investment	-	-	43,097,701	-
Losses on sales of equipment	1,270,312	2,948,924	1,270,312	2,948,924
Unrealised gains on exchange	(49,474)	(10,863,520)	(49,474)	(10,863,520)
Increase in provision for long-term employee benefits	16,694,572	17,554,967	16,694,572	17,554,967
Dividend income	(7,234,904)	(10,574,911)	(132,363,967)	(154,045,762)
Interest income	(50,591,640)	(40,442,968)	(50,591,640)	(40,442,968)
Interest expenses	3,476,707	6,619,606	3,476,707	6,619,606
Profit from operating activities before changes in operating assets and liabilities	1,168,032,719	1,527,554,624	1,168,032,719	1,527,554,624
Operating assets (increase) decrease				
Trade and other receivables	(234,780,829)	167,088,406	(234,780,829)	167,088,406
Inventories	482,795,709	(188,241,022)	482,795,709	(188,241,022)
Other current assets	(44,931,166)	68,698,611	(44,931,166)	68,698,611
Other non-current assets	95,500	319,206	95,500	319,206
Operating liabilities increase (decrease)				
Trade and other payables	118,761,453	367,292,648	118,761,453	367,292,648
Other current liabilities	(19,587,040)	25,315,410	(19,587,040)	25,315,410
Payment of long-term employee benefits	(9,752,601)	(15,066,745)	(9,752,601)	(15,066,745)
Cash from operating activities	1,460,633,745	1,952,961,138	1,460,633,745	1,952,961,138
Cash received from dividend income	132,363,967	154,045,762	132,363,967	154,045,762
Cash received from interest income	52,761,145	34,222,323	52,761,145	34,222,323
Cash paid for interest expenses	(3,476,707)	(6,619,606)	(3,476,707)	(6,619,606)
Cash paid for corporate income tax	(80,680,776)	(14,303,095)	(80,680,776)	(14,303,095)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>1,561,601,374</b>	<b>2,120,306,522</b>	<b>1,561,601,374</b>	<b>2,120,306,522</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(241,232,400)	(1,712,050,000)	(241,232,400)	(1,712,050,000)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	114,800,400	537,280,000	114,800,400	537,280,000
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม	-	(2,110,200)	-	(2,110,200)
เงินสดรับจากการรับคืนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดทุน	-	224,258,459	-	224,258,459
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(3,527,758)	-	(3,527,758)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	50,000,000	-	50,000,000	-
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเงินลงทุนระยะยาว	-	(12,142,950)	-	(12,142,950)
เงินรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3,530,140	434,620	3,530,140	434,620
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(202,773,364)	(339,888,860)	(202,773,364)	(339,888,860)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(279,202,982)</b>	<b>(1,304,218,931)</b>	<b>(279,202,982)</b>	<b>(1,304,218,931)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(443,394,447)	(474,017,419)	(443,394,447)	(474,017,419)
เงินปันผลจ่าย	(224,442,152)	(127,236,659)	(224,442,152)	(127,236,659)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(667,836,599)</b>	<b>(601,254,078)</b>	<b>(667,836,599)</b>	<b>(601,254,078)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>614,561,793</b>	<b>214,833,513</b>	<b>614,561,793</b>	<b>214,833,513</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	220,271,175	5,437,662	220,271,175	5,437,662
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>834,832,968</b>	<b>220,271,175</b>	<b>834,832,968</b>	<b>220,271,175</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

**CASH FLOW STATEMENT (CONTINUED)**

For the year ended 31 March 2018

(Unit: Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Increase in current investments	(241,232,400)	(1,712,050,000)	(241,232,400)	(1,712,050,000)
Cash received from repayment of long-term loans from related parties	114,800,400	537,280,000	114,800,400	537,280,000
Cash paid for investment in the associate	-	(2,110,200)	-	(2,110,200)
Cash received from return of investment in the associate which reduced capital	-	224,258,459	-	224,258,459
Increase in other long-term investment	(3,527,758)	-	(3,527,758)	-
Cash received from sales of other long-term investment	50,000,000	-	50,000,000	-
Cash paid in advance for long-term investment	-	(12,142,950)	-	(12,142,950)
Proceeds from sales of equipment	3,530,140	434,620	3,530,140	434,620
Acquisitions of property, plant and equipment	(202,773,364)	(339,888,860)	(202,773,364)	(339,888,860)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(279,202,982)</b>	<b>(1,304,218,931)</b>	<b>(279,202,982)</b>	<b>(1,304,218,931)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Decrease in short-term loans from financial institutions	(443,394,447)	(474,017,419)	(443,394,447)	(474,017,419)
Dividend payment	(224,442,152)	(127,236,659)	(224,442,152)	(127,236,659)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(667,836,599)</b>	<b>(601,254,078)</b>	<b>(667,836,599)</b>	<b>(601,254,078)</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>614,561,793</b>	<b>214,833,513</b>	<b>614,561,793</b>	<b>214,833,513</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	220,271,175	5,437,662	220,271,175	5,437,662
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>834,832,968</b>	<b>220,271,175</b>	<b>834,832,968</b>	<b>220,271,175</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

## 1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตเส้นใยประดิษฐ์เรยอนและเกลือโซเดียมซัลเฟต จำหน่ายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนของสำนักงานและโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่

สำนักงาน : 888/160-1 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 16 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

โรงงาน 1 : 36 หมู่ที่ 2 ถนนอยุธยา-อ่างทอง ตำบลโพสะ อำเภอเมือง จังหวัดอ่างทอง

โรงงาน 2 : 19 หมู่ที่ 7 ถนนหนองปลาเกะดี ตำบลหนองปลาหมอ อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี

## 2. เกณฑ์ในการจัดงบการเงิน

2.1 งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 11 ตุลาคม 2559 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯ ใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทยนี้

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมเว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

2.2 บริษัทฯ จัดทำงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยแสดงเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมตามวิธีราคาทุน

2.3 บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินลงทุนใน AV Terrace Bay Inc. อยู่ร้อยละ 60 โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาอำนาจควบคุมกิจการในบริษัทดังกล่าว และพบว่าบริษัทฯ มีเพียงอำนาจควบคุมร่วมเท่านั้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนใน AV Terrace Bay Inc. เป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าโดยบันทึกบัญชีด้วยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและไม่ได้จัดทำงบการเงินรวม

# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2018

## 1. General information

Thai Rayon Public Company Limited (“the Company”) is a public company incorporated and domiciled in Thailand. The Company is principally engaged in the manufacturing of viscose rayon staple fibre and anhydrous sodium sulphate for sales to both domestic and export markets. The registered addresses of the Company’s head office and factories are as follows:

Head office	:	888/160-1 Mahatun Plaza Building, 16 <sup>th</sup> Floor, Ploenchit Road, Lumpini, Patumwan, Bangkok.
Factory 1	:	36 Moo 2 Ayuthaya-Angthong Highway, Posa, Muang, Angthong.
Factory 2	:	19 Moo 7 Nhongplakadee Road, Nhongplamho, Nhongkhae, Saraburi.

## 2. Basis of preparation

2.1 The financial statements have been prepared in accordance with Thai Financial Reporting Standards enunciated under the Accounting Professions Act B.E. 2547 and their presentation has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 11 October 2016, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

The financial statements in Thai language are the official statutory financial statements of the Company. The financial statements in English language have been translated from the Thai language financial statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except where otherwise disclosed in the accounting policies.

2.2 The separate financial statements present investments in joint venture and associates under the cost method.

2.3 The Company holds a 60 percent interest in AV Terrace Bay Inc. Management has considered whether the Company controls AV Terrace Bay Inc. and concluded that the Company has only joint control. The Company therefore classifies the investment in AV Terrace Bay Inc. as investment in a joint venture and accounts for it under the equity method in the financial statements in which the equity method is applied, and does not prepare consolidated financial statements.

### 3. มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

#### ก. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัทฯ

#### ข. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงและอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ

### 4. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

#### 4.1 การรับรู้รายได้

##### ขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้เมื่อบริษัทฯ ได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้าโดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม สำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบหลังจากหักส่วนลดแล้ว

##### ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

##### เงินปันผลรับ

เงินปันผลรับถือเป็นรายได้เมื่อบริษัทฯ มีสิทธิในการรับเงินปันผล

#### 4.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มาและไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

#### 4.3 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯ บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้



### 3. New financial reporting standards

#### (a) Financial reporting standards that became effective in the current year

During the year, the Company has adopted the revised financial reporting standards and interpretations (revised 2016) and new accounting treatment guidance which are effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2017. These financial reporting standards were aimed at alignment with the corresponding International Financial Reporting Standards with most of the changes directed towards revision of wording and terminology, and provision of interpretations and accounting guidance to users of standards. The adoption of these financial reporting standards does not have any significant impact on the Company's financial statements.

#### (b) Financial reporting standards that will become effective in the future

During the current year, the Federation of Accounting Professions issued a number of the revised financial reporting standards and interpretations (revised 2017) which are effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2018. These financial reporting standards were aimed at alignment with the corresponding International Financial Reporting Standards with most of the changes and clarifications directed towards disclosures in the notes to financial statements.

The management of the Company believe that the revised financial reporting standards will not have any significant impact on the financial statements when they are initially applied.

### 4. Significant accounting policies

#### 4.1 Revenue recognition

##### Sales of goods

Sales of goods are recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer. Sales are the invoiced value, excluding value added tax, of goods supplied after deducting discounts and allowances.

##### Interest income

Interest income is recognised on an accrual basis based on the effective interest rate.

##### Dividends

Dividends are recognised when the right to receive the dividends is established.

#### 4.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and at banks, and all highly liquid investments with an original maturity of three months or less and not subject to withdrawal restrictions.

#### 4.3 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided for the estimated losses that may be incurred in collection of receivables. The allowance is generally based on collection experiences and analysis of debt aging.

#### 4.4 สินค้ำคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปและสินค้ำระหว่างผลิตแสดงมูลค่าตามราคาทุนถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ แรงงานและค่าใ้ส่หุ้ยในการผลิต

วัตถุดิบ อะไหล่และวัสดุโรงงานแสดงมูลค่าตามราคาทุนถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้

#### 4.5 สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายเมื่อมูลค่าตามบัญชีที่จะได้รับคืนมาจากการขาย มิใช่มาจากการใช้สินทรัพย์นั้นต่อไป สินทรัพย์จะต้องมีไว้เพื่อขายในทันทีและการขายนั้นต้องมีความเป็นไปได้สูงมาก สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวจะวัดมูลค่าด้วยจำนวนที่ต่ำกว่าระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย

#### 4.6 เงินลงทุน

- ก) เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายแสดงตามมูลค่ายุติธรรม การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ดังกล่าวบันทึกในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และจะบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อได้จำหน่ายหลักทรัพย์นั้นออกไป
- ข) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปี รวมทั้งที่จะถือจนครบกำหนดแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุน ตัดจำหน่าย บริษัทฯ ตัดบัญชีส่วนเกิน/รับรู้ส่วนต่ำกว่ามูลค่าตราสารหนี้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ซึ่งจำนวนที่ตัดจำหน่าย/รับรู้นี้จะแสดงเป็นรายการปรับกับดอกเบี้ยรับ
- ค) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนทั่วไป ซึ่งแสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)
- ง) เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย
- จ) เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุน

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อหลังสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปี บริษัทฯ ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

ในกรณีที่มีการโอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนจากประเภทหนึ่งไปเป็นอีกประเภทหนึ่ง บริษัทฯ จะปรับมูลค่าของเงินลงทุนดังกล่าวใหม่โดยใช้มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน ผลแตกต่างระหว่างราคาตามบัญชีและมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนจะบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนหรือแสดงเป็นองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วแต่ประเภทของเงินลงทุนที่มีการโอนเปลี่ยนแปลง

#### 4.4 Inventories

Finished goods and work in process are valued at the lower of cost under the average method and net realisable value. Cost includes all production costs and attributable factory overheads.

Raw materials, spare parts and factory supplies are valued at the lower of cost under the average method and net realisable value and are charged to production costs whenever consumed.

#### 4.5 Asset held for sale

Non-current assets are classified as held for sale when their recoverable amount is derived from the sale, rather than from use, of the assets. The assets must be available for immediate distribution and the distribution must be highly probable. The value of assets held for sale is measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell.

#### 4.6 Investments

- a) Investments in available-for-sale securities are stated at fair value. Changes in the fair value of these securities are recorded in other comprehensive income, and will be recorded in profit or loss when the securities are sold.
- b) Investments in debt securities, both due within one year and expected to be held to maturity, are recorded at amortised cost. The premium/discount on debt securities is amortised/accreted by the effective rate method with the amortised/accreted amount presented as an adjustment to the interest income.
- c) Investments in non-marketable equity securities, which the Company classifies as other investments, are stated at cost net of allowance for impairment loss (if any).
- d) Investments in joint venture and associates are accounted for in the financial statements in which the equity method is applied using the equity method.
- e) Investments in joint venture and associates are accounted for in the separate financial statements using the cost method.

The fair value of marketable securities is based on the latest bid price of the last working day of the year.

The weighted average method is used for computation of the cost of investments.

In the event the Company reclassifies investments from one type to another, such investments will be readjusted to their fair value as at the reclassification date. The difference between the carrying amount of the investments and the fair value on the date of reclassification are recorded in profit or loss or recorded as other components of shareholders' equity, depending on the type of investment that is reclassified.

#### 4.7 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าเสื่อมราคา

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและ ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณดังนี้

อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	-	10 และ 20 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	3 - 35 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	-	3 และ 5 ปี
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	-	3 ปี
ยานพาหนะ	-	5 ปี

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง

#### 4.8 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์) แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) โดยบริษัทฯ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายในระยะเวลา 3 ปี

ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

#### 4.9 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือถูกบริษัทฯ ควบคุมไม่ว่าจะเป็นโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วม และบุคคลหรือกิจการที่มีสิทธิออกเสียงโดยทางตรงหรือทางอ้อมซึ่งทำให้มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ผู้บริหารสำคัญ

#### 4.10 สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่าอาคารที่ความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ไม่ได้โอนไปให้กับผู้เช่าถือเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน จำนวนเงินที่จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า

#### 4.11 เงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ แสดงงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานกำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

#### 4.7 Property, plant and equipment/Depreciation

Land is stated at cost. Plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment of assets (if any).

Depreciation of plant and equipment is calculated by reference to their costs on the straight-line basis over the following estimated useful lives:

Buildings and improvements	-	10 and 20 years
Machinery and equipment	-	3 - 35 years
Furniture, fixtures and office equipment	-	3 and 5 years
Computer equipment	-	3 years
Motor vehicles	-	5 years

Depreciation is included in determining income.

No depreciation is provided on land and assets under construction and installation.

#### 4.8 Intangible assets and amortisation

Intangible assets (computer software) are carried at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses (if any). They are amortised over a period of three years.

The amortisation expense is charged to profit or loss.

#### 4.9 Related party transactions

Related parties comprise individuals or enterprises that control, or are controlled by, the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associates companies, and individuals or enterprises which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

#### 4.10 Long-term leases

Leases of building which do not transfer substantially all the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Operating lease payments are recognised as an expense in profit or loss on a straight line basis over the lease term.

#### 4.11 Foreign currencies

The financial statement in which the equity method is applied and separate financial statements are presented in Baht, which is also the Company's functional currency.

Transactions in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the end of reporting period.

Gains and losses on exchange are included in determining income.

## 4.12 การด้อยค่าของสินทรัพย์

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทฯ จะทำการประเมินการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หรือสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทฯ หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ บริษัทฯ ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์และคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนภาษีที่สะท้อนถึงการประเมินความเสี่ยงในสภาพตลาดปัจจุบันของเงินสดตามระยะเวลาและความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่กำลังพิจารณาอยู่ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย บริษัทฯ ใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าที่ดีที่สุดซึ่งเหมาะสมกับสินทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนเงินที่กิจการสามารถจะได้มาจากการจำหน่ายสินทรัพย์หักด้วยต้นทุนในการจำหน่าย โดยการจำหน่ายนั้นผู้ซื้อและผู้ขายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มี ความเกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ จะรับรู้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

หากในการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ มีข้อบ่งชี้ที่แสดงให้เห็นว่าผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่รับรู้ในงวดก่อนได้หมดไปหรือลดลง บริษัทฯ จะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์นั้น และจะกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่รับรู้ในงวดก่อนก็ต่อเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการที่ใช้กำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนภายหลังจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าครั้งล่าสุด โดยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าต้องไม่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ควรจะเป็นหากกิจการไม่เคยรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงวดก่อนๆ บริษัทฯ จะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์โดยรับรู้ไปยังส่วนของกำไรหรือขาดทุนทันที เว้นแต่สินทรัพย์นั้นแสดงด้วยราคาที่ตีใหม่ การกลับรายการส่วนที่เกินกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ควรจะเป็นถือเป็นการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม

## 4.13 ผลประโยชน์ของพนักงาน

### ผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน

บริษัทฯ รับรู้ เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส และเงินสมทบกองทุนประกันสังคมเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

### ผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน

#### โครงการสมทบเงิน

บริษัทฯ และพนักงานได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯ จ่ายสมทบให้เป็นรายเดือน สินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้แยกออกจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ เงินที่บริษัทฯ จ่ายสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่เกิดรายการ

#### โครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน

บริษัทฯ มีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทฯ ถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน

บริษัทฯ คำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน โดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงานจะรับรู้ทันทีในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

## 4.12 Impairment of assets

At the end of each reporting period, the Company performs impairment reviews in respect of the property, plant and equipment and other intangible assets whenever events or changes in circumstances indicate that an asset may be impaired. An impairment loss is recognised when the recoverable amount of an asset, which is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, is less than the carrying amount. In determining value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. In determining fair value less costs to sell, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by a valuation model that, based on information available, reflects the amount that the Company could obtain from the disposal of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, after deducting the costs of disposal.

An impairment loss is recognised in profit or loss.

In the assessment of asset impairment if there is any indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased, the Company estimates the asset's recoverable amount. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. The increased carrying amount of the asset attributable to a reversal of an impairment loss shall not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. Such reversal is recognised in profit or loss unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal, which exceeds the carrying amount that would have been determined, is treated as a revaluation increase.

## 4.13 Employee benefits

### Short-term employee benefits

Salaries, wages, bonuses and contributions to the social security fund are recognised as expenses when incurred.

### Post-employment benefits

#### Defined contribution plans

The Company and its employees have jointly established a provident fund. The fund is monthly contributed by employees and by the Company. The fund's assets are held in a separate trust fund and the Company's contributions are recognised as expenses when incurred.

#### Defined benefit plans

The Company has obligations in respect of the severance payments it must make to employees upon retirement under labor law. The Company treats these severance payment obligations as a defined benefit plan.

The obligation under the defined benefit plans is determined by a professionally qualified independent actuary based on actuarial techniques, using the projected unit credit method.

Actuarial gains and losses arising from defined benefit plans are recognised immediately in other comprehensive income.

#### 4.14 ประมาณการหนี้สิน

บริษัทฯ จะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทฯ จะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทฯ สามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

#### 4.15 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้ปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

##### ภาษีเงินได้ปัจจุบัน

บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้ปัจจุบันตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร

##### ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานกับฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องนั้น โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

บริษัทฯ รับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษีทุกรายการ แต่รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษี รวมทั้งผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ในจำนวนเท่าที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทฯ จะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์จากผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีและผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้นั้น

บริษัทฯ จะทบทวนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทุกสิ้นรอบระยะเวลารายงานและจะทำการปรับลดมูลค่าตามบัญชีดังกล่าว หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทฯ จะไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอต่อการนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

บริษัทฯ จะบันทึกภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้นหากภาษีที่เกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับรายการที่ได้บันทึกโดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น

#### 4.16 ตราสารอนุพันธ์

##### สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

ลูกหนี้และเจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจะถูกแปลงค่าตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศดังกล่าวจะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ส่วนเกินหรือส่วนลดที่เกิดขึ้นจากการทำสัญญาจะถูกตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามอายุของสัญญา

#### 4.17 การวัดมูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง ราคาที่คาดว่าจะได้รับจากการขายสินทรัพย์หรือเป็นราคาที่จะต้องจ่ายเพื่อโอนหนี้สินให้ผู้อื่นโดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นในสภาพปกติระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย (ผู้ร่วมในตลาด) ณ วันที่วัดมูลค่า บริษัทฯ ใช้ราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องในการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งมาตามฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ยกเว้นในกรณีที่ไม่มีตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่มีลักษณะเดียวกันหรือไม่สามารถหาราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องได้ บริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้เทคนิคการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ และพยายามใช้ข้อมูลที่สามารถสังเกตได้ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่จะวัดมูลค่ายุติธรรมนั้นให้มากที่สุด



#### 4.14 Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present obligation as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

#### 4.15 Income tax

Income tax expense represents the sum of corporate income tax currently payable and deferred tax.

##### **Current tax**

Current income tax is provided in the accounts at the amount expected to be paid to the taxation authorities, based on taxable profits determined in accordance with tax legislation.

##### **Deferred tax**

Deferred income tax is provided on temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts at the end of each reporting period, using the tax rates enacted at the end of the reporting period.

The Company recognises deferred tax liabilities for all taxable temporary differences while they recognise deferred tax assets for all deductible temporary differences and tax losses carried forward to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which such deductible temporary differences and tax losses carried forward can be utilised.

At each reporting date, the Company reviews and reduces the carrying amount of deferred tax assets to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised.

The Company records deferred tax directly to shareholders' equity if the tax relates to items that are recorded directly to shareholders' equity.

#### 4.16 Derivatives

##### **Forward exchange contracts**

Receivables and payables arising from forward exchange contracts are translated into Baht at the rates of exchange ruling at the end of reporting period. Unrecognised gains and losses from the translation are included in determining income. Premiums or discounts on forward exchange contracts are amortised on a straight-line basis over the contract periods.

#### 4.17 Fair value measurement

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between buyer and seller (market participants) at the measurement date. The Company applies a quoted market price in an active market to measure their assets and liabilities that are required to be measured at fair value by relevant financial reporting standards. Except in case of no active market of an identical asset or liability or when a quoted market price is not available, the Company measures fair value using valuation technique that are appropriate in the circumstances and maximises the use of relevant observable inputs related to assets and liabilities that are required to be measured at fair value.

ลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้วัดมูลค่าและเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินในงบการเงินแบ่งออกเป็นสามระดับตามประเภทของข้อมูลที่น่ามาใช้ในการวัดมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

- ระดับ 1 ใช้ข้อมูลราคาเสนอซื้อขายของสินทรัพย์หรือหนี้สินอย่างเดียวกันในตลาดที่มีสภาพคล่อง
- ระดับ 2 ใช้ข้อมูลอื่นที่สามารถสังเกตได้ของสินทรัพย์หรือหนี้สิน ไม่ว่าจะ เป็นข้อมูลทางตรงหรือทางอ้อม
- ระดับ 3 ใช้ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้ เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการประมาณขึ้น

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทฯ จะประเมินความจำเป็นในการโอนรายการระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินที่อยู่ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานที่มีการวัดมูลค่ายุติธรรมแบบเกิดขึ้นประจำ

## 5. การใช้ดุลพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลพินิจและการประมาณการในเรื่องที่มีความไม่แน่นอนเสมอ การใช้ดุลพินิจและการประมาณการดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและต่อข้อมูลที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้ การใช้ดุลพินิจและการประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

### ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว

บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญและเป็นระยะเวลานาน หรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า การที่จะสรุปว่าเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญหรือเป็นระยะเวลานานหรือไม่นั้นจำเป็นต้องใช้ดุลพินิจของฝ่ายบริหาร

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น

นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น

### สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

บริษัทฯ จะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีและขาดทุนทางภาษีที่ไม่ได้ใช้เมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทฯ จะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์จากผลแตกต่างชั่วคราวและขาดทุนนั้น ในการนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องประมาณการว่า บริษัทฯ ควรรับรู้จำนวนสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นจำนวนเท่าใด โดยพิจารณาถึงจำนวนกำไรทางภาษีที่คาดว่าจะเกิดในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา

### ผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงานตามโครงการผลประโยชน์

หนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน ประมาณขึ้นตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งต้องอาศัยข้อสมมติฐานต่างๆ ในการประมาณการนั้น เช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราภาระ และอัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน เป็นต้น

### คดีฟ้องร้อง

บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย ซึ่งฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลพินิจในการประเมินผลของคดีที่ถูกฟ้องร้องแล้วและบันทึกประมาณการหนี้สินตามมูลค่าความเสียหายที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy into three levels based on categorise of input to be used in fair value measurement as follows:

Level 1 - Use of quoted market prices in an active market for such assets or liabilities

Level 2 - Use of other observable inputs for such assets or liabilities, whether directly or indirectly

Level 3 - Use of unobservable inputs such as estimates of future cash flows

At the end of each reporting period, the Company determines whether transfers have occurred between levels within the fair value hierarchy for assets and liabilities held at the end of the reporting period that are measured at fair value on a recurring basis.

## 5. Significant accounting judgements and estimates

The preparation of financial statements in conformity with financial reporting standard at times requires management to make subjective judgements and estimates regarding matters that are inherently uncertain. These judgements and estimates affect reported amounts and disclosures; and actual results could differ from these estimates. Significant judgements and estimates are as follows:

### **Impairment of long-term investments**

The Company treats long-term investments as impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below their cost or where other objective evidence of impairment exists. The determination of what is “significant” or “prolonged” requires judgement of the management.

### **Property plant and equipment/Depreciation**

In determining depreciation of plant and equipment, the management is required to make estimates of the useful lives and residual values of the plant and equipment and to review estimate useful lives and residual values when there are any changes.

In addition, the management is required to review property, plant and equipment for impairment on a periodical basis and record impairment losses when it is determined that their recoverable amount is lower than the carrying amount.

### **Deferred tax assets**

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the temporary differences and losses can be utilised. Significant management judgement is required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised, based upon the likely timing and level of estimate future taxable profits.

### **Post-employment benefits under defined benefit plans**

The obligation under the defined benefit plan is determined based on actuarial techniques. Such determination is made based on various assumptions, including discount rate, future salary increase rate, mortality rate and staff turnover rate.

### **Litigation**

The Company has contingent liabilities as a result of litigation. The Company’s management has used judgement to assess of the results of the litigation and has recorded the provision for litigation costs with reasonable loss estimated as at the end of reporting period.

## 6. รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ มีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ		นโยบายการกำหนดราคา
	2561	2560	
<b>รายการธุรกิจกับการร่วมค้า</b>			
ดอกเบี้ยรับ	2	2	ร้อยละ LIBOR 6 เดือน บวก ร้อยละ 1 ต่อปี
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทร่วม</b>			
ขายสินค้า	627	331	ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด
เงินปันผลรับ	125	143	ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ดอกเบี้ยรับ	-	8	อัตราร้อยละ 2.25 ต่อปี
รายได้อื่น	6	7	ตามที่ตกลงร่วมกัน
ซื้อวัตถุดิบ	385	312	ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด
ค่าใช้จ่ายอื่น	21	26	ตามที่ตกลงร่วมกัน
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ขายสินค้า	776	1,056	ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด
เงินปันผลรับ	7	11	ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ดอกเบี้ยรับ	4	7	อัตราร้อยละ 6 ต่อปี
รายได้อื่น	1	-	ตามที่ตกลงร่วมกัน
ซื้อวัตถุดิบ	2,020	1,908	ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	1	ตามที่ตกลงร่วมกัน
<b>รายการธุรกิจกับกรรมการ</b>			
เงินบำนาญและค่าใช้จ่ายอื่น	3	3	ตามที่ตกลงร่วมกัน

## 6. Related party transactions

During the years, the Company had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarised below, arose in the ordinary course of business and were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

(Unit: Million Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements		Pricing policy
	2018	2017	
<b>Transactions with joint venture</b>			
Interest income	2	2	6-months LIBOR plus 1 percent per annum
<b>Transactions with associates</b>			
Sales of goods	627	331	With reference to market prices
Dividend income	125	143	By resolution of the meeting of shareholders
Interest income	-	8	2.25 percent per annum
Other income	6	7	By mutual agreement
Purchases of materials	385	312	With reference to market prices
Other expenses	21	26	By mutual agreement
<b>Transactions with related companies</b>			
Sales of goods	776	1,056	With reference to market prices
Dividend income	7	11	By resolution of the meeting of shareholders
Interest income	4	7	6 percent per annum
Other income	1	-	By mutual agreement
Purchases of materials	2,020	1,908	With reference to market prices
Other expenses	1	1	By mutual agreement
<b>Transactions with directors</b>			
Pension and other expenses	3	3	By mutual agreement

ยอดคงค้างระหว่างบริษัทฯ และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 8)</b>		
บริษัทร่วม	78,054	43,642
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีกรรมกรหรือผู้ถือหุ้นร่วมกัน)	188,139	230,676
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>266,193</b>	<b>274,318</b>
<b>เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 16)</b>		
บริษัทร่วม	57,375	54,658
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (มีกรรมกรหรือผู้ถือหุ้นร่วมกัน)	319,896	288,534
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>377,271</b>	<b>343,192</b>

#### เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ยอดคงค้างของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นระหว่างบริษัทฯ และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และการเคลื่อนไหวของเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

เงินให้กู้ยืมระยะสั้น แก่	ลักษณะความสัมพันธ์	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/งบการเงินเฉพาะกิจการ				
		ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2560	เพิ่มขึ้น ระหว่างปี	ลดลง ระหว่างปี	ขาดทุนที่ยังไม่ เกิดขึ้นจริงจาก การแปลงค่า อัตราแลกเปลี่ยน	ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561
AV Terrace Bay Inc.	การร่วมค้า	76,961	-	-	(7,265)	69,696
<b>รวม</b>		<b>76,961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,265)</b>	<b>69,696</b>

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ AV Terrace Bay Inc. เป็นเงินให้กู้ยืมในสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาจำนวน 2.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยไม่มีหลักประกันและคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ LIBOR 6 เดือนบวกร้อยละ 1 ต่อปี ซึ่งมีกำหนดชำระคืนในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

The balances of the accounts as at 31 March 2018 and 2017 between the Company and those related parties are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
<b>Trade and other receivables - related parties (Note 8)</b>		
Associates	78,054	43,642
Related companies (related by common directors or shareholders)	188,139	230,676
<b>Total trade and other receivables - related parties</b>	<b>266,193</b>	<b>274,318</b>
<b>Trade and other payables - related parties (Note 16)</b>		
Associates	57,375	54,658
Related companies (related by common directors or shareholders)	319,896	288,534
<b>Total trade and other payables - related parties</b>	<b>377,271</b>	<b>343,192</b>

#### Short-term loan to related party

As at 31 March 2018, the balances of short-term loan between the Company and the related party and the movement are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

Short-term loan to	Related by	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements				Balance as at 31 March 2018
		Balance as at 1 April 2017	Increase during the year	Decrease during the year	Unrealised losses on exchange	
AV Terrace Bay Inc.	Joint venture	76,961	-	-	(7,265)	69,696
<b>Total</b>		<b>76,961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7,265)</b>	<b>69,696</b>

The short-term loan to AV Terrace Bay Inc. represent US dollar loan amounting to USD 2.25 Million. The loan is unsecured, carries interest at the rate of 6-months LIBOR plus 1 percent per annum and is repayable in February 2019.

### เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ยอดคงค้างของเงินให้กู้ยืมระยะยาวระหว่างบริษัทฯ และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และการเคลื่อนไหวของเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่	ลักษณะความสัมพันธ์	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/งบการเงินเฉพาะกิจการ				
		ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2560	เพิ่มขึ้น ระหว่างปี	ลดลง ระหว่างปี	ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561
บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ มีกรรมกร่วมกัน		114,800	-	(114,800)	-	-
รวม		114,800	-	(114,800)	-	-
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี		(114,800)				-
สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี		-				-

เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ เป็นเงินให้กู้ยืมในสกุลเงินเหรียญแคนาดาจำนวน 4.5 ล้านเหรียญแคนาดา ซึ่งคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี เงินให้กู้ยืมนี้จะได้รับชำระคืนเมื่อบริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่ Provincial Government of New Brunswick ประเทศแคนาดา ครบถ้วนแล้ว ซึ่งมีกำหนดชำระคืนในปี 2561 อย่างไรก็ตาม บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ ได้ทำการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนแล้วในระหว่างปี 2561

### ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ให้แก่กรรมการและผู้บริหารดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
ผลประโยชน์ระยะสั้น	33,073	40,536
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน	536	1,263
รวม	33,609	41,799



### Long-term loan to related parties

As at 31 March 2018, the balances of long-term loan between the Company and the related party and the movement are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

Long-term loans to	Related by	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements				
		Balance as at 1 April 2017	Increase during the year	Decrease during the year	Unrealised losses on exchange	Balance as at 31 March 2018
	Common directors					
AV Group NB Inc.		114,800	-	(114,800)	-	-
Total		114,800	-	(114,800)	-	-
Less: Current portion		(114,800)				-
Net of current portion		-				-

The long-term loan to AV Group NB Inc. represents a Canadian dollar loan of CAD 4.5 Million, bearing interest at a rate of 6 percent per annum. The loan is repayable when AV Group NB Inc. fully repays loans to the Provincial Government of New Brunswick, Canada, which are due in 2018. However, AV Group NB Inc. made full repayment of such loan during the year 2018.

### Directors and management's benefits

During the year ended 31 March 2018 and 2017, the Company had employee benefit expenses payable to their directors and management as below.

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Short-term employee benefits	33,073	40,536
Post-employment benefits	536	1,263
Total	33,609	41,799

## 7. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
เงินสด	217	412
เงินฝากธนาคาร	334,616	119,893
ตัวแลกเปลี่ยน	500,000	99,966
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	834,833	220,271

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำและตัวแลกเปลี่ยนมีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 0.10 ถึง 1.40 ต่อปี (2560: ร้อยละ 0.50 ถึง 1.55 ต่อปี)

## 8. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>		
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	265,460	255,684
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 1 เดือน	-	16,594
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	265,460	272,278
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>		
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	976,648	802,737
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 1 เดือน	87,088	20,474
1 - 3 เดือน	230	4,638
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	1,063,966	827,849
รวมลูกหนี้การค้า	1,329,426	1,100,127

## 7. Cash and cash equivalents

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Cash	217	412
Bank deposits	334,616	119,893
Bills of exchange	500,000	99,966
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>834,833</b>	<b>220,271</b>

As at 31 March 2018, bank deposits in saving accounts, fixed deposits and bills of exchange carried interests between 0.10 and 1.40 percent per annum (2017: between 0.50 and 1.55 percent per annum).

## 8. Trade and other receivables

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
<b>Trade receivables - related parties</b>		
Aged on the basis of due dates		
Not yet due	265,460	255,684
Past due		
Up to 1 month	-	16,594
<b>Total trade receivables - related parties</b>	<b>265,460</b>	<b>272,278</b>
<b>Trade receivables - unrelated parties</b>		
Aged on the basis of due dates		
Not yet due	976,648	802,737
Past due		
Up to 1 month	87,088	20,474
1 - 3 months	230	4,638
<b>Total trade receivables - unrelated parties</b>	<b>1,063,966</b>	<b>827,849</b>
<b>Total trade receivables</b>	<b>1,329,426</b>	<b>1,100,127</b>

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
<b>ลูกหนี้อื่น</b>		
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	300	928
ลูกหนี้กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	12	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	433	1,112
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	7,720	9,225
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>8,465</b>	<b>11,265</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>1,337,891</b>	<b>1,111,392</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ มียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าซึ่งนำไปขายลดแก่สถาบันการเงินจำนวน 443 ล้านบาท โดยสถาบันการเงินมีสิทธิไต่เบี่ย และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ไม่มียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าที่นำไปขายลดแก่สถาบันการเงิน

## 9. สินค้ำคงเหลือ

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
สินค้าสำเร็จรูป	279,148	334,957
วัตถุดิบ	607,122	950,571
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	161,619	172,976
วัตถุดิบระหว่างทาง	392,709	464,889
<b>รวมสินค้ำคงเหลือ - ราคาทุน</b>	<b>1,440,598</b>	<b>1,923,393</b>

## 10. สินทรัพย์รอการขาย

ในระหว่างปีปัจจุบัน ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติแผนการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ให้แก่ Sunpaper Holding Lao Co.,Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ในราคา 4.068 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยบริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2561 และฝ่ายบริหารของบริษัทฯ คาดว่าการขายดังกล่าวจะเสร็จสิ้นภายในเดือนสิงหาคม 2561 ดังนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ได้จัดประเภทเงินลงทุนดังกล่าวเป็นสินทรัพย์รอการขาย

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
<b>Other receivables</b>		
Amount due from related parties	300	928
Amount due from unrelated party	12	-
Interest receivable - related party	433	1,112
Interest receivable - unrelated parties	7,720	9,225
<b>Total other receivables</b>	<b>8,465</b>	<b>11,265</b>
<b>Total trade and other receivables</b>	<b>1,337,891</b>	<b>1,111,392</b>

As at 31 March 2017, the Company had the balance of trade receivables amounting to Baht 443 Million which was sold at a discount to the financial institutions, with recourse. As at 31 March 2018, there is no trade receivables sold at a discount to the financial institutions.

## 9. Inventories

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Finished goods	279,148	334,957
Raw materials	607,122	950,571
Spare parts and factory supplies	161,619	172,976
Materials in transit	392,709	464,889
<b>Total inventories - cost</b>	<b>1,440,598</b>	<b>1,923,393</b>

## 10. Assets held for sale

During the year, the Company's Board of Directors approved a plan to divest all its investments in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd., an associate company incorporated in the Lao People's Democratic Republic, to Sunpaper Holding Lao Co., Ltd. which is an unrelated company incorporated in the Lao People's Democratic Republic at price of USD 4.068 million as per the terms of share purchase agreement (SPA) dated 28 April 2018. The Company's management expected the divestment plan to be completed within August 2018. As at 31 March 2018, the Company has therefore classified the investment in the associate company, Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd., as assets held for sale.

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ยอดคงเหลือของเงินลงทุนในบริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด มีจำนวน 481 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 30 ของทุนเรียกชำระแล้วของบริษัทร่วมดังกล่าว โดยมีทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 49 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา) และมียอดคงเหลือของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวอีกจำนวน 12 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวเพิ่มเติมอีกเป็นจำนวนเงิน 43 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนและเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเงินลงทุนในบริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด มีดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงิน ที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	งบการเงิน เฉพาะกิจการ
มูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน	390,380	481,102
หัก: ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	(292,722)	(364,333)
สุทธิ	97,658	116,769
เงินจ่ายล่วงหน้า	12,143	12,143
รวม	109,801	128,912

ในระหว่างปี 2561 การเคลื่อนไหวของเงินลงทุนในบริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์รอการขายมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงิน ที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย	งบการเงิน เฉพาะกิจการ
<b>เงินลงทุนต้นปี</b>	-	-
โอนจัดประเภทจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (หมายเหตุ 12)	142,477	159,867
ส่วนแบ่งขาดทุน	(3,536)	-
การด้อยค่าของเงินลงทุน	-	(43,098)
ผลต่างจากการแปลงค่าสกุลเงิน	(41,283)	-
<b>เงินลงทุนปลายปี</b>	97,658	116,769

As at 31 March 2018, the investment in ordinary shares of Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd. was Baht 481 Million (equivalent to 30% of issued and fully paid share capital of this associate company which had paid up capital of USD 49 million), and advance payment was Baht 12 Million. Considering the divestment, the Company has recorded additional impairment loss of investment in such associate amounting to Baht 43 Million in the separate income statement for the year ended 31 March 2018.

As at 31 March 2018, the carrying amount of investments and advance payment to Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd. was as follow:

(Unit: Thousand Baht)		
	<b>Financial statements in which the equity method is applied</b>	<b>Separate financial statements</b>
Carry amount of investments	390,380	481,102
Less: Allowance for impairment of investments	(292,722)	(364,333)
Net	97,658	116,769
Advance payment	12,143	12,143
<b>Total</b>	<b>109,801</b>	<b>128,912</b>

During the years 2018, movements of investments in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd. which classified to assets held for sale was as follow:

(Unit: Thousand Baht)		
	<b>Financial statements in which the equity method is applied</b>	<b>Separate financial statements</b>
<b>Investments at beginning of year</b>	-	-
Reclassify from investment in associate (Note 12)	142,477	159,867
Share of loss	(3,536)	-
Impairment on investment	-	(43,098)
Currency translation differences	(41,283)	-
<b>Investments at end of year</b>	<b>97,658</b>	<b>116,769</b>

## 11. เงินลงทุนในการร่วมค้า

### 11.1 รายละเอียดของเงินลงทุนในการร่วมค้า

เงินลงทุนในการร่วมค้าซึ่งเป็นเงินลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ และบริษัทอื่นควบคุมร่วมกัน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

การร่วมค้า	ลักษณะธุรกิจ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
		สัดส่วนเงินลงทุน		ราคาทุน		มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย	
		2561	2560	2561	2560	2561	2560
		(ร้อยละ)	(ร้อยละ)				
AV Terrace Bay Inc.	ผลิตเยื่อกระดาษ	60	60	1,288,624	1,288,624	-	-
รวม				1,288,624	1,288,624	-	-

(หน่วย: พันบาท)

การร่วมค้า	ลักษณะธุรกิจ	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		สัดส่วนเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชีตามวิธีราคาทุน	
		2561	2560	2561	2560
		(ร้อยละ)	(ร้อยละ)		
AV Terrace Bay Inc.	ผลิตเยื่อกระดาษ	60	60	1,288,624	1,288,624
รวม				1,288,624	1,288,624

### 11.2 ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและเงินปันผลรับ

บริษัทฯ ได้รับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจนมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับศูนย์ บริษัทฯ ได้หยุดรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีภาระผูกพันตามกฎหมายหรือทางพฤตินัยที่ต้องจ่ายเงินเพื่อชำระภาระผูกพันของการร่วมค้าดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

การร่วมค้า	ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) ที่หยุดรับรู้			
	ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) ในระหว่างปี		ส่วนแบ่งผลขาดทุนสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2560	2561	2560
AV Terrace Bay Inc.	41,783	(86,072)	(207,352)	(249,135)
รวม	41,783	(86,072)	(207,352)	(249,135)

ในระหว่างปี 2561 และ 2560 ไม่มีเงินปันผลรับจากการร่วมค้า



## 11. Investment in joint venture

### 11.1 Details of investment in joint venture

Investment in joint venture represents investment in entity which is jointly controlled by the Company and other company. Details of this investment are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

Joint venture	Nature of business	Financial statements in which the equity method is applied					
		Shareholding percentage		Cost		Carrying amounts based on equity method	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
		(%)	(%)				
AV Terrace Bay Inc.	Manufacture of pulp	60	60	1,288,624	1,288,624	-	-
Total				1,288,624	1,288,624	-	-

(Unit: Thousand Baht)

Joint venture	Nature of business	Separate financial statements			
		Shareholding percentage		Carrying amounts based on cost method	
		2018	2017	2018	2017
		(%)	(%)		
AV Terrace Bay Inc.	Manufacture of pulp	60	60	1,288,624	1,288,624
Total				1,288,624	1,288,624

### 11.2 Share of comprehensive income and dividend received

The Company recognised share of loss from investment in joint venture until the value of the investment approached zero. Subsequent losses incurred by the joint venture have not been recognised in the Company's accounts since the Company has no obligations, whether legal or constructive, to make any payments on behalf of the joint venture. The amount of such unrecognised share of loss is set out below.

(Unit: Thousand Baht)

Joint venture	Unrecognised share of profit (loss)			
	Share of gain (loss) during the years		Cumulative share of loss up to 31 March	
	2018	2017	2018	2017
AV Terrace Bay Inc.	41,783	(86,072)	(207,352)	(249,135)
Total	41,783	(86,072)	(207,352)	(249,135)

During the year 2018 and 2017, no dividend received from the joint venture.

### 11.3 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของการร่วมค้าที่มีสาระสำคัญ

AV Terrace Bay Inc.

สรุปรายการฐานะทางการเงิน

(หน่วย: พันบาท)

	ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2560
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,621,734	1,754,548
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,192,716	1,073,726
สินทรัพย์รวม	2,814,450	2,828,274
หนี้สินหมุนเวียน	2,319,916	2,355,067
หนี้สินไม่หมุนเวียน	853,841	880,615
หนี้สินรวม	3,173,757	3,235,682
สินทรัพย์ - สุทธิ	(359,307)	(407,408)
สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)	60	60
สัดส่วนตามส่วนได้เสียของกิจการในสินทรัพย์ - สุทธิ	(215,584)	(244,445)
การตัดรายการระหว่างกัน	215,584	244,445
มูลค่าตามบัญชีของส่วนได้เสียของกิจการในการร่วมค้า	-	-

สรุปรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2560
รายได้	7,319,476	6,972,842
ต้นทุนขาย	(5,887,396)	(5,828,195)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,229,505)	(1,152,194)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(132,937)	(135,906)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	69,638	(143,453)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(2,797)	18,738
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	66,841	(124,715)

### 11.3 Summarised financial information about material joint venture

#### AV Terrace Bay Inc.

##### Summarised information about financial position

(Unit: Thousand Baht)

	As at 31 March	
	2018	2017
Current assets	1,621,734	1,754,548
Non-current assets	1,192,716	1,073,726
Total assets	2,814,450	2,828,274
Current liabilities	2,319,916	2,355,067
Non-current liabilities	853,841	880,615
Total liabilities	3,173,757	3,235,682
Net assets	(359,307)	(407,408)
Shareholding percentage (%)	60	60
Share of net assets	(215,584)	(244,445)
Elimination entries	215,584	244,445
Carrying amounts of joint venture based on equity method	-	-

##### Summarised information about comprehensive income

(Unit: Thousand Baht)

	For the year ended 31 March	
	2018	2017
Revenue	7,319,476	6,972,842
Cost of sales	(5,887,396)	(5,828,195)
Selling and administrative expenses	(1,229,505)	(1,152,194)
Finance cost	(132,937)	(135,906)
Gain (loss) for the year	69,638	(143,453)
Other comprehensive income	(2,797)	18,738
Total comprehensive income	66,841	(124,715)

## 12. เงินลงทุนในบริษัทต่าง

### 12.1 รายละเอียดของบริษัทรวม

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	ทุนเรยอนชำระแล้ว	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				(หน่วย: พันบาท)	
				สัดส่วนเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชี			
				2561	2560	ตามวิธีส่วนได้เสีย	ตามวิธีส่วนได้เสีย		
			2561	2560	2561	2560	มูลค่าตามบัญชี ตามวิธีส่วนได้เสีย - 2560		
			<b>ร้อยละ</b>						
บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี เท็กซ์ไทล์	ผลิตเส้นใย ขนปัดปั่น	อินโดนีเซีย	20 ล้านเหรียญ สหรัฐอเมริกา	40.00	40.00	303,151	380,320	303,151	380,320
บริษัท อติยา เบอรัล เคมิคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	ผลิตสารเคมี	ไทย	1,700 ล้านบาท	29.98	29.98	3,734,421	3,309,109	-	3,734,421
บริษัท ไทย อควิลิด ไทเบอรัล จำกัด	ผลิตเส้นใย สังเคราะห์	ไทย	713 ล้านบาท	30.00	30.00	384,362	484,983	-	384,362
บริษัท ไทย คาร์บอนเบลัด จำกัด (มหาชน)	ผลิตผงเมกาด้า	ไทย	300 ล้านบาท	24.98	24.98	4,081,565	3,569,762	-	4,081,565
บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด	บริษัทเพื่อ การลงทุน	ไทย	125 ล้านบาท	49.00	49.00	2,942,242	2,652,754	-	2,942,242
บริษัท เบอรัล ริงเวย์ ไฟเบอร์ จำกัด	ผลิตเส้นใย ประดิษฐ์ เรยอน	จีน	655 ล้านเรยอนเมนิ	42.53	42.53	503,151	378,540	-	503,151
Aditya Group AB	บริษัทเพื่อ การลงทุน	สวีเดน	0.05 ล้าน โครนาสวีเดน	33.33	33.33	1,348,308	1,322,803	-	1,348,308
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	ผลิตเส้นใย ประดิษฐ์ เรยอน	ตุรกี	0.50 ล้าน ลีราตุรกี	33.33	33.33	6,623	23,607	-	6,623
สินทรัพย์รอการขาย						13,303,823	12,121,878	-	13,303,823
บริษัท เบอรัล ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพปเปอร์	ผลิตเยื่อกระดาษ	ลาว	49 ล้านเหรียญ สหรัฐอเมริกา	-	30.00	-	435,199	-	(292,722)
จำกัด *						13,303,823	12,557,077	-	(292,722)
<b>รวม</b>						<b>13,303,823</b>	<b>12,121,878</b>	<b>-</b>	<b>13,303,823</b>

\* บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอรัล ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพปเปอร์ ภายใน 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท เบอรัล ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพปเปอร์ เป็นสินทรัพย์รอการขายตามที่กล่าวไว้  
ในหมายเหตุ 10

## 12. Investments in associates

### 12.1 Details of associates:

Company's name	Nature of business	Incorporated in	Paid-up capital		Shareholding percentage		Financial statements in which the equity method is applied							
			2018		2017		2018		2017		2018		2017	
			USD 20 Million	USD 20 Million	Baht 1,700 Million	Baht 1,700 Million	40.00	40.00	303,151	380,320	-	-	303,151	380,320
PT Indo Liberty Textiles	Manufacture of synthetic yarn	Indonesia	USD 20 Million	USD 20 Million	40.00	40.00	303,151	380,320	-	-	303,151	380,320		
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd.	Manufacture of chemical products	Thailand	Baht 1,700 Million	Baht 1,700 Million	29.98	29.98	3,734,421	3,309,109	-	-	3,734,421	3,309,109		
Thai Acrylic Fibre Co., Ltd.	Manufacture of acrylic fiber	Thailand	Baht 713 Million	Baht 713 Million	30.00	30.00	384,362	484,983	-	-	384,362	484,983		
Thai Carbon Black Plc.	Manufacture of carbon black	Thailand	Baht 300 Million	Baht 300 Million	24.98	24.98	4,081,565	3,569,762	-	-	4,081,565	3,569,762		
Thai Polyphosphate and Chemicals Co., Ltd.	Investment holding company	Thailand	Baht 125 Million	Baht 125 Million	49.00	49.00	2,942,242	2,652,754	-	-	2,942,242	2,652,754		
Birla Jingwei Fibres Co., Ltd.	Manufacture of viscose staple fiber	China	RMB 655 Million	RMB 655 Million	42.53	42.53	503,151	378,540	-	-	503,151	378,540		
Aditya Group AB	Investment holding company	Sweden	SEK 0.05 Million	SEK 0.05 Million	33.33	33.33	1,348,308	1,322,803	-	-	1,348,308	1,322,803		
Aditya Birla Eiyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	Manufacture of viscose staple fiber	Turkey	TL 0.50 Million	TL 0.50 Million	33.33	33.33	6,623	23,607	-	-	6,623	23,607		
<b>Assets held for sale</b>														
Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd.*	Manufacture of pulp	Lao	-	USD 49 Million	-	30.00	-	435,199	-	(292,722)	-	142,477		
<b>Total</b>							13,303,823	12,121,878	-	-	13,303,823	12,121,878		

\*The Company has a plan to divest all investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd within 1 year so the Company classified the investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd to assets held for sale as described in Note 10.

(Unit: Thousand Baht)

(หน่วย: พันบาท)

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						
			ทุนเรียกชำระแล้ว		ราคาทุน		ค่าเผื่อการด้อยค่า ของเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชี ตามวิธีราคาทุน - สุทธิ
			2561	2560	2561	2560	2561	2560	
<b>ร้อยละ</b>									
บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี เท็กซ์ไทล์	ผลิตเส้นด้าย ชนิดปั่น	อินโดนีเซีย	20 ล้านเหรียญ สหรัฐอเมริกา	20 ล้านเหรียญ สหรัฐอเมริกา	197,909	197,909	-	-	197,909
บริษัท อติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	ผลิตสารเคมี	ไทย	1,700 ล้าน บาท	1,700 ล้าน บาท	509,606	509,606	-	-	509,606
บริษัท ไทย อคริลิค ไฟเบอร์ จำกัด	ผลิตเส้นใย สังเคราะห์	ไทย	713 ล้านบาท	713 ล้านบาท	407,215	407,215	-	-	407,215
บริษัท ไทย คาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	ผลิตผงเขม่าดำ	ไทย	300 ล้านบาท	300 ล้านบาท	236,337	236,337	-	-	236,337
บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด	บริษัทเพื่อ การลงทุน	ไทย	125 ล้านบาท	125 ล้านบาท	64,063	64,063	-	-	64,063
บริษัท เบอร์ล่า จิงเวย์ ไฟเบอร์ จำกัด	ผลิตเส้นใย ประดิษฐ์ เรยอน	จีน	655 ล้านเรนเมนนิ	655 ล้านเรนเมนนิ	1,388,455	1,388,455	-	-	1,388,455
Aditya Group AB	บริษัทเพื่อ การลงทุน	สวีเดน	0.05 ล้าน โครนาสวีเดน	0.05 ล้าน โครนาสวีเดน	1,824,238	1,824,238	-	-	1,824,238
Aditya Birla Eiyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	ผลิตเส้นใย ประดิษฐ์ เรยอน	ตุรกี	0.50 ล้าน ลีราตุรกี	0.50 ล้าน ลีราตุรกี	2,751	2,751	-	-	2,751
<b>สินทรัพย์รอการขาย</b>									
บริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด*	ผลิตเยื่อกระดาษ	ลาว	-	49 ล้านเหรียญ สหรัฐอเมริกา	-	481,102	-	(321,235)	159,867
<b>รวม</b>					4,630,574	5,111,676	-	(321,235)	4,790,441

\*บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด ภายใน 1 ปี ตั้งต้นบริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท เบอร์ล่า ลาว พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด เป็นสินทรัพย์รอการขายตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

(Unit: Thousand Baht)

Company' name	Nature of business	Incorporated in	Paid-up capital		Separate financial statements							
			Shareholding percentage		Cost		Allowance for impairment of investments		Carrying amounts based on cost method - net			
			2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
					Percent		Percent					
PT Indo Liberty Textiles	Manufacture of synthetic yarn	Indonesia	USD 20 Million	USD 20 Million	40.00	40.00	197,909	197,909	-	-	197,909	197,909
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd.	Manufacture of chemical products	Thailand	Baht 1,700 Million	Baht 1,700 Million	29.98	29.98	509,606	509,606	-	-	509,606	509,606
Thai Acrylic Fibre Co., Ltd.	Manufacture of acrylic fiber	Thailand	Baht 713 Million	Baht 713 Million	30.00	30.00	407,215	407,215	-	-	407,215	407,215
Thai Carbon Black Plc.	Manufacture of carbon black	Thailand	Baht 300 Million	Baht 300 Million	24.98	24.98	236,337	236,337	-	-	236,337	236,337
Thai Polyphosphate and Chemicals Co., Ltd.	Investment holding company	Thailand	Baht 125 Million	Baht 125 Million	49.00	49.00	64,063	64,063	-	-	64,063	64,063
Birla Jingwei Fibres Co., Ltd.	Manufacture of viscose staple fiber	China	RMB 655 Million	RMB 655 Million	42.53	42.53	1,388,455	1,388,455	-	-	1,388,455	1,388,455
Aditya Group AB	Investment holding company	Sweden	SEK 0.05 Million	SEK 0.05 Million	33.33	33.33	1,824,238	1,824,238	-	-	1,824,238	1,824,238
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	Manufacture of viscose staple fiber	Turkey	TL 0.50 Million	TL 0.50 Million	33.33	33.33	2,751	2,751	-	-	2,751	2,751
<b>Assets held for sale</b>							4,630,574	4,630,574	-	-	4,630,574	4,630,574
Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd.*	Manufacture of pulp	Lao	USD 49 Million	USD 49 Million	-	30.00	-	481,102	-	(321,235)	-	159,867
<b>Total</b>							4,630,574	5,111,676	-	(321,235)	4,630,574	4,790,441

\*The Company has a plan to divest all investment in Birla Lao Pulp &amp; Plantations Co., Ltd within 1 year so the Company classified the investment in Birla Lao Pulp &amp; Plantations Co., Ltd to assets held for sale as described in Note 10.

ในระหว่างปี 2561 และ 2560 การเคลื่อนไหวของเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>เงินลงทุนต้นปี</b>	12,264,355	11,455,528	4,790,441	5,115,779
ลงทุนเพิ่มเติม	-	2,110	-	2,110
รับคืนเงินลงทุน	-	(327,448)	-	(327,448)
ส่วนแบ่งกำไร	1,386,418	1,434,701	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(1,270)	-	-	-
เงินปันผลรับ	(125,129)	(143,471)	-	-
ผลต่างจากการแปลงค่าสกุลเงิน	(78,074)	(157,065)	-	-
จัดประเภทเป็นสินทรัพย์รอการขาย (หมายเหตุ 10)	(142,477)	-	(159,867)	-
<b>เงินลงทุนปลายปี</b>	<b>13,303,823</b>	<b>12,264,355</b>	<b>4,630,574</b>	<b>4,790,441</b>

เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi ได้มีมติอนุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 60 ล้านลีร่าตุรกี (หุ้นสามัญจำนวน 6 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 ลีร่าตุรกี) เหลือจำนวน 0.50 ล้านลีร่าตุรกี (หุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 ลีร่าตุรกี) การจดทะเบียนลดทุนได้เสร็จสิ้นลงในวันที่ 19 ตุลาคม 2559 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในโครงสร้างการถือหุ้นที่มีอยู่ โดยทำให้เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวลดลงจำนวน 327 ล้านบาท บริษัทฯ ได้รับเงินคืนเป็นจำนวน 224 ล้านบาทและได้บันทึกผลขาดทุนจากการรับคืนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดทุนจำนวน 103 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2560





During the years 2018 and 2017, movements of investments in associates were as follow:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Investment at beginning of year</b>	12,264,355	11,455,528	4,790,441	5,115,779
Additional investment	-	2,110	-	2,110
Return of investment	-	(327,448)	-	(327,448)
Share of profit	1,386,418	1,434,701	-	-
Share of other comprehensive income	(1,270)	-	-	-
Dividend receive	(125,129)	(143,471)	-	-
Currency translation differences	(78,074)	(157,065)	-	-
Reclassify to asset held for sale (Note 10)	(142,477)	-	(159,867)	-
<b>Investment at end of year</b>	<b>13,303,823</b>	<b>12,264,355</b>	<b>4,630,574</b>	<b>4,790,441</b>

On 15 July 2016, the Extraordinary General meetings of the shareholders of Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi have passed resolutions approving the reduction of its share capital from TL 60 Million (6 Million ordinary shares with a par value of TL 10 each) to TL 0.50 Million (50,000 ordinary shares with a par value of TL 10 each). The registration of the capital reduction has become effective on 19 October 2016 and the capital reduction did not result in any change in the existing shareholding structure. With this capital reduction, the investment in the ordinary shares of such company decreased by Baht 327 Million. The Company received proceeds amounting to Baht 224 Million and recognised loss from return of investment in the associate which reduced capital amounting to Baht 103 Million in the income statement for the year 2017.



## 12.2 ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและเงินปันผลรับ

ในระหว่างปี บริษัทฯ รับผิดชอบแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและวิธีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมดังกล่าวในงบการเงินเฉพาะกิจการดังนี้

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในระหว่างปี		เงินปันผลที่บริษัทฯ รับในระหว่างปี	
	2561	2560	2560	2560
<b>บริษัทร่วม</b>				
บริษัท พีที อินโด ติเบอรตี เทคโนโลยี	(42,867)	(17,188)	(31,724)	(8,620)
บริษัท อติตยา เบอร์ลา เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	443,281	347,613	7,511	(21,390)
บริษัท ไทย อคริลิค โฟเบอร์ จำกัด	(79,248)	(20,061)	-	-
บริษัท ไทย คาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	586,491	555,916	(13,468)	15,046
บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด	284,855	238,447	4,632	(13,184)
บริษัท เบอร์ลา จิงเวีย โฟเบอร์ จำกัด	125,956	285,046	(1,344)	(28,345)
Aditya Group AB	67,325	26,952	(41,820)	(161,905)
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	625	22,015	(1,861)	74,690
	1,386,418	1,434,701	(78,074)	(157,065)
<b>สินทรัพย์รอการขาย</b>				
บริษัท เบอร์ลา ลาว พัลป์ แอนด์ แพปเปอร์ จำกัด*	(3,536)	(4,039)	(41,283)	(13,357)
<b>รวม</b>	1,382,882	1,434,701	(119,357)	(157,065)

\*บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอร์ลา ลาว พัลป์ แอนด์ แพปเปอร์ จำกัด ภายใน 1 ปี ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท เบอร์ลา ลาว พัลป์ แอนด์ แพปเปอร์ จำกัด เป็นสินทรัพย์รอการขายตามทีกกล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท ไทย อคริลิค โฟเบอร์ จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 คำนวณขึ้นจากงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทดังกล่าว โดยยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่มีความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญหากได้ถูกตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัทดังกล่าว

(หน่วย: พันบาท)

## 12.2 Share of comprehensive income and dividend received

During the years, the Company has recognised its share of profit (loss) from investments in associates in the financial statements in which the equity method is applied and dividend income in the separate financial statements as follows:

	(Unit: Thousand Baht)					
	Financial statements in which the equity method is applied			Separate financial statements		
	Share of profit (loss) from investments in associates during the year		Share of other comprehensive income from investments in associates during the year	Dividend received during the year		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Associates</b>						
PT Indo Liberty Textiles	(42,867)	(17,188)	(31,724)	(8,620)	2,579	2,784
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd.	443,281	347,613	7,511	(21,390)	25,480	25,480
Thai Acrylic Fibre Co., Ltd.	(79,248)	(20,061)	-	-	21,373	32,060
Thai Carbon Black Plc.	586,491	555,916	(13,468)	15,046	59,950	44,963
Thai Polyphosphate and Chemicals Co., Ltd.	284,855	238,447	4,632	(13,184)	-	-
Birla Jingwei Fibres Co., Ltd.	125,956	285,046	(1,344)	(28,345)	-	-
Aditya Group AB	67,325	26,952	(41,820)	(161,905)	-	-
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	625	22,015	(1,861)	74,690	15,747	38,184
	1,386,418	1,434,701	(78,074)	(157,065)	125,129	143,471
<b>Assets held for sale</b>						
Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd.*	(3,536)	(4,039)	(41,283)	(13,357)	-	-
<b>Total</b>	1,382,882	1,434,701	(119,357)	(157,065)	125,129	143,471

\*The Company has a plan to divest all investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd within 1 year so the Company classified the investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd to asset held for sale as described in Note 10.

Share of loss from investment in Thai Acrylic Fibre Co., Ltd. for the year ended 31 March 2018 were determined based on the financial statements prepared by the management of such company and not audited by its auditor. However, the Company's management believed that the financial statements would not be materially different if they were audited by the auditor of such company.

### 12.3 ข้อมูลทางการเงินของบริษัทร่วมที่มีสาระสำคัญ

สรุปรายละเอียดฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560

	(หน่วย: ล้านบาท)																		
	สินทรัพย์หมุนเวียน		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		หนี้สินหมุนเวียน		หนี้สินไม่หมุนเวียน		สินทรัพย์ - สุทธิ		สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)		สัดส่วนตามส่วนได้เสียของกิจการ - สุทธิ		การตัดรายการระหว่างกัน		มูลค่าตามบัญชีของส่วนได้เสียของกิจการในบริษัทรวม		
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560	
บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี้ เท็กไพล์	1,099	1,323	2,349	2,705	1,581	1,991	1,109	1,086	758	951	40.00	40.00	303	380	-	-	303	380	
บริษัท อติดา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	7,726	10,237	8,529	4,637	3,441	3,467	315	316	12,499	11,091	29.98	29.98	3,747	3,325	(13)	(16)	3,734	3,309	
บริษัท ไทย อคริลิค ฟาเบอร์ จำกัด	2,700	2,134	1,777	1,440	2,791	1,538	405	419	1,281	1,617	30.00	30.00	384	485	-	-	384	485	
บริษัท ไทย คาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	3,359	4,978	14,689	14,128	1,608	1,262	99	3,553	16,341	14,291	24.98	24.98	4,082	3,570	-	-	4,082	3,570	
บริษัท ไทย โพลีเอสเตอร์และเคมีภัณฑ์ จำกัด	548	533	5,457	4,883	-	3	-	-	6,005	5,413	49.00	49.00	2,942	2,652	-	-	2,942	2,652	
บริษัท เบอรัลล่า จิงเวย์ไฟเบอร์ จำกัด	1,761	1,475	1,675	1,789	1,923	2,042	3	5	1,510	1,217	42.53	42.53	642	518	(139)	(139)	503	379	
Aditya Group AB	2,423	2,345	7,787	8,077	2,465	1,978	3,700	4,476	4,045	3,968	33.33	33.33	1,348	1,323	-	-	1,348	1,323	
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	20	71	-	-	-	-	-	-	20	71	33.33	33.33	7	24	-	-	7	24	
สินทรัพย์รอการขาย	10	17	1,334	1,449	42	16	-	-	1,302	1,450	30.00	30.00	391	435	-	-	391	435	
บริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด*																			

\*บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด ภายใน 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด เป็นสินทรัพย์รอการขายตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

### 12.3 Summarised financial information about material associates

Summarised information about financial position as at 31 March 2018 and 2017

Associates	Current assets		Non - Current assets		Current liabilities		Non - Current liabilities		Net assets		Shareholding percentage (%)		Share of net assets		Elimination entries		Carrying amounts of associates based on equity method		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
		(Unit: Million Baht)																	
PT Indo Liberty Textiles	1,099	1,323	2,349	2,705	1,581	1,991	1,109	1,086	758	951	40.00	40.00	303	380	-	-	303	380	
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd.	7,726	10,237	8,529	4,637	3,441	3,467	315	316	12,499	11,091	29.98	29.98	3,747	3,325	(13)	(16)	3,734	3,309	
Thai Acrylic Fibre Co., Ltd.	2,700	2,134	1,777	1,440	2,791	1,538	405	419	1,281	1,617	30.00	30.00	384	485	-	-	384	485	
Thai Carbon Black Plc.	3,359	4,978	14,689	14,128	1,608	1,262	99	3,553	16,341	14,291	24.98	24.98	4,082	3,570	-	-	4,082	3,570	
Thai Polyphosphate and Chemicals Co., Ltd.	548	533	5,457	4,883	-	3	-	-	6,005	5,413	49.00	49.00	2,942	2,652	-	-	2,942	2,652	
Birla Jingwei Fibres Co., Ltd.	1,761	1,475	1,675	1,789	1,923	2,042	3	5	1,510	1,217	42.53	42.53	642	518	(139)	(139)	503	379	
Aditya Group AB	2,423	2,345	7,787	8,077	2,465	1,978	3,700	4,476	4,045	3,968	33.33	33.33	1,348	1,323	-	-	1,348	1,323	
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	20	71	-	-	-	-	-	-	20	71	-	-	7	24	-	-	7	24	
Assets held for sale																			
Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd.*	10	17	1,334	1,449	42	16	-	-	1,302	1,450	30.00	30.00	391	435	-	-	391	435	

\*The Company has a plan to divest all investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd within 1 year so the Company classified the investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd to asset held for sale as described in Note 10.

สรุปรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560

บริษัทรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	รายได้รวม		กำไร (ขาดทุน)		กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น		กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560	2561	2560
บริษัท พีที อินโด ติเบอรตี เท็กซ์ไทล์	4,253	4,339	(107)	(43)	(79)	(22)	(186)	(65)
บริษัท อติทยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด	17,200	15,963	1,479	1,160	25	(71)	1,504	1,089
บริษัท ไทย อคริลิค ไฟเบอร์ จำกัด	6,906	6,682	(264)	(66)	-	-	(264)	(66)
บริษัท ไทย คาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	7,769	5,467	2,348	2,229	(54)	60	2,294	2,289
บริษัท ไทย เท็กซ์ทอสมเพตและเคมีภัณฑ์ จำกัด	624	503	581	487	9	(27)	590	460
บริษัท เบอรัลล่า จิงเวย์ ไฟเบอร์ จำกัด	6,893	6,434	296	670	(3)	(67)	293	603
Aditya Group AB	8,273	9,815	202	81	(125)	(486)	77	(405)
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	3	84	2	66	(6)	224	(4)	290
<b>สินทรัพย์รอการขาย</b>								
บริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด *	-	1	(12)	(13)	(138)	(45)	(150)	(58)

\*บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด ภายใน 1 ปี ตั้งแต่วันที่บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท เบอรัลล่า ลาก พัลฟ์ แอนด์ แพลนเทชั่น จำกัด เป็นสินทรัพย์รอการขายตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 10

(หน่วย: ล้านบาท)

## Summarised information about comprehensive income for the year ended 31 March 2018 and 2017

Associates	For the years ended 31 March							
	Total revenue		Profit (loss)		Other comprehensive income		Total comprehensive income	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
PT Indo Liberty Textiles	4,253	4,339	(107)	(43)	(79)	(22)	(186)	(65)
Aditya Birla Chemicals (Thailand) Ltd.	17,200	15,963	1,479	1,160	25	(71)	1,504	1,089
Thai Acrylic Fibre Co., Ltd.	6,906	6,682	(264)	(66)	-	-	(264)	(66)
Thai Carbon Black Plc.	7,769	5,467	2,348	2,229	(54)	60	2,294	2,289
Thai Polyphosphate and Chemicals Co., Ltd.	624	503	581	487	9	(27)	590	460
Birla Jingwei Fibres Co., Ltd.	6,893	6,434	296	670	(3)	(67)	293	603
Aditya Group AB	8,273	9,815	202	81	(125)	(486)	77	(405)
Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	3	84	2	66	(6)	224	(4)	290
<b>Assets held for sale</b>								
Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd.*	-	1	(12)	(13)	(138)	(45)	(150)	(58)

\*The Company has a plan to divest all investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd. within 1 year so the Company classified the investment in Birla Lao Pulp & Plantations Co., Ltd to asset held for sale as described in Note 10.

(Unit: Million Baht)

## 12.4 มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เป็นบริษัทจดทะเบียนฯ

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวมีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัท	มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2560
บริษัท ไทย คาร์บอน แบล็ค จำกัด (มหาชน)	4,065	2,398

## 13. เงินลงทุนระยะยาวอื่น

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย</b>				
ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Global Depository Receipts - GDRs)				
บริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด	51,779	54,700	51,779	54,700
บริษัท อัลตราเทค ซีเมนต์ จำกัด	71,832	71,832	71,832	71,832
บริษัท อติตยา เบอร์ล้า แคปิตอล จำกัด	6,448	-	6,448	-
รวม	130,059	126,532	130,059	126,532
บวก: กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	1,435,200	1,417,219	1,435,200	1,417,219
มูลค่ายุติธรรมรวม	1,565,259	1,543,751	1,565,259	1,543,751
<b>เงินลงทุนในตราสารที่จะถือจนครบกำหนด</b>				
<b>หุ้นกู้</b>				
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	-	50,000	-	50,000
รวม	-	50,000	-	50,000
<b>เงินลงทุนทั่วไป</b>				
<b>หุ้นสามัญ</b>				
บริษัท อินโดไทยซินเทติกส์ จำกัด	42,174	42,174	42,174	42,174
บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์	545,506	545,506	545,506	545,506
บริษัท อเล็กซานเดรีย ไฟเบอร์ เอส.เอ.อี.	166,335	166,335	266,794	266,794
บริษัท ไทยเปอร์อ็อกไซด์ จำกัด	20	20	20	20
<b>หุ้นบุริมสิทธิ</b>				
บริษัท ไทยเปอร์อ็อกไซด์ จำกัด	6,500	6,500	6,500	6,500
บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์	82,174	82,174	82,174	82,174
Aditya Group AB	260,480	260,480	260,480	260,480
รวม	1,103,189	1,103,189	1,203,648	1,203,648
หัก: ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	(166,335)	(166,335)	(266,794)	(266,794)
สุทธิ	936,854	936,854	936,854	936,854
รวมเงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	2,502,113	2,530,605	2,502,113	2,530,605



## 12.4 Fair value investment in listed associate

In respect of investment in associated company that is listed company on the Stock Exchange of Thailand, its fair value is as follow:

(Unit: million Baht)

Associate	Fair value as at 31 March	
	2018	2017
Thai Carbon Black Plc.	4,065	2,398

## 13. Other long-term investments

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Investments in available-for-sale securities</b>				
<b>Global Depository Receipts (GDRs)</b>				
Grasim Industries Limited	51,779	54,700	51,779	54,700
UltraTech Cement Limited	71,832	71,832	71,832	71,832
Aditya Birla Capital Limited	6,448	-	6,448	-
Total	130,059	126,532	130,059	126,532
Add: Unrealised gain from changes in fair value of investments	1,435,200	1,417,219	1,435,200	1,417,219
Fair value	1,565,259	1,543,751	1,565,259	1,543,751
<b>Investments in securities held to maturity</b>				
<b>Debentures</b>				
Bangkok Bank Public Company Limited	-	50,000	-	50,000
Total	-	50,000	-	50,000
<b>General investments</b>				
<b>Ordinary shares</b>				
Indo-Thai Synthetics Co., Ltd.	42,174	42,174	42,174	42,174
AV Group NB Inc.	545,506	545,506	545,506	545,506
Alexandria Fiber Co., S.A.E.	166,335	166,335	266,794	266,794
Thai Peroxide Co., Ltd.	20	20	20	20
<b>Preference shares</b>				
Thai Peroxide Co., Ltd.	6,500	6,500	6,500	6,500
AV Group NB Inc.	82,174	82,174	82,174	82,174
Aditya Group AB	260,480	260,480	260,480	260,480
Total	1,103,189	1,103,189	1,203,648	1,203,648
Less: Allowance for impairment loss on investment	(166,335)	(166,335)	(266,794)	(266,794)
Net	936,854	936,854	936,854	936,854
Total other long-term investments, net	2,502,113	2,530,605	2,502,113	2,530,605

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เอวี เซลล์ อิงค์ และบริษัท เอวี แนคคาวิค อิงค์ มีมติอนุมัติ การปรับโครงสร้างการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ทำให้บริษัททั้งสองเข้าทำสัญญาควบรวมบริษัทและจัดตั้งบริษัทใหม่ ภายใต้ ชื่อ บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ โดยบริษัทที่จัดตั้งใหม่ จะได้มาซึ่งสินทรัพย์และรับมาซึ่งหนี้สินในราคามูลค่าตามบัญชี รวมทั้ง สิทธิ หน้าที่ ความรับผิดชอบและภาระผูกพันต่างๆ ของของบริษัท เอวี เซลล์ อิงค์ และบริษัท เอวี แนคคาวิค อิงค์

การควบรวมบริษัทและจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่ได้เสร็จสิ้นลงในวันที่ 1 เมษายน 2559 ซึ่งทำให้เงินลงทุนในหุ้นสามัญและ หุ้นบุริมสิทธิของบริษัทฯ ในบริษัท เอวี เซลล์ อิงค์ และบริษัท เอวี แนคคาวิค อิงค์ โอนเปลี่ยนเป็นเงินลงทุนในหุ้นสามัญและ หุ้นบุริมสิทธิในบริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ ด้วยจำนวนรวมของหุ้นและมูลค่ารวมของเงินลงทุนเท่ากับที่มีอยู่เดิมในสองบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19 ในบริษัทใหม่ดังกล่าว และการควบรวมกิจการนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในโครงสร้างการถือหุ้นที่มีอยู่

เงินลงทุนในตราสารที่จะถือจนครบกำหนดเป็นลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หุ้นกูดังกล่าวมี ดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.375 ต่อปี และจะครบกำหนดชำระในเดือนธันวาคม 2565 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ขายหุ้นกู้ทั้งหมด ในเดือนธันวาคม 2560 แล้ว

หุ้นบุริมสิทธิของบริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ เป็นหุ้นบุริมสิทธิประเภทไม่สะสมเงินปันผล มีสิทธิร่วมรับเงินปันผลกับ หุ้นสามัญ เรียกได้ก่อนได้และไม่มีสิทธิออกเสียง โดยบริษัทฯ มีสิทธิในการรับเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี ในปีที่มีการประกาศ จ่ายเงินปันผล

หุ้นบุริมสิทธิของ Aditya Group AB เป็นหุ้นบุริมสิทธิประเภทไม่สะสมเงินปันผล มีสิทธิร่วมรับเงินปันผลกับหุ้นสามัญ สามารถ เรียกก่อนได้ตามระยะเวลาที่กำหนดและมีสิทธิออกเสียงเทียบเท่าหุ้นสามัญ โดยบริษัทฯ มีสิทธิในการรับเงินปันผลในอัตราร้อยละ 1 ต่อปี ในปีที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผล

บริษัท อเล็กซานเดรีย ไฟเบอร์ เอส.เอ.อี. ได้มีมติอนุมัติให้มีการเลิกบริษัทตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งได้จดทะเบียนเลิก บริษัทแล้วเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2557 โดยปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างดำเนินการชำระบัญชี

ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 บริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด ได้ทำการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจใหม่ โดยได้โอนธุรกิจ ด้านการบริการการเงินไปให้แก่บริษัท อิติตยา เบอรัลล่า แคปิตอล จำกัด (ABCL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย การจัดโครงสร้างการดำเนิน ธุรกิจข้างต้นทำให้บริษัทฯ ได้รับใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของบริษัท อิติตยา เบอรัลล่า แคปิตอล จำกัด เป็นจำนวน 2,695,000 หน่วย ราคาทุนของเงินลงทุนเริ่มแรกในบริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด จำนวน 54.7 ล้านบาท ได้ถูกปัน ส่วนให้แก่ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของบริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด และบริษัท อิติตยา เบอรัลล่า แคปิตอล จำกัด (ABCL) ตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยบริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด

ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนระยะยาวอื่นสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
เงินปันผลรับจาก		
บริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด	5,422	3,778
บริษัท อัลตราเทค ซีเมนต์ จำกัด	1,134	1,077
บริษัท ไทยเปอร์อ็อกไซด์ จำกัด	520	5,720
บริษัท อินโดไทยชินเทคกซ์ จำกัด	159	-
รวม	7,235	10,575

Extraordinary General meetings of the shareholders of AV Cell Inc. and AV Nackawic Inc. held on 15 March 2016 have passed resolutions approving an amalgamation agreement between the two companies and the establishment of a new company under the name “AV Group NB Inc.”. The new company has received the assets and liabilities of AV Cell Inc. and AV Nackawic Inc. at their net book values, including their rights and obligations.

Upon the amalgamation and registration of the new company becoming effective on 1 April 2016, the Company’s investments in ordinary shares and preferred shares of AV Cell Inc. and AV Nackawic Inc. have been transferred to investments in ordinary shares and preferred shares of AV Group NB Inc., with the total number of shares and the total value of the investment remaining the same as before. The Company was therefore continue to maintain shareholding of 19 percent in the new company and the merger did not result in any change in the existing shareholding structure.

Investments in securities held to maturity are investments in the subordinated debentures of Bangkok Bank Public Company Limited. These debentures carry interest at a rate of 4.375 percent per annum and will mature in December 2022. However, the Company has sold all debentures in December 2017.

The preference shares of AV Group NB Inc. are non-cumulative, participating, redeemable and non-voting preference shares, that entitle the Company to receive dividend at a rate of 6 percent per annum, in years in which dividend is declared.

The preference shares of Aditya Group AB are non-cumulative, participating, redeemable and voting preference shares, that entitle the Company to receive dividend at a rate of 1 percent per annum, in years in which dividend is declared.

A meeting of the shareholders of Alexandria Fiber Co., S.A.E. has passed a resolution to dissolve its operation. The deregistration of Alexandria Fiber Co., S.A.E. was effective from 31 August 2014 and it is currently in the process of liquidation.

During the third quarter of 2018, Grasim Industries Limited (“Grasim”) has undergone a business restructuring whereby its financial service business has been transferred to its subsidiary company, Aditya Birla Capital Limited (“ABCL”). As a consequence of the restructuring, the Company has received 2,695,000 units of ABCL GDRs. The original cost of the investment in Grasim of Baht 54.7 Million has been apportioned between the Grasim GDRs and ABCL GDRs on a basis determined by Grasim.

During the years, the Company received dividend income from its other long-term investments as summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Dividend income from:		
Grasim Industries Limited	5,422	3,778
UltraTech Cement Limited	1,134	1,077
Thai Peroxide Co., Ltd.	520	5,720
Indo-Thai Syntneties Co., Ltd.	159	-
<b>Total</b>	<b>7,235</b>	<b>10,575</b>

## 14. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/งบการเงินเฉพาะกิจการ							รวม
	ที่ดิน	อาคารและส่วน ปรับปรุงอาคาร	เครื่องจักร และอุปกรณ์	เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และอุปกรณ์สำนักงาน	อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ระหว่าง ก่อสร้างและติดตั้ง	
<b>ราคาทุน</b>								
1 เมษายน 2559	216,257	1,251,687	6,648,379	44,931	22,083	36,203	407,674	8,627,214
ซื้อเพิ่ม	-	5,687	72,862	1,345	1,195	-	258,800	339,889
จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(44,243)	(3,990)	-	-	-	(48,233)
รายการปรับปรุง	-	-	-	-	-	-	(82,927)	(82,927)
โอนเข้า (โอนออก)	-	-	302,538	788	-	-	(303,326)	-
31 มีนาคม 2560	216,257	1,257,374	6,979,536	43,074	23,278	36,203	280,221	8,835,943
ซื้อเพิ่ม	-	13,740	40,355	966	2,638	750	144,324	202,773
จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(39,760)	(173)	-	(2,073)	-	(42,006)
โอนเข้า (โอนออก)	-	794	177,309	-	-	-	(178,103)	-
31 มีนาคม 2561	216,257	1,271,908	7,157,440	43,867	25,916	34,880	246,442	8,996,710
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>								
1 เมษายน 2559	-	536,053	4,579,700	42,216	19,275	27,428	-	5,204,672
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	51,120	333,278	1,357	1,925	3,283	-	390,963
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(40,860)	(3,989)	-	-	-	(44,849)
31 มีนาคม 2560	-	587,173	4,872,118	39,584	21,200	30,711	-	5,550,786
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	50,750	314,845	1,287	1,361	2,432	-	370,675
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย/ตัดจำหน่าย	-	-	(34,980)	(152)	-	(2,073)	-	(37,205)
31 มีนาคม 2561	-	637,923	5,151,983	40,719	22,561	31,070	-	5,884,256
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>								
31 มีนาคม 2560	216,257	670,201	2,107,418	3,490	2,078	5,492	280,221	3,285,157
31 มีนาคม 2561	216,257	633,985	2,005,457	3,148	3,355	3,810	246,442	3,112,454
<b>ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี</b>								
2560								390,963
2561								370,675

(หน่วย: ล้านบาท)



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีอาคารและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 3,047 ล้านบาท (2560: 3,016 ล้านบาท)

## 15. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประกอบด้วย

(หน่วย: พันบาท)

	อัตราดอกเบี้ย		งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
	(ร้อยละต่อปี)	(ร้อยละต่อปี)		
เจ้าหนี้แฟคตอริง	-	0.25 - 1.40	-	443,394

## 16. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	377,266	343,189
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	662,946	630,771
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5	3
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	207,799	161,924
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,248,016	1,135,887



As at 31 March 2018, certain plant and equipment items have been fully depreciated but were still in use. The original cost of those assets amounted to approximately Baht 3,047 Million (2017: Baht 3,016 Million).

## 15. Short-term loans from financial institutions

The balance of short-term loans from financial institution comprised of the following:

(Unit: Thousand Baht)

	Interest rate		Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
	(Percent per annum)	(Percent per annum)		
Accounts payable - factoring	-	0.25 - 1.40	-	443,394

## 16. Trade and other payables

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Trade payables - related parties	377,266	343,189
Trade payables - unrelated parties	662,946	630,771
Other payable - related parties	5	3
Accrued expenses	207,799	161,924
<b>Total trade and other payables</b>	<b>1,248,016</b>	<b>1,135,887</b>



## 17. สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

จำนวนเงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงาน แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
<b>สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานต้นปี</b>	145,881	121,135
<b>ส่วนที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน :</b>		
ต้นทุนบริการในปัจจุบัน	12,647	10,668
ต้นทุนดอกเบี้ย	4,048	5,079
ต้นทุนบริการในอดีต	-	1,808
<b>ส่วนที่รับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :</b>		
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย		
ส่วนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติทางการเงิน	-	15,648
ส่วนที่เกิดจากการปรับปรุงจากประสบการณ์	-	6,610
ผลประโยชน์ที่จ่ายในระหว่างปี	(9,753)	(15,067)
<b>สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานปลายปี</b>	152,823	145,881

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานรับรู้ในรายการต่อไปนี้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
ต้นทุนขาย	12,924	11,415
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	3,771	6,140
<b>รวมค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน</b>	16,695	17,555

ผลรวมขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสะสมของบริษัทฯ ที่รับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และรับรู้เป็นส่วนหนึ่งของกำไรสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 จำนวน 21 ล้านบาท

บริษัทฯ คาดว่าจะจ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานภายใน 1 ปีข้างหน้าเป็นจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท (2560: จำนวน 16 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ระยะเวลาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการจ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานของบริษัทฯ ประมาณ 11 ปี (2560: ประมาณ 11 ปี)



## 17. Provision for long-term employee benefits

Provision for long-term employee benefits which is compensations on employees' retirement, was as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
<b>Provision for long-term employee benefits at beginning of year</b>	145,881	121,135
<b>Included in profit or loss:</b>		
Current service cost	12,647	10,668
Interest cost	4,048	5,079
Past service cost	-	1,808
<b>Included in other comprehensive income:</b>		
Actuarial losses arising from		
Financial assumptions changes	-	15,648
Experience adjustments	-	6,610
Benefits paid during the year	(9,753)	(15,067)
<b>Provision for long-term employee benefits at end of year</b>	<b>152,823</b>	<b>145,881</b>

Line items in profit or loss under which long-term employee benefits expenses are recognised are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Cost of sales	12,924	11,415
Selling and administrative expenses	3,771	6,140
<b>Total expenses recognised in profit or loss</b>	<b>16,695</b>	<b>17,555</b>

The cumulative amount of actuarial losses recognised in other comprehensive income and taken as part of retained earnings of the Company as at 31 March 2018 and 2017 amounted to Baht 21 Million.

The Company expects to pay Baht 12 million of long-term employee benefits during the next year (2017: Baht 16 Million).

As at 31 March 2018, the weighted average duration of the liabilities for long-term employee benefit is 11 years (2017: 11 years).

สมมติฐานที่สำคัญในการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ณ วันประเมินสรุปได้ดังนี้

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
	(ร้อยละต่อปี)	(ร้อยละต่อปี)
อัตราคิดลด	3.0	3.0
อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต	6.0 - 10.0	6.0 - 10.0
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน	0.0 - 10.0	0.0 - 10.0

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญต่อมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1	ลดลงร้อยละ 1
อัตราคิดลด	(11,548)	13,397
อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต	12,953	(11,388)
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 20	ลดลงร้อยละ 20
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน	(4,235)	4,709

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560	
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1	ลดลงร้อยละ 1
อัตราคิดลด	(11,124)	12,907
อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต	11,169	(9,856)
	เพิ่มขึ้นร้อยละ 20	ลดลงร้อยละ 20
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน	(3,546)	3,928

Principal actuarial assumptions at the valuation date were as follows:

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
	(% per annum)	(% per annum)
Discount rate	3.0	3.0
Future salary increase rate	6.0 - 10.0	6.0 - 10.0
Staff turnover rate	0.0 - 10.0	0.0 - 10.0

The result of sensitivity analysis for significant assumptions that affect the present value of the long-term employee benefit obligation as at 31 March 2018 and 2017 are summarised below:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	As at 31 March 2018	
	Increase 1%	Decrease 1%
Discount rate	(11,548)	13,397
Future salary increase rate	12,953	(11,388)
	Increase 20%	Decrease 20%
Staff turnover rate	(4,235)	4,709

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	As at 31 March 2017	
	Increase 1%	Decrease 1%
Discount rate	(11,124)	12,907
Future salary increase rate	11,169	(9,856)
	Increase 20%	Decrease 20%
Staff turnover rate	(3,546)	3,928

## 18. สำรองตามกฎหมาย

ภายใต้บทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปี ส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้ ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้จัดสรรสำรองตามกฎหมายไว้ครบถ้วนแล้ว

## 19. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	529,689	514,458
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	370,675	391,000
ค่าพลังงานและไอน้ำใช้ไป	954,998	816,127
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	6,592,295	5,529,197
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	55,810	67,586

## 20. ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>ภาษีเงินได้ปัจจุบัน</b>				
ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี	173,662	-	173,662	-
รายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อน	-	14,303	-	14,303
<b>ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>				
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราว และการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราว	(84,539)	163,215	(83,146)	163,215
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุน</b>	<b>89,123</b>	<b>177,518</b>	<b>90,516</b>	<b>177,518</b>

## 18. Statutory reserve

Pursuant to Section 116 of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside to a statutory reserve at least 5 percent of its net profit, until the reserve reaches 10 percent of the registered capital. The statutory reserve is not available for dividend distribution. At present, the statutory reserve has fully been set aside.

## 19. Expenses by nature

Significant expenses by nature are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Salaries, wages and other employee benefits	529,689	514,458
Depreciation and amortization	370,675	391,000
Power and steam consumptions	954,998	816,127
Raw materials and consumables used	6,592,295	5,529,197
Changes in inventories of finished goods and work in process	55,810	67,586

## 20. Income tax

Income tax expenses for the years ended 31 March 2018 and 2017 are made up as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Current income tax:</b>				
Current income tax charge	173,662	-	173,662	-
Adjustment in respect of income tax of prior years	-	14,303	-	14,303
<b>Deferred tax:</b>				
Relating to origination and reversal of temporary differences	(84,539)	163,215	(83,146)	163,215
<b>Income tax expenses reported in the income statement</b>	<b>89,123</b>	<b>177,518</b>	<b>90,516</b>	<b>177,518</b>

จำนวนภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับส่วนประกอบแต่ละส่วนของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับกำไรจากการ วัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	3,596	78,790
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับขาดทุนจากการ ประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	(4,452)
รวม	3,596	74,338

รายการกระทบยอดระหว่างกำไรทางบัญชีกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 สามารถแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงิน เฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
กำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,216,674	2,502,824	915,823	1,211,593
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล	20%	20%	20%	20%
กำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลคุณอัตรา ภาษี	443,335	500,565	183,165	242,319
รายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของ ปีก่อน	-	14,303	-	14,303
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(276,576)	(286,940)	-	-
ขาดทุนทางภาษีที่ถูกใช้ประโยชน์ในปีปัจจุบันแต่ไม่ เคยรับรู้เป็นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	(201)	-	(201)
ผลแตกต่างชั่วคราวที่ไม่ได้บันทึกเป็นภาษีเงินได้รอ การตัดบัญชี	(74,260)	-	(72,866)	-
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่กลับรายการในปีปัจจุบัน	(4,478)	(2,750)	4,142	(2,750)
ผลกระทบทางภาษีสำหรับ:				
การส่งเสริมการลงทุน	(32,360)	(44,202)	(32,360)	(44,202)
รายได้ตามประมวลรัษฎากร	33,419	-	33,419	-
ค่าใช้จ่ายต้องห้าม	5,647	151	5,647	151
ค่าใช้จ่ายที่มีสิทธิหักได้เพิ่มขึ้น	(5,604)	(3,408)	(5,604)	(3,408)
เงินปันผลรับ	-	-	(25,027)	(28,694)
รวม	1,102	(47,459)	(23,925)	(76,153)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุน	89,123	177,518	90,516	177,518

The amounts of income tax relating to each component of other comprehensive income for the years ended 31 March 2018 and 2017 are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
Deferred tax relating to gains on changes in value of available-for-sale investments	3,596	78,790
Deferred tax relating to actuarial losses	-	(4,452)
<b>Total</b>	<b>3,596</b>	<b>74,338</b>

The reconciliation between accounting profit and income tax expenses for the years ended 31 March 2018 and 2017 is shown below.

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
Accounting profit before tax	2,216,674	2,502,824	915,823	1,211,593
Applicable tax rates	20%	20%	20%	20%
Accounting profit before tax multiplied by applicable tax rates	443,335	500,565	183,165	242,319
Adjustment in respect of income tax of prior years	-	14,303	-	14,303
Share of profit from investments in associates	(276,576)	(286,940)	-	-
Utilisation of tax losses for the year which deferred tax assets were not recognised	-	(201)	-	(201)
Temporary differences for the year for which deferred tax assets were not recognised	(74,260)	-	(72,866)	-
Reversal of deferred tax for the year	(4,478)	(2,750)	4,142	(2,750)
Effects of:				
Promotional privileges	(32,360)	(44,202)	(32,360)	(44,202)
Income under revenue code	33,419	-	33,419	-
Non-deductible expenses	5,647	151	5,647	151
Additional expense deductions allowed	(5,604)	(3,408)	(5,604)	(3,408)
Dividend received	-	-	(25,027)	(28,694)
<b>Total</b>	<b>1,102</b>	<b>(47,459)</b>	<b>(23,925)</b>	<b>(76,153)</b>
Income tax expenses reported in the income statement	89,123	177,518	90,516	177,518

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ประกอบด้วยรายการดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>				
ประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความ	3,540	-	3,540	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	30,565	29,176	30,565	29,176
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	74,260	-	72,866	-
ขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้	-	563	-	563
<b>รวม</b>	<b>108,365</b>	<b>29,739</b>	<b>106,971</b>	<b>29,739</b>
<b>หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>				
สินทรัพย์จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	1,191	772	1,191	772
เงินสดเซยกการส่งออกค้างรับ	301	302	301	302
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	281,254	279,587	281,254	279,587
ค่าเสื่อมราคาสะสม - เครื่องจักรและอุปกรณ์	89,007	93,409	89,007	93,409
<b>รวม</b>	<b>371,753</b>	<b>374,070</b>	<b>371,753</b>	<b>374,070</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีรายการผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีจำนวน 267 ล้านบาท (2560: 267 ล้านบาท) ที่บริษัทฯ ไม่ได้บันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ ยังไม่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่จะนำผลแตกต่างชั่วคราวข้างต้นมาใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต

รายละเอียดวันสิ้นสุดระยะเวลาการให้ประโยชน์ของรายการขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
31 มีนาคม 2563	-	2,815



As at 31 March 2018 and 2017, the components of deferred tax assets and deferred tax liabilities are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied		Separate financial statements	
	2018	2017	2018	2017
<b>Deferred tax assets</b>				
Provision for contingent liabilities from litigation	3,540	-	3,540	-
Provision for long-term employee benefits	30,565	29,176	30,565	29,176
Allowance for impairment on investment	74,260	-	72,866	-
Unused tax losses	-	563	-	563
<b>Total</b>	<b>108,365</b>	<b>29,739</b>	<b>106,971</b>	<b>29,739</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>				
Assets from forward exchange contracts	1,191	772	1,191	772
Export incentive receivable	301	302	301	302
Unrealised gains from change in value of available-for-sale investments	281,254	279,587	281,254	279,587
Accumulated depreciation - plant and equipment	89,007	93,409	89,007	93,409
<b>Total</b>	<b>371,753</b>	<b>374,070</b>	<b>371,753</b>	<b>374,070</b>

As at 31 March 2018, the Company has deductible temporary differences totaling Baht 267 Million (2017: Baht 267 Million), on which deferred tax assets have not been recognised because the Company has determined that it is still not probable that it will be able to utilise the temporary differences in the future.

Details of expiry date of unused tax losses are summarised as below:

(Unit: Thousand Baht)

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements	
	2018	2017
31 March 2020	-	2,815

## 21. การส่งเสริมการลงทุน

บริษัทฯ ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับกิจการผลิตเส้นใยประดิษฐ์เรยอนและเกลือโซเดียมซัลเฟต ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 59-0424-0-04-1-0 เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2559 ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดบางประการ สิทธิพิเศษดังกล่าวรวมถึงการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น (วันที่ 3 เมษายน 2559)

รายได้ของบริษัทฯ จำแนกตามกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	กิจการที่ได้รับการส่งเสริม		กิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริม		รวม	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขายในประเทศ	888,322	976,802	776,900	1,074,872	1,665,222	2,051,674
รายได้จากการส่งออก	1,242,854	1,095,929	7,123,784	5,932,581	8,366,638	7,028,510
รวมรายได้จากการขาย	2,131,176	2,072,731	7,900,684	7,007,453	10,031,860	9,080,184

## 22. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยหารกำไรสำหรับปี (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

## 23. ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ข้อมูลส่วนงานดำเนินงานที่นำเสนอนี้สอดคล้องกับรายงานภายในของบริษัทฯ ที่ผู้มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงานได้รับและสอบถามอย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานและประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงาน

### ข้อมูลเกี่ยวกับเขตภูมิศาสตร์

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในส่วนงานดำเนินงานที่รายงานเพียงส่วนงานเดียว คือ การผลิตและจำหน่ายเส้นใยประดิษฐ์เรยอนและผลพลอยได้ โดยเป็นการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ และดำเนินธุรกิจเขตภูมิศาสตร์เดียว คือ ประเทศไทย บริษัทฯ ประเมินผลการปฏิบัติงานของส่วนงานโดยพิจารณาจากกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานซึ่งวัดมูลค่าโดยใช้เกณฑ์เดียวกับที่ใช้ในการวัดกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานในงบการเงิน ดังนั้น รายได้ กำไรจากการดำเนินงาน และสินทรัพย์ที่แสดงอยู่ในงบการเงินจึงถือเป็นการรายงานตามส่วนงานดำเนินงานและเขตภูมิศาสตร์แล้ว

### ข้อมูลเกี่ยวข้องกับลูกค้ารายใหญ่

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากลูกค้ารายใดที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 10 ของรายได้ของกิจการ

## 21. Promotional privileges

The Company has received promotional privileges from the Board of Investment for the manufacturing of viscose rayon staple fibre and anhydrous sodium sulphate, pursuant to the investment promotion certificate No. 59-0424-0-04-1-0 issued on 24 March 2016. Subject to certain imposed conditions, the privileges include an exemption from corporate income tax for a period of 8 years from the date the promoted operations begin generating revenues (3 April 2016).

The Company's operating revenues for the years ended 31 March 2018 and 2017, divided between promoted and non-promoted operations, are summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Promoted operations		Non-promoted operations		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Sales						
Domestic sales	888,322	976,802	776,900	1,074,872	1,665,222	2,051,674
Export sales	1,242,854	1,095,929	7,123,784	5,932,581	8,366,638	7,028,510
Total sales	2,131,176	2,072,731	7,900,684	7,007,453	10,031,860	9,080,184

## 22. Basic earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing profit for the year of the Company (excluding other comprehensive income) by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

## 23. Segment information

Operating segment information is reported in a manner consistent with the internal reports that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to make decisions about the allocation of resources to the segment and assess its performance.

### Geographic information

The Company is principally engaged in the manufacturing and distribution of viscose rayon staple fiber and by-products for both domestic and export markets. Its operations are carried on only in Thailand. Segment performance is measured based on operating profit or loss, on a basis consistent with that used to measure operating profit or loss in the financial statements. As a result, all of the revenues, operating profits and assets as reflected in these financial statements pertain exclusively to the aforementioned reportable operating segment and geographical area.

### Major customers information

For the years end 31 March 2018 and 2017, the Company has no major customer with revenue of 10 percent or more of the entity's revenues.

## 24. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทฯ และพนักงานได้ร่วมกันจัดระเบียบจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯ จ่ายสมทบให้ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) และจะจ่ายให้กับพนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัทฯ ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ รั่วเงินสมทบดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจำนวนประมาณ 11 ล้านบาท (2560: 11 ล้านบาท)

## 25. เงินปันผล

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 1.05 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 211 ล้านบาท โดยการอนุมัติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2560

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.70 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 141 ล้านบาท โดยการอนุมัติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีครั้งที่ 24/2559 เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2559

## 26. การระดมทุนและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

### 26.1 การระดมทุนเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเงินประมาณ 8 ล้านบาท (31 มีนาคม 2560: 0.2 ล้านบาท) ที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างโรงงาน การซื้อและติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์

### 26.2 การระดมทุนเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและบริการ

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่สำนักงานและสัญญาบริการที่เกี่ยวข้อง อายุของสัญญามีระยะเวลา 3 ปี บริษัทฯ มีภาระผูกพันในการจ่ายค่าเช่าและบริการตามสัญญาดังกล่าวดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560
จ่ายชำระ		
ภายใน 1 ปี	4	2
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี	6	-

## 24. Provident fund

The Company and its employees have jointly registered a provident fund scheme under Provident Fund Act. B.E. 2530. The fund is contributed by both employees and the Company. The fund is managed by MFC Asset Management Public Company Limited and will be paid to the employees upon termination in accordance with the rules of the Company's staff provident fund. The contributions for the current year amounting to approximately Baht 11 Million (2017: Baht 11 Million) were recognised as expenses.

## 25. Dividends

During the year ended 31 March 2018, the Company paid dividend, in respect of earnings for the year ended 31 March 2017, of Baht 1.05 per share to its shareholders, or a total of approximately Baht 211 Million. This dividend payment was approved by the Annual General Meeting of Shareholders on 21 July 2017.

During the year ended 31 March 2017, the Company paid dividend, in respect of earnings for the year ended 31 March 2016, of Baht 0.70 per share to its shareholders, or a total of approximately Baht 141 Million. This dividend payment was approved by the Annual General Meeting of Shareholders No. 24/2016 on 25 July 2016.

## 26. Commitments and contingent liabilities

### 26.1 Capital commitments

As at 31 March 2018, the Company had capital commitments of approximately Baht 8 Million (31 March 2017: Baht 0.2 Million) relating to the construction of factory buildings, acquisition and installation of machinery and equipment.

### 26.2 Operating lease and related service commitments

The Company has entered into operating lease agreements in respect of office space rental and related service agreements, the term of which is 3 year. Future minimum rentals payable under the agreements are as follows:

	(Unit: Million Baht)	
	<b>Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Payable:		
in up to 1 year	4	2
in over 1 and up to 3 years	6	-

### 26.3 สัญญาซื้อสินค้าและบริการระยะยาว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาซื้อสินค้าและบริการระยะยาวดังนี้

- ก) สัญญาซื้อเยื่อกระดาษกับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันในประเทศหนึ่งและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในประเทศหนึ่ง โดยบริษัทฯ ตกลงที่จะซื้อเยื่อกระดาษจากบริษัทดังกล่าวในปริมาณและราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญาดังกล่าวมีอายุ 5 ปี และจะสิ้นสุดลงในวันที่ 30 มิถุนายน 2564
- ข) สัญญาซื้อกระแสไฟฟ้ากับบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นเคยู จำกัด โดยบริษัทฯ ตกลงที่จะซื้อกระแสไฟฟ้าจากบริษัทดังกล่าวเป็นจำนวน 1.1 เมกะวัตต์ต่อชั่วโมง ในราคาตามที่กำหนดไว้ในสัญญา สัญญาดังกล่าวมีอายุ 15 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนกันยายน 2556
- ค) สัญญาการใช้สิทธิกับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันในประเทศหนึ่ง โดยบริษัทดังกล่าวตกลงที่จะให้บริการต่างๆ แก่บริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยการให้ความรู้ทางเทคนิคและความช่วยเหลือที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเส้นใยประดิษฐ์ เรยอนและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทนั้นจะได้รับค่าสิทธิซึ่งคำนวณตามอัตราร้อยละของยอดขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2562
- ง) สัญญาใช้บริการที่ปรึกษากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในประเทศหนึ่ง โดยบริษัทดังกล่าวตกลงที่จะให้บริการข้อมูลอุตสาหกรรมสิ่งทอในประเทศจีน การส่งเสริมการตลาด การบริการลูกค้า และการให้ความช่วยเหลือที่จำเป็นต่างๆ แก่บริษัทฯ โดยมีอัตราค่าบริการตามที่ระบุไว้ในสัญญา สัญญาดังกล่าวมีอายุ 2 ปี และจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคม 2561

### 26.4 การค้าประกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีหนังสือค้าประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯ เหลืออยู่เป็นจำนวน 63 ล้านบาท (2560: 63 ล้านบาท) ซึ่งเกี่ยวข้องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ โดยประกอบด้วยหนังสือค้าประกันเพื่อค้าประกันการใช้ไฟฟ้าและอื่น ๆ

## 27. คดีฟ้องร้อง

27.1 ในปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งได้เข้าทำข้อตกลงร่วมทุนกับบริษัทอื่นๆ อีก 4 บริษัท เพื่อลงทุนในบริษัท อเล็กซานเดรีย ไฟเบอร์ เอส.เอ.อี. ("AFCO") ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอียิปต์ เพื่อผลิตและจัดจำหน่ายเส้นใยอะคริลิกทุกชนิด โดยบริษัทฯ ร่วมกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AFCO ทั้งสิ้นร้อยละ 55 และเฉพาะบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AFCO ที่ร้อยละ 14.4

ต่อมาในปี 2557 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ AFCO ได้มีมติอนุมัติให้เลิกกิจการเนื่องจาก AFCO มียอดขาดทุนสะสมจากผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลานาน ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างดำเนินการชำระบัญชี

ในเดือนมีนาคม 2559 ผู้ถือหุ้นอื่นรายหนึ่งได้ยื่นฟ้องร้องบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันนั้นต่อศาลอุทธรณ์คดีเศรษฐกิจในประเทศอียิปต์ เพื่อเรียกร้องเงินชดเชยความเสียหายจำนวนเงินประมาณ 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (หรือเทียบเท่าประมาณ 972 ล้านบาท) โดยกล่าวหาว่าบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันบริหารงานผิดพลาดทำให้ AFCO ประสบผลขาดทุนตามที่กล่าวไว้ข้างต้น บริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจึงดำเนินการทางกฎหมายเพื่อต่อสู้คดีฟ้องร้องดังกล่าว

### 26.3 Long-term purchase of goods and service agreements

As at 31 March 2018, the Company has commitments in respect of long-term purchase of goods and service agreements as follow:

- (a) The pulp purchase agreements with an unrelated overseas company and a related overseas company for the procurement of pulp at quantities and prices to be determined in accordance the provisions of the agreements. The agreements are for a period of 5 years and will expire on 30 June 2021.
- (b) An electricity purchase agreement with Gulf JP NK2 Co., Ltd. for the procurement of 1.1 MW of electricity per hour, at prices to be determined in accordance the provisions of the agreement. The agreement is for a period of 15 years commencing from September 2013.
- (c) A royalty agreement with an unrelated overseas company, who agreed to provide, among other things, technical know-how and assistance relating to the manufacture of rayon staple fibre and allied products to the Company for a fee calculated at a percentage of product sales. The agreement is for a period of 5 years and will expire on 31 March 2019.
- (d) A consultancy service agreement with a related overseas company, whereby the latter agreed to provide Chinese textile industry information, marketing support, customer service and other necessary supports to the Company. The service charge is as stipulated in the agreement. The agreement is for a period of 2 years and expired on 31 March 2018.

### 26.4 Guarantees

As at 31 March 2018, there were outstanding bank guarantees of approximately Baht 63 Million (2017: Baht 63 Million) issued by the banks on behalf of the Company in respect of certain performance bonds as required in the normal course of business. These included letters of guarantee for electricity use, among others.

## 27. Litigation

27.1 In 2003, the Company, a related company and 4 other companies entered into a Memorandum of Understanding to invest in Alexandria Fiber Co., S.A.E. (“AFCO”), a company incorporated in Egypt. This company was established to manufacture and sell all kinds of acrylic fiber, with holding 55 percent of shares by the Company and the related company. The Company’s shareholding in AFCO is 14.4 percent.

In 2014, because AFCO had a deficit, as a result of having persistent operating losses over an extended period of time, a meeting of the shareholders of AFCO passed a resolution to dissolve its operations and the liquidation process is currently in progress.

In March 2016, one of the other shareholders has filed suit against the Company and the related company with the Appellate Economic Court in Egypt, claiming compensation of approximately US dollars 27 Million (or equivalent to approximately Baht 972 Million), which was damages resulting from breaches by the Company and the related company that caused the losses incurred in AFCO. Hence, the Company and related company have proceeded the legal action to defend against the suit case.

ในเดือนมีนาคม 2560 ศาลอุทธรณ์คดีเศรษฐกิจได้มีคำพิพากษาคัดสินให้ยกฟ้องคดีตามหลักฐานและข้อโต้แย้งของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้บริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันไม่มีภาระผูกพันต้องจ่ายเงินชดเชยความเสียหายใดๆ จากการฟ้องร้องนี้

ในเดือนพฤษภาคม 2560 ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ AFCO ได้ร่วมกันเข้าทำข้อตกลงประนีประนอมยอมความ (Settlement Agreement) โดยตกลงยุติข้อพิพาททั้งหมดที่มีอยู่และจะไม่ดำเนินการเรียกร้องหรือฟ้องร้องใดๆ ต่อกันอีกในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน AFCO รวมทั้งการดำเนินงานและการชำระบัญชีของ AFCO ด้วย

- 27.2 ในปี 2557 บริษัทฯ ได้ถูกฟ้องร้องจากกลุ่มคนในชุมชนหัวไร่ จังหวัดอ่างทอง จำนวน 118 คน เนื่องจากกระทำการละเมิดที่ก่อให้เกิดความรำคาญและความผิดจากการปล่อยสารพิษคาร์บอนไดออกไซด์ (CS<sub>2</sub>) และไฮโดรเจนซัลไฟด์ (H<sub>2</sub>S) ซึ่งเป็นสาเหตุให้กลุ่มคนเหล่านี้ได้รับความเสียหาย ศาลพบว่าบริษัทฯ ได้ติดตั้งเครื่องดักจับเขม่าก๊าซและระบบดูดซับคาร์บอน ซึ่งจะขจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CS<sub>2</sub>) เพื่อช่วยปรับปรุงสภาพแวดล้อมในระยะยาว ทั้งนี้ ในปี 2561 ศาลจังหวัดอ่างทองมีคำสั่งให้บริษัทฯ ชดเชยค่าเสียหายแก่กลุ่มคนเหล่านี้เป็นจำนวนเงินรวม 17.7 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับค่าความเสียหายจากการดำเนินคดีไว้ในงบการเงินสำหรับปี 2561 เป็นจำนวนเงินประมาณ 17.7 ล้านบาทแล้ว ฝ่ายบริหารเชื่อว่าประมาณการหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพียงพอสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากคดีดังกล่าว บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการตัดสินใจในการดำเนินการทางกฎหมายเกี่ยวกับเรื่องนี้

## 28. ลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมหรือเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมแยกแสดงตามลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561			
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	รวม
<b>สินทรัพย์ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายตราสารทุน	1,565,259	-	-	1,565,259
<b>สินทรัพย์ที่เปิดเผยด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,065,359	-	-	4,065,359

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/ งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560			
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	รวม
<b>สินทรัพย์ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายตราสารทุน	1,543,751	-	-	1,543,751
<b>สินทรัพย์ที่เปิดเผยด้วยมูลค่ายุติธรรม</b>				
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,398,000	-	-	2,398,000

ในระหว่างปีปัจจุบัน ไม่มีการโอนรายการระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม



In March 2017, the Appellate Economic Court has issued its judgement rejecting the case based on the evidence and argument provided by the Company and related company. As a result, the Company and related company have no obligation to pay any compensation for this matter.

In May 2017, all shareholders of AFCO have mutually entered into a settlement agreement which agreed to settle all outstanding disputes and will not proceed any claim or suit to each other in regarding to the investment in AFCO including its operation and liquidation.

- 27.2 In 2014, the Company was involved in a lawsuit filed by a group of 118 people from Hua Pai community in Ang Thong Province on the grounds that the Company committed the tort of nuisance and was deemed guilty of releasing Carbon Disulfide (CS<sub>2</sub>) and Hydrogen Sulfide (H<sub>2</sub>S), causing damages to this group of people though the court observed that the Company has installed caustic scrubbers and activated carbon adsorption system for CS<sub>2</sub> recovery for long term improvement in environment. In 2018, Ang Thong Provincial Court ordered the Company to award them Baht 17.7 Million in compensation. The Company has recorded provision for losses resulting from this case amounting to Baht 17.7 Million in the 2018 financial statements. The Company's management believed that the amount of such provision as at 31 March 2018 is adequate for the losses that may be incurred as a result of such litigation. The Company is in the process of deciding its legal response on the matter.

## 28. Fair value hierarchy

As of 31 March 2018 and 2017, the Company had the assets that were measured at fair value or assets for which fair value are disclosed using different levels of inputs as follows:

(Unit: Thousand Baht)				
	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements			
	As at 31 March 2018			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Available-for-sale investments				
Equity instruments	1,565,259	-	-	1,565,259
<b>Asset for which fair value are disclosed</b>				
Investment in associate	4,065,359	-	-	4,065,359
(Unit: Thousand Baht)				
	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements			
	As at 31 March 2017			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Available-for-sale investments				
Equity instruments	1,543,751	-	-	1,543,751
<b>Asset for which fair value are disclosed</b>				
Investment in associate	2,398,000	-	-	2,398,000

During the current year, there were no transfers within the fair value hierarchy.

## 29. เครื่องมือทางการเงิน

### 29.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ ตามที่นิยามอยู่ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 107 “การแสดงผลการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน” ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินให้กู้ยืม เงินลงทุน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว และมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงดังนี้

#### ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องเนื่องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืม ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้มึนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯ อาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

#### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนชั่วคราว เงินลงทุนในหุ้นกู้ เงินให้กู้ยืม และเงินกู้ยืมที่มีดอกเบี้ย สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน

สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่สำคัญสามารถจัดตามประเภทอัตราดอกเบี้ยและสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่สามารถแยกตามวันที่ครบกำหนดหรือวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ (หากวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ถึงก่อน) ได้ดังนี้

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/งบการเงินเฉพาะกิจการ						
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561						
	อัตราดอกเบี้ยคงที่			อัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นลงตามราคาตลาด	ไม่มีอัตราดอกเบี้ย	รวม	อัตราดอกเบี้ย
ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี					
	(ล้านบาท)					(ร้อยละต่อปี)	
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	500	-	-	335	-	835	ดูหมายเหตุ 7
เงินลงทุนชั่วคราว - ตัวแลกเปลี่ยน	2,123	-	-	-	-	2,123	1.25 - 1.90
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	-	-	-	1,338	1,338	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	70	-	70	ดูหมายเหตุ 6
	2,623	-	-	405	1,338	4,366	
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>							
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	1,248	1,248	-
	-	-	-	-	1,248	1,248	

## 29. Financial instruments

### 29.1 Financial risk management

The Company's financial instruments, as defined under Thai Accounting Standard No. 107 "Financial Instruments: Disclosure and Presentations", principally comprise cash and cash equivalents, current investments, trade and other receivables, loans, investments, short-term loans from financial institutions and trade and other payables. The financial risks associated with these financial instruments and how they are managed is described below.

#### Credit risk

The Company is exposed to credit risk primarily with respect to trade and other receivables and loans. The Company manages the risk by adopting appropriate credit control policies and procedures and therefore do not expect to incur material financial losses. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of trade and other receivables and loans as stated in the statements of financial position.

#### Interest rate risk

The Company's exposure to interest rate risk relates primarily to its cash at banks, current investments, investments in debentures, lending and borrowing with interests. Most of the Company's financial assets and liabilities bear floating interest rates or fixed interest rates which are close to the market rate.

Significant financial assets and liabilities classified by type of interest rates are summarised in the table below, with those financial assets and liabilities that carry fixed interest rates further classified based on the maturity date, or the repricing date if this occurs before the maturity date.

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements						
	As at 31 March 2018						
	Fixed interest rates			Floating interest rate	Non- interest bearing	Total	Interest rate
	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years				
(Million Baht)						(% p.a.)	
<b>Financial assets</b>							
Cash and cash equivalents	500	-	-	335	-	835	See Note 7
Current investments - bills of exchange	2,123	-	-	-	-	2,123	1.25 - 1.90
Trade and other receivables	-	-	-	-	1,338	1,338	-
Short-term loan to related party	-	-	-	70	-	70	See Note 6
	2,623	-	-	405	1,338	4,366	
<b>Financial liabilities</b>							
Trade and other payables	-	-	-	-	1,248	1,248	-
	-	-	-	-	1,248	1,248	

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย/งบการเงินเฉพาะกิจการ						
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560						
	อัตราดอกเบี้ยคงที่			อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นลง ตามราคาตลาด	ไม่มีอัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี				
	(ล้านบาท)						
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100	-	-	119	1	220	ดูหมายเหตุ 7
เงินลงทุนชั่วคราว - ตัวแลกเปลี่ยน	1,882	-	-	-	-	1,882	1.65 - 2.30
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	-	-	-	1,111	1,111	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	77	-	77	ดูหมายเหตุ 6
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	115	-	-	-	-	115	ดูหมายเหตุ 6
เงินลงทุนในหุ้นกู้	-	-	50	-	-	50	ดูหมายเหตุ 12
	2,097	-	50	196	1,112	3,455	
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	443	-	-	-	-	443	ดูหมายเหตุ 15
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	1,136	1,136	-
	443	-	-	-	1,136	1,579	

### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการซื้อหรือขายสินค้า และการกู้ยืมหรือให้กู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ ใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งมีอายุสัญญาไม่เกินหนึ่งปีเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงนี้

บริษัทฯ มียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนี้

สกุลเงิน	สินทรัพย์ทางการเงิน		หนี้สินทางการเงิน		อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม		ณ วันที่ 31 มีนาคม		ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2560	2561	2560	2561	2560
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
เหรียญสหรัฐอเมริกา	37.5	30.0	26.2	35.1	31.1910	34.4097
ยูโร	1.7	0.7	0.2	0.6	38.3779	36.7398
เหรียญแคนาดา	-	4.5	-	-	24.1753	25.7807
รูปี	0.2	-	0.9	-	0.4736	0.5201
เรนมินบิ	11.8	42.9	-	1.6	4.9655	4.9954

	Financial statements in which the equity method is applied/ Separate financial statements						
	As at 31 March 2017						
	Fixed interest rates			Floating interest rate	Non- interest bearing	Total	Interest rate
	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years				
(Million Baht)						(% p.a.)	
<b>Financial assets</b>							
Cash and cash equivalents	100	-	-	119	1	220	See Note 7
Current investments - bills of exchange	1,882	-	-	-	-	1,882	1.65 - 2.30
Trade and other receivables	-	-	-	-	1,111	1,111	-
Short-term loan to related party	-	-	-	77	-	77	See Note 6
Long-term loans to related parties	115	-	-	-	-	115	See Note 6
Investments in debentures	-	-	50	-	-	50	See Note 12
	2,097	-	50	196	1,112	3,455	
<b>Financial liabilities</b>							
Short-term loans from financial institutions	443	-	-	-	-	443	See Note 15
Trade and other payables	-	-	-	-	1,136	1,136	-
	443	-	-	-	1,136	1,579	

### Foreign currency risk

The Company's exposure to foreign currency risk arise mainly from trading transactions and borrowing or lending that are denominated in foreign currencies. The Company seeks to reduce this risk by entering into forward exchange contracts of which maturity date are less than one year.

The balances of financial assets and liabilities denominated in foreign currencies are summarised below.

Foreign currency	Financial assets		Financial liabilities		Average exchange rate	
	as at 31 March		as at 31 March		as at 31 March	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	(Million)	(Million)	(Million)	(Million)	(Baht per 1 foreign currency unit)	
US dollar	37.5	30.0	26.2	35.1	31.1910	34.4097
Euro	1.7	0.7	0.2	0.6	38.3779	36.7398
Canadian dollar	-	4.5	-	-	24.1753	25.7807
Rupee	0.2	-	0.9	-	0.4736	0.5201
Renminbi	11.8	42.9	-	1.6	4.9655	4.9954

บริษัทฯ มีสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเหลือดังนี้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561			
สกุลเงิน	จำนวนที่ขาย (ล้านบาท)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	วันครบกำหนดตามสัญญา
เหรียญสหรัฐอเมริกา	20.2	30.9522 - 32.2330	เมษายน 2561 - กันยายน 2561
ยูโร	1.8	38.7500 - 39.3900	พฤษภาคม 2561 - กันยายน 2561
เรนมินบิ	32.3	4.9030 - 4.9480	พฤษภาคม 2561 - กรกฎาคม 2561

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560			
สกุลเงิน	จำนวนที่ขาย (ล้านบาท)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	วันครบกำหนดตามสัญญา
เหรียญสหรัฐอเมริกา	21.6	34.5000 - 35.3700	เมษายน 2560 - มีนาคม 2561
ยูโร	0.2	38.2000 - 38.6500	พฤษภาคม 2560 - มิถุนายน 2560
เรนมินบิ	21.9	4.9550 - 4.9870	เมษายน 2560 - มิถุนายน 2560

## 29.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น เงินให้กู้ยืมและเงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บริษัทฯ จึงประมาณมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน

## 30. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทฯ คือการจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทุนที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเสริมสร้างมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามที่แสดงในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 0.08:1 (2560: 0.10:1) และบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 0.12:1 (2560: 0.14:1)

## 31. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2561

Sell foreign exchange contracts outstanding are summarised below.

<b>As at 31 March 2018</b>			
<b>Foreign currency</b>	<b>Sold Amount</b>	<b>Contractual exchange rate</b>	<b>Contractual maturity date</b>
	<b>(Million)</b>	<b>(Baht per 1 foreign currency unit)</b>	
US dollar	20.2	30.9522 - 32.2330	April 2018 - September 2018
Euro	1.8	38.7500 - 39.3900	May 2018 - September 2018
Renminbi	32.3	4.9030 - 4.9480	May 2018 - July 2018

<b>As at 31 March 2017</b>			
<b>Foreign currency</b>	<b>Sold Amount</b>	<b>Contractual exchange rate</b>	<b>Contractual maturity date</b>
	<b>(Million)</b>	<b>(Baht per 1 foreign currency unit)</b>	
US dollar	21.6	34.5000 - 35.3700	April 2017 - March 2018
Euro	0.2	38.2000 - 38.6500	May 2017 - June 2017
Renminbi	21.9	4.9550 - 4.9870	April 2017 - June 2017

## 29.2 Fair values of financial instruments

Since the majority of the Company's financial instruments are short-term in nature or carrying interest at rates close to the market interest rates, their fair value is not expected to be materially different from the amounts presented in the statements of financial position.

## 30. Capital management

The primary objective of the Company's capital management is to ensure that it has appropriate capital structure in order to support its business and maximise shareholder value. As at 31 March 2018, the Company's debt-to-equity ratio for the financial statements in which the equity method is applied was 0.08:1 (2017: 0.10:1) and the Company's debt-to-equity ratio for the separate financial statements was 0.12:1 (2017: 0.14:1).

## 31. Approval of financial statements

These financial statements were authorised for issue by the Company's authorised directors on 24 May 2018.

## รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก (ที่มา : ทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561)

รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัญชาติ	ประเภทธุรกิจ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. บริษัท อาเซยู จำกัด	หมู่เกาะบริติชเวอร์จิน	ธุรกิจเพื่อการลงทุน	33,582,850	16.658
2. บริษัท โวลล์ตัน คอมปานี จำกัด	หมู่เกาะบริติชเวอร์จิน	ธุรกิจเพื่อการลงทุน	22,165,700	10.995
3. Oneida Services Limited	ไลบีเรีย	ธุรกิจเพื่อการลงทุน	21,600,000	10.714
4. บริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด	อินเดีย	ผู้ผลิตเส้นใยเรยอนและซีเมนต์	13,988,570	6.939
5. บริษัท รามา เทรดิง จำกัด	ไทย	ธุรกิจเพื่อการลงทุน	12,571,280	6.236
6. บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดิง จำกัด	ไทย	ธุรกิจเพื่อการลงทุน	9,738,500	4.831
7. นางสาวศนิดา คาจิจิ	ไทย	ธุรกิจส่วนตัว	4,901,385	2.431
8. นางศิลิกา มัสกาตี	ไทย	ธุรกิจส่วนตัว	4,901,385	2.431
9. นางสาววนิดา ทักกราล	ไทย	ธุรกิจส่วนตัว	4,823,540	2.393
10. นายอมร พาณิชย์ไกววัลโกศล	ไทย	ธุรกิจส่วนตัว	3,640,740	1.806

หมายเหตุ : บริษัทฯ ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ





## MAJOR SHAREHOLDERS

List of Top 10 Major Shareholders (as of 31 March 2018)

Name of Shareholders	Nationality	Type of Business	No. of Shares	% of Total Shares
1. Asseau Company Limited	British Virgin Islands	Investment Company	33,582,850	16.658
2. Wholton Company Limited	British Virgin Islands	Investment Company	22,165,700	10.995
3. Oneida Services Limited	Liberian	Investment Company	21,600,000	10.714
4. Grasim Industries Limited	Indian	VSF & Cement Manufactures	13,988,570	6.939
5. Rama Trading Co.,Ltd.	Thai	Investment Company	12,571,280	6.236
6. Thai Industrial Management and Trading Co.,Ltd.	Thai	Investment Company	9,738,500	4.831
7. Ms. Zanita Kajiji	Thai	Business	4,901,385	2.431
8. Mrs. Zilika Maskati	Thai	Business	4,901,385	2.431
9. Ms. Vanita Thakral	Thai	Business	4,823,540	2.393
10. Mr. Amorn Panichkaivalkosil	Thai	Business	3,640,740	1.806

Remark : The major shareholders do not have material influences over the Company's business.



## นโยบายจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เป็นการพิจารณาจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 20-35 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังจากจัดสรรเป็นทุนสำรองตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาความต้องการเงินทุนสำหรับแผนธุรกิจในอนาคตตามที่คณะกรรมการของบริษัทฯ เห็นสมควร

ข้อมูลเปรียบเทียบการจ่ายเงินปันผลสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และในรอบ 4 ปีที่ผ่านมาเป็นดังนี้

	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				
		2561	2560	2559	2558	2557
กำไรสุทธิ (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	ล้านบาท	825	1,034	468	(703)	(570)
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	201.60	201.60	201.60	201.60	201.60
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น	บาท	1.15*	1.05	0.70	0.05	0.20
รวมเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	231.84*	211.68	141.12	10.08	40.32
อัตรากำไรสุทธิ (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	ร้อยละ	28	20	30	-	-

หมายเหตุ: \* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2561 ได้เสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 1.15 บาท กำหนดจ่ายในวันที่ 7 สิงหาคม 2561 โดยจะขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 18 กรกฎาคม 2561



## DIVIDEND PAYMENT POLICY

Dividend payment policy of the Company is to distribute dividend of 20-35% of the net profit based on separate financial statements, after making necessary provisions for reserves as may be required by the applicable laws and considering requirement of funds for future business plans as deemed appropriate by the Board of Directors of the Company.

The dividend payment record for the last 5 years is as follows:

	Unit	For the year ended 31 March				
		2018	2017	2016	2015	2014
Net Profit (As per separate financial statements)	Million Baht	825	1,034	468	(703)	(570)
No. of shares	Million Shares	201.60	201.60	201.60	201.60	201.60
Dividend per Share	Baht	1.15*	1.05	0.70	0.05	0.20
Total Dividend Payment	Million Baht	231.84*	211.68	141.12	10.08	40.32
Dividend Payout Ratio (based on separate financial statements)	%	28	20	30	NA	NA

Remark: \* The Board of Directors' Meeting held on 24 May 2018 recommended to pay a dividend of Baht 1.15 per share and the same will be paid on 7 August 2018 subject to approval by annual general meeting of shareholders to be held on 18 July 2018.



## ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	"TR" - บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เว็บไซต์	www.thairayon.com; www.birlacellulose.com; www.adityabirla.com
ทะเบียนบริษัทเลขที่	0107536001125
ทุนจดทะเบียน	201,600,000.00 บาท (201,600,000 หุ้น) มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
ทุนชำระแล้ว	201,600,000.00 บาท (201,600,000 หุ้น) มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
ประเภทธุรกิจ	อุตสาหกรรมผลิตเส้นใยเรยอนและเกลือโซเดียมซัลเฟต
กำลังการผลิต	เส้นใยเรยอน - 151,000 เมตริกตันต่อปี และเกลือโซเดียมซัลเฟต 126,000 เมตริกตันต่อปี
ผลิตภัณฑ์	ประเภท - เส้นใยเรยอน, เส้นใยโมดอลความยาว - 32 มม. ถึง 120 มม. ความสว่าง - ชนิดมันวาว กึ่งทึบ Denier - 0.9 ถึง 5.5
ประโยชน์	เส้นใยเรยอน - อุตสาหกรรมสิ่งทอและอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่สิ่งทอ เกลือโซเดียมซัลเฟต - อุตสาหกรรมผงซักฟอก, ผลิตกระจก, ผลิตเยื่อกระดาษ, เครื่องหนัง, ซีเมนต์, และสิ่งทอ
สถานที่ตั้ง	<b>สำนักงานใหญ่กรุงเทพฯ :</b> 888/160-1 อาคารมหาพลาซ่า ชั้น 16 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ : 0-2253-6745-54 โทรสาร : 0-2254-3181
	<b>โรงงาน :</b> - 36 หมู่ 2 ถนนอยุธยา-อ่างทอง ตำบลโพสะ อำเภอเมือง จังหวัดอ่างทอง 14000 โทรศัพท์ : 0-3561-1227-30 โทรสาร : 0-3561-1908 - 19 หมู่ 7 ถนนหนองปลากระดี ตำบลหนองปลาหม้อ อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี โทรศัพท์ : 0-3637-3217-19 โทรสาร : 0-3637-3220
จำนวนพนักงาน	930 คน (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561)
เลขานุการบริษัทและ นักลงทุนสัมพันธ์	นางสุวรรณา เฉลิมวัฒน์ โทรศัพท์ : 0-2253-6745-54 ต่อ 2250 โทรสาร : 0-2254-3181 อีเมลล์ : suwanna.c@adityabirla.com
บุคคลอ้างอิงอื่น	
นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ : 0-2009-9000 โทรสาร : 0-2009-9991
ผู้สอบบัญชี	1. นายกฤษดา เลิศวรา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4958 หรือ 2. นางพูนนารถ เผ่าเจริญ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5238 หรือ 3. นางสาวโกสุมภ์ ชะเอม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 6011 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ชั้น 30 อาคารเลคิริชดาคอมเพล็กซ์ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ : 0-2264-0777 โทรสาร : 0-2264-0789-90
สถาบันการเงินที่ติดต่อเป็นประจำ	1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 2. ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น.เอ. 3. ธนาคาร อ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงกิ้งคอร์ปอเรชัน จำกัด 4. ธนาคารอินเดียโอเวอร์ซีส์ 5. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 6. ธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) 7. ธนาคารเอเอ็นแซด (ไทย) จำกัด (มหาชน)

## GENERAL INFORMATION

<b>Company Name</b>	Thai Rayon Public Company Limited
<b>Initial &amp; Listing</b>	"TR" - Listed on Stock Exchange of Thailand
<b>Websites</b>	www.thairayon.com; www.birlacellulose.com; www.adityabirla.com
<b>Registration Number</b>	0107536001125
<b>Registered Capital</b>	Baht 201,600,000.00 (201,600,000 shares) at par value of Baht 1 each
<b>Paid-up Capital</b>	Baht 201,600,000.00 (201,600,000 shares) at par value of Baht 1 each
<b>Type of Business</b>	Manufacturer & Seller of Viscose Staple Fibre and Anhydrous Sodium Sulphate
<b>Production Capacity</b>	Viscose Staple Fiber - 151,000 TPA and Sodium Sulphate - 126,000 TPA
<b>Products</b>	Types - Viscose Staple Fiber, Modal Fiber Length - 32 MM to 120 MM Lustre - Bright Bleach and Semi-Dull Denier - 0.9 to 5.5
<b>Applications</b>	Viscose Staple Fibre - Textile and Non-Woven segments Sodium Sulphate - Detergent, Glass, Pulp, Leather, Cement & Textile industries
<b>Location</b>	<b>Head Office:</b> 888/160-1 Mahatun Plaza Building, 16 <sup>th</sup> Floor, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Telephone: 0-2253-6745-54 Facsimile: 0-2254-3181
	<b>Factory:</b> - 36 Moo 2, Ayuthaya-Angthong Highway, Tambol Posa, Amphur Muang, Angthong 14000 Telephone: 0-3561-1227-30 Facsimile: 0-3561-1908
	- 19 Moo 7, Nhongpla-Kradee Road, Nhong-pla-mhoo, Nhongkae, Saraburi Telephone: 0-3637-3217-19 Facsimile: 0-3637-3220
<b>No. of Employees</b>	930 persons (As of 31 March 2018)
<b>Company Secretary &amp; Investor Relations</b>	Mrs. Suwanna Chalermwat Telephone: 0-2254-3346 Facsimile: 0-2254-3181 E-mail: suwanna.c@adityabirla.com
<b>Other References</b>	
<b>Share Registrar</b>	Thailand Securities Depository Company Limited 93 Ratchadapisek Road, Dindaeng, Dindaeng, Bangkok 10400 Telephone: 0-2009-9000 Facsimile: 0-2009-9991
<b>Auditor</b>	1. Mr. Khitsada Lerdwana, CPA Registration No. 4958 2. Mrs. Poonnard Paucharoen, CPA Registration No. 5238 3. Ms. Kosum Cha-em, CPA Registration No. 6011 EY Office Limited 30 <sup>th</sup> Floor, Lake Rajada Office Complex, 193/136-137 Rajadapisek Road, Bangkok 10110 Telephone: 0-2264-0777 Facsimile: 0-2661-0789-90
<b>Bankers</b>	1. Bangkok Bank Public Company Limited 2. Citibank N.A. 3. The Hongkong and Changhai Banking Corporation Limited 4. Indian Overseas Bank 5. Krung Thai bank Public Company Limited 6. Thanachart Bank Public Company Limited 7. ANZ Bank (Thai) Public Co.,Ltd.

## GLOSSARY / คำย่อ

ABCT	Aditya Birla Chemicals (Thailand) Co.,Ltd.	บริษัท อดิตยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ABES	Aditya Birla Elyaf Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	Aditya Birla Elyaf Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi
AGAB	Aditya Group AB	บริษัท อดิตยา กรุ๊ป เอบี
AFCO	Alexandria Fiber Co.,S.A.E.	บริษัท อเล็กซานเดรีย ไฟเบอร์ เอส.เอ.อี.
AVC	AV Cell Inc.	บริษัท เอวี เซลล์ อิงค์
AVN	AV Nackawic Inc.	บริษัท เอวี แนคคาวิก อิงค์
AVG	AV Group NB Inc.	บริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์
AVTB	AV Terrace Bay Inc.	บริษัท เอวี เทอเรซ เบย์ อิงค์
BJFC	Birla Jingwei Fibres Co.,Ltd.	บริษัท เบอรัลล่า จิงเวย์ ไฟเบอร์ จำกัด
BLPP	Birla Lao Pulp & Plantations Co.,Ltd.	บริษัท เบอรัลล่า ลาว พัลป์ แอนด์ แพลนเทชัน จำกัด
ILT	PT. Indo Liberty Textiles	บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี้ เท็กซ์ไทล์
ITS	Indo-Thai Synthetics Co.,Ltd.	บริษัท อินโด-ไทย ซินเทติกส์ จำกัด
TAF	Thai Acrylic Fibre Co.,Ltd.	บริษัท ไทยอคริลิค ไฟเบอร์ จำกัด
TCB	Thai Carbon Black Public Co.,Ltd.	บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)
TPC	Thai Polyphosphate & Chemicals Co.,Ltd.	บริษัท ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด
TPL	Thai Peroxide Co.,Ltd.	บริษัท ไทย เปอร์ออกไซด์ จำกัด
TR	Thai Rayon Public Co.,Ltd.	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
AGM	Annual General Meeting of Shareholders	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี
ADMT	Air Dry Metric Ton	เมตริกตัน (ปราศจากความชื้น)
BOD	Board of Directors	คณะกรรมการบริษัท
CAD	Canadian Dollars	ดอลลาร์แคนาดา
CS <sub>2</sub>	Carbon Disulphide	ก๊าซคาร์บอนไดซัลไฟด์
CSR	Corporate Social Responsibility	ความรับผิดชอบต่อสังคม
DCDA	Double Capacity Double Absorption	การทวีคูณของกำลังการผลิตและการดูดซับ
EIA	Environment Impact Assessment	การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม
ETP	Effluent Treatment Plant	โรงงานบำบัดของเสีย
EMS	Environmental Management System	ระบบจัดการสิ่งแวดล้อม
GDP	Gross Domestic Production	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
H <sub>2</sub> SO <sub>4</sub>	Sulphuric Acid	กรดซัลฟูริก
IDR	Indonesian Rupiah	อินโดนีเซียรูเปีย
IMF	International Monetary Fund	กองทุนการเงินระหว่างประเทศ
IOD	Thai Institute of Director	สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ISO	International Standard Organization	องค์การระหว่างประเทศว่าด้วยมาตรฐาน
MT	Metric Ton	เมตริกตัน
PPM	Part Per Million	ส่วนในล้านส่วน
RMB	Renminbi	เหรินมินปี
SEC	The Securities and Exchange Commission	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
SET	The Stock Exchange of Thailand	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
TL	Turkish Lira	ลีราตุรกี
USA	United State of America	ประเทศสหรัฐอเมริกา
USD	U.S. Dollar	ดอลลาร์สหรัฐฯ
VSF	Viscose Staple Fibre	เส้นใยเรยอน



# Values We Value

our path to excellence

## คุณค่าที่เรายึดมั่น



### Integrity

#### ความซื่อสัตย์

honesty in every action



### Commitment

#### ความมุ่งมั่น

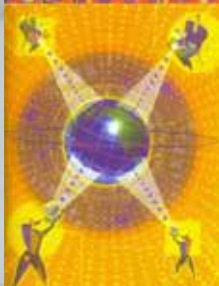
honesty in every action



### Passion

#### การกระทำด้วยความปรารถนา

energized action



### Seamlessness

#### ความเป็นอันหนึ่งอันเดียวกัน

boundary less in letter and spirit



### Speed

#### ความรวดเร็ว

one step ahead always

## Fibres from Nature



**Birla  
viscose**



**Birla  
modal**



บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)  
ทะเบียนเลขที่ : 0107536001125  
สำนักงานใหญ่ : 888/160-1 อาคารมหาทุนพลาซ่า  
ชั้น 16 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ : 0-2253-6745-54 โทรสาร : 0-2254-3181

โรงงาน : 36 หมู่ 2 ถนนอยุธยา - อ่างทองโฮเวย์  
ตำบลโพสะ อำเภอเมือง จังหวัดอ่างทอง 14000  
โทรศัพท์ : 0-3561-1227-30 โทรสาร : 0-3561-1908

### THAI RAYON PUBLIC COMPANY LIMITED

Registration No. : 0107536001125  
Head Office : 888/160-1 Mahatun Plaza Building,  
16<sup>th</sup> Floor, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan,  
Bangkok 10330  
Tel : 0-2253-6745-54 Fax : 0-2254-3181

Factory : 36 moo 2 Ayuthaya - Angthong Highway,  
Tambol Posa, Amphur Muang, Angthong Province 14000  
Tel : 0-3561-1227-30 Fax : 0-3561-1908

Website : <http://www.thairayon.com>, <http://birlavisuose.com>