

วันที่ 8 พฤษภาคม 2557

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (MD&A)  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2557  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ไคร์ขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้ว และขอให้การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเพิ่มเติม ดังนี้

#### ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค.2556	31 มี.ค.2557
<b>ฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	983	1,147	1,315
สินทรัพย์รวม	1,129	1,281	1,448
หนี้สินหมุนเวียน	711	870	1,017
หนี้สินรวม	726	882	1,029
ส่วนของผู้ถือหุ้น	403	399	418
<b>ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)</b>			
รายได้จากการขาย	3,700	3,159	940
กำไรขั้นต้น	233	219	57
กำไรจากการดำเนินงาน	119	105	29
กำไรสุทธิ	76	70	19
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.80	5.80	5.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.28	17.44	18.80
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.06	2.21	2.05
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.38	1.32	1.29
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.80	2.21	2.46
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.02	2.00	2.09
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.38	0.35	0.10

#### หมายเหตุ :

จากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ซึ่งมีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์รวม, ส่วนของผู้ถือหุ้น, และกำไรสุทธิของงวดปี 2555 จึงทำให้อัตราส่วนทางการเงินบางรายการของปี 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบไว้ก่อนนั้นไม่ตรงกับที่เคยเปิดเผยไปก่อนหน้านี้

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลาสติกและปิโตรเคมีนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มากจะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

### รายได้จากการขาย

ยอดขายของบริษัทฯในไตรมาส 1 ปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.63 จาก 792.2 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 มาเป็น 939.7 ล้านบาท โดยยอดขายในหน่วยธุรกิจ Commodity Polymer เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.52, หน่วยธุรกิจ Specialty and Engineering Polymer ลดลงร้อยละ 2.42, และหน่วยธุรกิจ Specialty Chemical ลดลงร้อยละ 33.69 ยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.63 นั้นเป็นผลมาจากยอดขายของสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้นรวมถึงการได้ฐานลูกค้าเก่ากลับมาบ้างหลังจากที่เคยหายไปเมื่อบริษัทเปลี่ยนแปลงการเป็นตัวแทนจำหน่ายของผู้ผลิตสินค้าหลัก ตั้งแต่กลางปี 2555 เป็นต้นมา

### ผลการดำเนินงานด้านการเงิน

ในไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทฯมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวม 913.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150.4 ล้านบาทจาก 763.1 ล้านบาทของไตรมาส 1 ปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.71 ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 152.3 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.85 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

ส่วนกำไรขั้นต้นนั้นลดลงร้อยละ 7.71 จาก 61.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 มาเป็น 56.9 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 นั้น เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปีนี้ที่ลดลงจากร้อยละ 8.32 ในไตรมาส 1 ปี 2556 มาเป็นร้อยละ 6.61 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากเศรษฐกิจไทยที่อ่อนตัว ต่อเนื่องจากปัญหาการเมืองที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายภาคครัวเรือนลดลง ประกอบกับสัดส่วนยอดขายในหน่วยธุรกิจ Commodity Polymer ของปีนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 5.80 จาก 32.5 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 มาเป็น 30.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการโอนกลับรายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 3.0 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปีนี้ ซึ่งในปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าว

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในไตรมาส 1 ปี 2557 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 4.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท จากไตรมาส 1 ปีก่อนที่ 4.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13.31 มีสาเหตุมาจากยอดเงินกู้ยืม ระยะสั้นในระหว่างงวดที่เพิ่มขึ้น

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2557 อยู่ที่ 19.2 ล้านบาท เทียบกับ 26.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 หรือลดลงร้อยละ 28.13

### **ฐานะการเงินไตรมาส 1 ปี 2557 เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556**

**สินทรัพย์** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,448 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 167 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปีก่อนที่ 1,281 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 1,315 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 168 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 14.64 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาทจาก 567 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2556 มาเป็น 655 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 15.49 มีสาเหตุมาจากยอดขายในไตรมาส 1 ปีนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น

ส่วนสินค้าคงเหลือนั้นอยู่ที่ 599 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 78 ล้านบาทจาก 520 เมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 15.06 เป็นผลมาจากการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น

**หนี้สิน** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147 ล้านบาทจาก 882 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 16.70 โดยหนี้สินส่วนใหญ่คือเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้การค้า ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2557 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ที่ 738 ล้านบาท เทียบกับ 625 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาทหรือร้อยละ 18.13 ส่วนเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2557 อยู่ที่ 256 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทจาก 224 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2556 และมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.46 เท่าเมื่อเทียบกับ 2.21 เท่า ณ สิ้นปี 2556

**แหล่งที่มาของเงินทุน** โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯในปี 2557 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2556 มากนัก คือ จะอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคาร ระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเจ้าหนี้การค้า

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 418 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเมื่อสิ้นปีก่อน 19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.81 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปีนี้

**สภาพคล่อง** ในปี 2557 บริษัทฯมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯมีกระแสเงินสดเข้ามาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการได้ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทฯสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.29 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2557 เทียบกับ 1.32 เท่า ณ สิ้นปี 2556 ลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย คุลีเมชิน)

ประธานกรรมการบริหาร