



### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบในฐานะกรรมการบริษัทจดทะเบียน ในการเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) โดยพิจารณาเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบระมัดระวัง และประมาณการที่สมเหตุสมผลในการจัดทำ มีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตลอดจนแสดงคำอธิบายและการวิเคราะห์ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ

นอกจากนี้คณะกรรมการบริษัท ได้ส่งเสริมให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง ระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และบริษัทย่อย รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระทำหน้าที่สอบทานเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงิน และระบบควบคุมภายใน ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แล้ว

คณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

บุญชัย โชควัฒนา  
(นายบุญชัย โชควัฒนา)  
ประธานกรรมการ

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2558



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### (1) ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
ตามงบการเงินรวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,296,766,404.56	6.84	1,589,084,867.60	9.68	1,194,644,370.86	7.29
เงินลงทุนชั่วคราว	923,674,023.11	4.87	174,571,155.53	1.06	263,875,405.69	1.61
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,980,056,753.67	21.00	3,705,825,046.82	22.57	3,798,031,806.65	23.17
ตั๋วเงินรับการค้า	608,567,857.37	3.21	653,213,457.03	3.98	638,868,038.78	3.90
ค่าส่งเสริมการขายค้างรับ	1,959,659,591.31	10.34	1,446,583,791.36	8.81	1,354,293,911.96	8.26
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	85,000,000.00	0.45	10,000,000.00	0.06	12,000,000.00	0.07
สินค้าคงเหลือ	903,119,370.60	4.76	671,243,714.48	4.09	879,622,923.38	5.37
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,707,930.24	0.01	4,480,661.43	0.03	6,594,871.17	0.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	94,428,749.90	0.58
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>9,759,551,930.86</b>	<b>51.48</b>	<b>8,255,002,694.25</b>	<b>50.27</b>	<b>8,242,360,078.39</b>	<b>50.29</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนเพื่อขาย	4,875,981,877.56	25.72	4,015,687,656.33	24.46	4,448,499,701.00	27.14
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	379,113,999.92	2.00	311,597,049.83	1.90	214,450,678.50	1.31
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	781,017,054.71	4.12	736,711,454.71	4.49	632,143,587.20	3.86
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	4,000,000.00	0.02	4,000,000.00	0.02
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,192,714,795.31	11.57	1,958,278,632.83	11.93	1,780,267,233.68	10.86
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	831,970,488.61	4.39	985,611,251.63	6.00	909,173,593.80	5.55
ค่าความนิยม	21,672,937.96	0.11	19,223,353.94	0.12	19,223,353.94	0.12
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	27,005,124.52	0.14	23,808,038.78	0.14	24,046,073.47	0.15
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	11,185,457.40	0.06	21,617,726.03	0.13	24,263,780.76	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	76,259,878.72	0.40	88,898,803.78	0.54	91,521,359.42	0.56
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,196,921,614.71</b>	<b>48.52</b>	<b>8,165,433,967.86</b>	<b>49.73</b>	<b>8,147,589,361.77</b>	<b>49.71</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>18,956,473,545.57</b>	<b>100.00</b>	<b>16,420,436,662.11</b>	<b>100.00</b>	<b>16,389,949,440.16</b>	<b>100.00</b>



## งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวม (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	3,681,339.97	0.02	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,459,955,115.14	23.53	4,116,726,417.33	25.07	4,441,112,407.98	27.10
ค่าส่งเสริมการขายค้างจ่าย	1,988,520,292.22	10.49	1,767,087,969.26	10.76	1,735,333,869.90	10.59
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึง						
กำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.00	0.00	5,889,105.51	0.04	968,307.88	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการ						
ที่เกี่ยวข้องกัน	24,000,000.00	53.25	24,000,000.00	58.91	22,000,000.00	58.35
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	8,100,000.00	0.04	7,950,000.00	0.05	7,350,000.00	0.04
ค่าภาษีเงินได้ค้างจ่าย	101,981,896.78	0.54	71,473,424.20	0.44	92,171,459.97	0.56
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>6,582,557,304.14</b>	<b>34.72</b>	<b>5,996,808,256.27</b>	<b>36.52</b>	<b>6,298,936,045.73</b>	<b>38.43</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินรับฝากจากพนักงาน	7,858,494.48	0.04	28,243,171.32	0.17	40,952,207.19	0.25
หนี้สินตามแผนฟื้นฟูกิจการ	0.00	0.00	0.00	0.00	5,889,105.51	0.04
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	612,859,252.22	3.23	445,848,501.47	2.72	582,623,630.29	3.55
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	212,680,865.26	1.12	215,323,120.38	1.31	254,240,171.38	1.55
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	38,322,658.88	0.20	34,809,862.48	0.21	25,170,384.12	0.15
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>871,721,270.84</b>	<b>4.60</b>	<b>724,224,655.65</b>	<b>4.41</b>	<b>908,875,498.49</b>	<b>5.55</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>7,454,278,574.98</b>	<b>39.32</b>	<b>6,721,032,911.92</b>	<b>40.93</b>	<b>7,207,811,544.22</b>	<b>43.98</b>



## งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวม (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
ตามงบการเงินรวม	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 330,000,000 หุ้น						
หุ้นละ 1 บาท	330,000,000.00		330,000,000.00			
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น						
หุ้นละ 1 บาท					600,000,000.00	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 327,765,203 หุ้น						
หุ้นละ 1 บาท	327,765,203.00	1.73				
หุ้นสามัญ 323,379,803 หุ้น						
หุ้นละ 1 บาท			323,379,803.00	1.97		
หุ้นสามัญ 318,421,903 หุ้น						
หุ้นละ 1 บาท					318,421,903.00	1.94
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,638,332,271.57	8.64	1,432,074,191.91	8.72	1,198,889,777.00	7.31
กำไรสะสม						
สำรองส่วนทุนจากการขาย						
โดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	67,670,007.00	0.36	57,851,938.99	0.35	0.00	0.00
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	60,000,000.00	0.32	60,000,000.00	0.37	60,000,000.00	0.37
ยังไม่ได้จัดสรร	6,372,903,118.36	33.62	5,464,527,658.31	33.28	4,687,736,971.31	28.60
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	2,990,454,606.90	15.78	2,320,831,088.29	14.13	2,879,384,938.36	17.57
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	11,457,125,206.83	60.44	9,658,664,680.50	58.82	9,144,433,589.67	55.79
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	45,069,763.76	0.24	40,739,069.69	0.25	37,704,306.27	0.23
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,502,194,970.59</b>	<b>60.68</b>	<b>9,699,403,750.19</b>	<b>59.07</b>	<b>9,182,137,895.94</b>	<b>56.02</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>18,956,473,545.57</b>	<b>100.00</b>	<b>16,420,436,662.11</b>	<b>100.00</b>	<b>16,389,949,440.16</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามงบการเงินรวม



รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
การดำเนินงานต่อเนื่อง						
รายได้						
รายได้จากการขาย	26,444,879,771.80	100.00	26,274,199,516.11	100.00	25,322,135,446.29	100.00
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	12,993,910.00	0.05	10,190,000.00	0.04	2,700,000.00	0.01
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	160,023,922.39	0.61	149,678,084.13	0.57	30,716,444.24	0.12
รายได้เงินปันผล	193,205,017.10	0.73	191,453,249.67	0.73	164,538,519.49	0.65
รายได้อื่น	167,809,599.20	0.63	278,677,901.27	1.06	184,826,894.93	0.73
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	12,000,142.62	0.05	13,870,092.53	0.05	0.00	0.00
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์	0.00	0.00	0.00	0.00	15,839,614.82	0.06
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	5,602,862.16	0.02	12,959,226.18	0.05	40,519,519.67	0.16
รายการกลับบัญชีผลขาดทุนจากการ						
ด้อยค่าของเงินลงทุน	19,914,600.00	0.08	2,080,000.00	0.01	0.00	0.00
รายการกลับบัญชีผลขาดทุนจากการ						
ด้อยค่าของสินทรัพย์	76,319,671.73	0.29	17,365,114.68	0.07	35,882,052.25	0.14
รวมรายได้	27,092,749,497.00	102.45	26,950,473,184.57	102.57	25,797,158,491.69	101.88
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	21,617,449,813.09	81.75	21,544,228,875.40	82.00	20,715,755,665.77	81.81
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	10,834,165.21	0.04	8,012,344.34	0.03	2,207,752.45	0.01
ต้นทุนการให้เช่าและบริการ	138,770,719.34	0.52	125,391,540.85	0.48	30,911,216.43	0.12
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,964,968,104.23	11.21	3,028,627,228.12	11.53	3,070,509,076.03	12.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	660,147,076.30	2.50	830,349,119.58	3.16	653,214,892.63	2.58
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	64,820,000.00	0.25	58,115,850.00	0.22	55,603,000.00	0.22
ค่าตอบแทนกรรมการ	10,033,000.00	0.04	9,875,000.00	0.04	9,332,000.01	0.04
ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.00	0.00	0.00	0.00	12,925,750.22	0.05
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	59,422,000.00	0.22	6,450,000.00	0.02	0.00	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	0.00	0.00	0.00	0.00	54,340,828.55	0.21
ต้นทุนทางการเงิน	4,181,886.98	0.02	3,036,808.23	0.01	1,497,723.96	0.01
รวมค่าใช้จ่าย	25,530,626,765.15	96.54	25,614,086,766.52	97.49	24,606,297,906.05	97.17
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน-						
ในบริษัทรวม	(33,007,439.91)	(0.12)	(21,151,088.67)	(0.08)	(3,660,338.66)	(0.01)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,529,115,291.94	5.78	1,315,235,329.38	5.01	1,187,200,246.98	4.69
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	292,206,484.81	1.10	275,530,210.98	1.05	271,675,852.88	1.07
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	1,236,908,807.13	4.68	1,039,705,118.40	3.96	915,524,394.10	3.62
การดำเนินงานที่ยกเลิก						
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.00	0.00	0.00	0.00	49,525,040.41	0.20
กำไรสำหรับปี	1,236,908,807.13	4.68	1,039,705,118.40	3.96	965,049,434.51	3.81

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามงบการเงินรวม (ต่อ)



รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(187,899.91)	(0.00)	0.00	0.00		0.00
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	837,264,273.13	3.17	(698,190,307.33)	(2.66)	770,449,413.50	3.04
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ ภาษีเงินได้แยกกับองค์กร						
ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(167,452,854.61)	(0.63)	139,636,457.26	0.53	(69,224,885.88)	(0.27)
กำไร (ขาดทุน) จากประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัย	0.00	0.00	59,365,085.02	0.23	0.00	0.00
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	669,623,518.61	2.53	(499,188,765.05)	(1.90)	701,224,527.62	2.77
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,906,532,325.74	7.21	540,516,353.35	2.06	1,666,273,962.13	6.58
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.00	0.00	0.00	0.00	910,329,426.73	3.59
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.00	0.00	0.00	0.00	49,525,040.41	0.20
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.00	0.00	0.00	0.00	959,854,467.14	3.79
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม						
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.00	0.00	0.00	0.00	5,194,967.37	0.02
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ส่วนได้เสียที่						
ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	5,194,967.37	0.02
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,231,755,263.06	4.66	1,035,847,504.98	3.94	959,854,467.14	3.79
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,153,544.07	0.02	3,857,613.42	0.01	5,194,967.37	0.02
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,901,378,781.67	7.19	536,658,739.93	2.04	1,661,078,994.76	6.56
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,133,544.07	2.66	3,857,613.42	2.01	5,194,967.37	3.16
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.79		3.23		2.88	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	3.78		3.23		2.88	



รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2556	2555(ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,529,115,291.94	1,315,235,329.38	1,187,200,246.98
รายการปรับปรุงกระทบยอดกำไร(ขาดทุน)สุทธิ			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:-			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	124,140,017.21	129,708,186.16	167,465,837.71
ผลประโยชน์พนักงานจากการให้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ			
เพิ่มทุนแก่ผู้บริหารและพนักงาน	154,680,547.67	221,625,753.90	0.00
หนี้สงสัยจะสูญ	(8,091,463.61)	18,792,000.00	47,687,341.81
ดอกเบี้ยจ่าย	4,181,886.98	3,036,808.23	1,497,723.96
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	33,007,439.91	21,151,088.67	3,660,338.66
(กำไร)ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	0.00	0.00	(15,839,614.82)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	(5,602,862.16)	(12,959,226.18)	(40,519,519.67)
(รายการกลับบัญชีผลขาดทุน)จากการด้อยค่า			
เงินลงทุน	(19,914,600.00)	(2,080,000.00)	0.00
(รายการกลับบัญชีผลขาดทุน)จากการด้อยค่า			
สินทรัพย์	(76,319,671.73)	(17,365,114.68)	(31,082,000.00)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์	(12,000,142.62)	(13,870,092.53)	12,925,750.22
(กำไร)จากการแปลงค่างบการเงิน	187,899.91	0.00	0.00
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	0.00	0.00	53,570,724.86
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	59,422,000.00	6,450,000.00	0.00
(กำไร)ขาดทุนจากประมาณการ			
ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.00	(59,365,085.02)	0.00
เงินปันผลรับ	(193,205,017.10)	(191,453,249.67)	(164,538,519.49)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในส่วนประกอบของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,589,601,326.40	1,418,906,398.26	1,222,028,310.22
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(253,798,114.65)	92,206,759.83	(344,084,926.29)
ตัวเงินรับการค้า (เพิ่มขึ้น)ลดลง	35,558,599.66	(27,345,418.25)	(62,304,214.69)
ค่าส่งเสริมการขายค้างรับ(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(513,075,799.95)	(92,289,879.40)	(401,478,223.47)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(230,862,751.77)	218,668,546.49	(104,593,224.29)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	1,995,235.27	2,114,209.74	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	11,337,925.06	(3,169,444.36)	179,146,470.76

งบกระแสเงินสดตามงบการเงินรวม (ต่อ)



รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2556	2555(ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	340,372,737.98	(324,394,367.73)	228,805,309.02
ค่าส่งเสริมการขายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น(ลดลง)	221,432,322.96	31,754,099.36	496,321,737.19
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(2,642,255.12)	79,813,119.04	30,896,458.05
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น(ลดลง)	3,512,796.40	9,639,478.36	334,547.04
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	1,203,432,022.24	1,405,903,501.34	1,245,072,243.54
จ่ายดอกเบี้ย	(4,179,400.97)	(3,028,431.15)	(1,505,128.06)
จ่ายภาษีเงินได้	(251,707,847.46)	(290,720,863.51)	(315,081,384.06)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>947,544,773.81</b>	<b>1,112,154,206.68</b>	<b>928,485,731.42</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราว(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(752,247,254.33)	89,304,250.16	(223,472,696.86)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น ( เพิ่มขึ้น ) ลดลง	0.00	0.00	(10,000,000.00)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(71,000,000.00)	2,000,000.00	1,000,000.00
เงินลงทุนเพื่อขาย(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(44,635,761.24)	(266,582,876.97)	(38,339,867.40)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(106,294,960.00)	(122,962,500.00)	(69,999,690.00)
เงินลงทุนระยะยาวอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(84,763,000.00)	(149,359,867.51)	(125,247,845.50)
ขายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย	27,191,615.00	14,585,840.42	0.00
ขายเงินลงทุนระยะยาวบริษัทอื่น	950,000.00	40,000,000.00	103,895,825.20
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(26,950,099.31)	(203,848,787.19)	(1,586,870.20)
ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,063.48	4,193,987.19	27,107,502.00
ซื้อทรัพย์สิน	(114,656,110.17)	(201,852,180.97)	(219,045,413.80)
ซื้อทรัพย์สิน ไม่มีตัวตน	(3,883,124.22)	(415,990.65)	(22,443,211.36)
ขายทรัพย์สิน	25,669,582.16	133,378,382.69	7,516,137.56
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	5,770,570.00	4,665,040.00	2,579,884.00
เงินปันผลรับ	193,205,017.10	191,453,249.67	164,538,519.49
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(951,636,461.53)</b>	<b>(465,441,453.16)</b>	<b>(403,497,726.87)</b>

งบกระแสเงินสดตามงบการเงินรวม (ต่อ)





รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2556	2555(ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก			
สถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(3,681,339.97)	3,681,339.97	(2,822,850.90)
เงินรับฝากจากพนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(20,384,676.84)	(12,709,035.87)	(8,480,769.03)
ชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู	(5,889,105.51)	(968,307.88)	(871,477.09)
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	150,000.00	2,600,000.00	1,500,000.00
จ่ายเงินปันผล	(324,202,653.00)	(319,244,753.00)	(287,402,562.68)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของพนักงาน	65,781,000.00	74,368,500.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	(288,226,775.32)	(252,272,256.78)	(298,077,659.70)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น</b>	(292,318,463.04)	394,440,496.74	226,910,344.85
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันต้นปี</b>	1,589,084,867.60	1,194,644,370.86	967,734,026.01
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี</b>	1,296,766,404.56	1,589,084,867.60	1,194,644,370.86



## (2) อัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินของบริษัท

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะ		
		ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	( เท่า )	1.48	1.38	1.31	1.48	1.38	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	( เท่า )	1.59	1.62	1.43	1.60	1.63	1.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	( เท่า )	0.15	0.18	0.16	0.14	0.17	0.16
อัตราส่วนสภาพคล่องลูกหนี้การค้า	( เท่า )	6.16	6.22	6.14	6.17	6.22	6.14
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	( วัน )	58	58	59	58	58	59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	( เท่า )	30.39	30.82	27.59	30.55	30.87	27.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	( วัน )	12	12	13	12	12	13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	( เท่า )	5.54	5.53	5.31	5.56	5.52	5.33
ระยะเวลาชำระหนี้	( วัน )	65	65	68	65	65	68
CASH CYCLE	( วัน )	5	4	4	5	4	4
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(PROFITABILITY RATIO)</b>							
อัตรากำไรขั้นต้น	( % )	18.25	18.00	18.19	18.16	18.01	18.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	( % )	4.53	3.30	3.48	4.48	3.32	3.71
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	( % )	79.08	128.13	105.37	75.42	122.67	99.13
อัตรากำไรสุทธิ	( % )	4.57	3.86	3.79	4.53	3.88	3.73
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	( % )	11.67	10.92	10.84	11.56	11.03	10.72
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(EFFICIENCY RATIO)</b>							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	( % )	6.99	6.34	6.39	6.96	6.39	6.33
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	( % )	147.26	121.14	121.87	166.62	133.50	127.01
อัตราการลงทุนของสินทรัพย์	( เท่า )	1.53	1.64	1.69	1.54	1.65	1.70
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(FINANCIAL POLICY RATIO)</b>							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	( เท่า )	0.65	0.68	0.68	0.64	0.68	0.68
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	( เท่า )	287.97	464.30	827.29	118.75	536.95	1,557.54
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	( เท่า )	1.49	1.40	1.47	1.42	1.43	1.68
อัตราการจ่ายเงินปันผล	( % )	26.21	30.71	29.43	26.53	30.73	29.97



## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### ผลการดำเนินงาน

จากผลการดำเนินงานประจำปี 2557 และ 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 27,092.75 ล้านบาท และ 26,950.47 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 เพิ่มขึ้น 142.28 ล้านบาท คิดเป็น 0.53 % มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 25,530.63 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 83.46 ล้านบาท คิดเป็น 0.33 % และมีกำไรสุทธิรวม 1,236.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 197.20 ล้านบาท คิดเป็น 18.97 %

ผลการดำเนินงานและรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากองค์ประกอบหลัก ที่สำคัญ ดังนี้

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2557 มีจำนวน 26,444.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 170.68 ล้านบาท คิดเป็น 0.65 % โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากระหว่างปี 2557 เศรษฐกิจของประเทศชะลอการเติบโต ประกอบประชาชนยังขาดความเชื่อมั่นทางการเมือง ส่งผลต่อการลดลงของการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายของประชาชน แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีการพัฒนาและเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายและมีกลยุทธ์ที่ดีในการดำเนินธุรกิจ จึงไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัท

#### รายได้อื่นๆ

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ ในปี 2557 ลดลง 28.40 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการให้เช่าและบริการ 160.02 ล้านบาท รายได้จากเงินปันผลรับ 193.20 ล้านบาท รายได้อื่น 167.81 ล้านบาท และมีรายการกลับบัญชีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 76.32 ล้านบาท

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวม ลดลง 83.46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 คิดเป็น 0.33 % เนื่องจากต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 73.22 ล้านบาทตามการเติบโตของยอดขาย สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง 233.86 ล้านบาทนั้น เนื่องจากปี 2556 บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายสำหรับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้กับผู้บริหารและพนักงาน จำนวน 221 ล้านบาท

#### กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการเติบโตของยอดขาย โดยในปี 2557 มีกำไรขั้นต้น 4,827.43 ล้านบาท คิดเป็น 18.25 % เมื่อเทียบกับยอดขาย หรือเพิ่มขึ้น 97.46 ล้านบาท คิดเป็น 2.06 % เมื่อเทียบกับปี 2556 หลังหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและต้นทุนทางการเงินแล้ว มีกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ 1,529.12 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิหลังหักภาษี 1,236.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 197.20 ล้านบาท หรือคิดเป็น 18.97 %



หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ และเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 947.54 ล้านบาท เป็นกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ถือว่าสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

### **ฐานะการเงิน**

#### **สินทรัพย์รวม**

สินทรัพย์รวม บริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุดปี 2557 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 18,956.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 2,536 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.44 % โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,504.55 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,031.47 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 456.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินฝากกับสถาบันการเงินประเภทออมทรัพย์ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 274.23 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ในปี 2557 มีจำนวน 3,711.25 ล้านบาท คิดเป็น 19.58 % ของสินทรัพย์รวม มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 58 วัน ในจำนวนลูกหนี้ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 213.23 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จำนวน 55.04 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ของเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งจัดเป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด จำนวน 669.92 ล้านบาท และลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนเพื่อขาย บริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 235 ล้านบาท

#### **หนี้สินรวม**

หนี้สินรวม บริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุดปี 2557 มีหนี้สินรวม 7,454.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 733.25 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.91 % เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จึงไม่มีภาระในการชำระดอกเบี้ย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 343.22 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 221.43 ล้านบาท ตามการเติบโตของยอดขายบริษัท ทั้งนี้รายการหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า คิดเป็น 54.25 % ของหนี้สินรวม ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระตามกำหนดเวลาเสมอ

#### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุดปี 2557 มีจำนวน 11,502.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เป็นจำนวน 1,802.79 ล้านบาท เนื่องจากปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,236.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 197.20 ล้านบาท มีผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย 669.81 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 324.20 ล้านบาท



## สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 292.32 ล้านบาท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 947.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 164.61 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 253.80 ล้านบาท จากการเพิ่มยอดขาย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 340.37 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 951.64 ล้านบาท เป็นการนำเงินฝากธนาคารประเภทเงินฝากประจำ จำนวน 752.24 ล้านบาท และนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนเพื่อขายประเภทกองทุนรวม เงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินลงทุนอื่นจำนวน 308.9 ล้านบาท ซื้อสินทรัพย์ จำนวน 118.54 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากเงินปันผลและรายการอื่นๆ จำนวน 224.64 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 288.23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการใช้เงินไปกับการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 324.20 ล้านบาท

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุดปี 2557 คิดเป็น 0.65 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำจัดว่าเป็นเกณฑ์ที่ดีมาก ในขณะที่ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 287.97 เท่า แสดงว่าบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานเพียงพอที่จะชำระดอกเบี้ย แสดงให้เห็นถึงเสถียรภาพของโครงสร้างทางการเงินที่ดี มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและแข็งแกร่ง สามารถชำระหนี้ได้โดยใช้เงินทุนหมุนเวียนที่มีอยู่

### สภาพคล่องที่สำคัญ

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีผลการดำเนินงานที่ดี และมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดีมาตลอด ทั้งนี้เกิดจาก บริษัทและบริษัทย่อย มีระบบติดตามการชำระเงินจากลูกหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ดี และมีการชำระเงินตรงตามกำหนด โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.48 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 0.10 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.59 อัตราส่วนสภาพคล่อง กระแสเงินสด 0.15 ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่แล้ว ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 58 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 12 วัน อัตราส่วนดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงและมีเงินทุนหมุนเวียนอยู่อย่างเพียงพอ

### ระยะเวลารบกำหนดของหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อย มีโครงสร้างทางการเงินอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยมีตัวชี้วัดของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ซึ่งสะท้อนให้เห็นสภาพคล่องของบริษัทฯ จากอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.48 เท่า จากสินทรัพย์หมุนเวียน 9,759.55 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนเงิน 6,582.56 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนมากถึง 3,176.99 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในเกณฑ์ดีมาก