

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2557	%	2556	%	2555	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	41,859,121	0.65	105,497,651	1.75	174,757,490	2.72
เงินลงทุนชั่วคราว	383,947,392	5.92	558,448,843	9.27	1,183,151,581	18.44
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	631,714,508	9.74	611,982,175	10.15	636,542,118	9.92
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	99,000,000	1.53	99,000,000	1.64	94,000,000	1.47
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	41,600,000	0.64	11,800,000	0.20	1,900,000	0.03
สินค้าคงเหลือ	1,133,265,456	17.47	913,092,331	15.15	994,695,891	15.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
ภาษีซื้อรอขอลด	8,262,200	0.13	1,346,369	0.02	3,140,005	0.05
วัสดุสิ้นเปลือง	17,299,273	0.27	19,200,511	0.32	19,025,051	0.30
อื่น ๆ	2,568,433	0.04	2,104,491	0.03	1,394,657	0.02
	28,129,906	0.43	22,651,371	0.38	23,559,713	0.37
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,359,516,383	36.38	2,322,472,371	38.54	3,108,606,793	48.46

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์ (ต่อ)	2557	%	2556	%	2555	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	6,305,550	0.10	6,281,550	0.10	5,856,450	0.09
เงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	12,000,000	0.19	37,000,000	0.61	11,000,000	0.17
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,481,692,311	22.85	1,742,872,776	28.92	1,735,998,418	27.06
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,578,204	0.07	4,737,942	0.08	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	631,531,667	9.74	700,670,971	11.63	701,702,368	10.94
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	686,314,503	10.58	75,547,634	1.25	80,310,767	1.25
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,268,890,035	19.57	887,909,848	14.73	738,469,829	11.51
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	23,759,628	0.37	25,500,881	0.42	15,492,897	0.24
สิทธิการเช่า-สุทธิ	6,101,214	0.09	7,651,371	0.13	8,861,095	0.14
เงินมัดจำจ่ายค่าที่ดิน	-	-	207,500,000	3.44	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,735,923	0.07	8,598,167	0.14	8,222,567	0.13
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,125,909,035	63.62	3,704,271,140	61.46	3,305,914,391	51.54
รวมสินทรัพย์	6,485,425,418	100.00	6,026,743,511	100.00	6,414,521,184	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของเจ้าของ	2557	%	2556	%	2555	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	190,000,000	2.93	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	577,919,723	8.91	448,969,508	7.45	567,514,440	8.85
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	328,329	0.01	151,963	0.00	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8,165,728	0.13	13,187,474	0.22	39,019,976	0.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ประมาณการสินค้ารับคืน	34,000,000	0.52	48,000,000	0.80	57,000,000	0.89
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	6,808,274	0.10	6,708,335	0.11	7,222,521	0.11
อื่น ๆ	5,682,126	0.09	5,791,481	0.10	4,304,664	0.07
	46,490,400	0.72	60,499,816	1.00	68,527,185	1.07
รวมหนี้สินหมุนเวียน	822,904,180	12.69	522,808,761	8.67	675,061,601	10.52
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	1,462,089	0.02	1,217,974	0.02	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	72,363,787	1.12	39,866,395	0.66	84,290,500	1.31
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	474,244,138	7.31	460,840,638	7.65	445,618,713	6.95
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	548,070,014	8.45	501,925,007	8.33	529,909,213	8.26
รวมหนี้สิน	1,370,974,194	21.14	1,024,733,768	17.00	1,204,970,814	18.79

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	2557	%	2556	%	2555	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	1.85	120,000,000	1.99	120,000,000	1.87
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	1.85	120,000,000	1.99	120,000,000	1.87
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	4.58	297,190,000	4.93	297,190,000	4.63
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.19	12,000,000	0.20	12,000,000	0.19
สำรองทั่วไป	323,352,052	4.99	309,836,383	5.14	288,244,740	4.49
ยังไม่ได้จัดสรร	3,650,979,224	56.30	3,657,798,123	60.69	3,713,054,740	57.89
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	710,688,877	10.96	604,938,674	10.04	778,816,169	12.14
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	5,114,210,153	78.86	5,001,763,180	82.99	5,209,305,649	81.21
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	241,071	0.00	246,563	0.00	244,721	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,114,451,224	78.86	5,002,009,743	83.00	5,209,550,370	81.21
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,485,425,418	100.00	6,026,743,511	100.00	6,414,521,184	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	%	2556	%	2555	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	3,601,333,119	100.00	3,629,512,015	100.00	4,094,687,908	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(2,771,476,390)	(76.96)	(2,837,242,355)	(78.17)	(3,110,288,660)	(75.96)
กำไรขั้นต้น	829,856,729	23.04	792,269,660	21.83	984,399,248	24.04
เงินปันผลรับ	61,304,139	1.70	67,636,264	1.86	57,458,003	1.40
รายได้อื่น	110,246,945	3.06	129,123,492	3.56	125,055,870	3.05
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,001,407,813	27.81	989,029,416	27.25	1,166,913,121	28.50
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(102,554,146)	(2.85)	(96,816,441)	(2.67)	(63,339,839)	(1.55)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(523,224,091)	(14.53)	(510,272,859)	(14.06)	(518,865,565)	(12.67)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(64,172,153)	(1.78)	(69,513,350)	(1.92)	(71,647,002)	(1.75)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนโอนกลับ	9,440,000	0.26	5,618,000	0.15	17,469,487	0.43
ค่าใช้จ่ายอื่น	(4,073,789)	(0.11)	(21,935,820)	(0.60)	(20,474,396)	(0.50)
รวมค่าใช้จ่าย	(684,584,179)	(19.01)	(692,920,470)	(19.09)	(656,857,315)	(16.04)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	316,823,634	8.80	296,108,946	8.16	510,055,806	12.46
ต้นทุนทางการเงิน	(476,134)	(0.01)	(60,568)	(0.00)	(407)	(0.00)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(159,738)	(0.00)	(346,858)	(0.01)	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	316,187,762	8.78	295,701,520	8.15	510,055,336	12.46
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(39,457,946)	(1.10)	(41,337,414)	(1.14)	(92,643,809)	(2.26)
กำไรสุทธิสำหรับปี	276,729,816	7.68	254,364,106	7.01	417,411,527	10.19
การแบ่งกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	276,696,770	7.68	254,335,026	7.01	417,315,825	10.19
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33,046	0.00	29,080	0.00	95,702	0.00
	276,729,816	7.68	254,364,106	7.01	417,411,527	10.19
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่						
ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.31		2.12		3.48	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	120,000,000		120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	%	2556	%	2555	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	276,729,816	7.68	254,364,106	7.01	417,411,527	10.19
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย	132,187,952	3.67	(217,346,435)	(5.99)	245,055,026	5.98
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(26,437,591)	(0.73)	43,468,513	1.20	(49,024,575)	(1.20)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	(19,203,185)	(0.47)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	382,480,177	10.62	80,486,184	2.22	594,238,793	14.51
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	382,446,973	10.62	80,457,531	2.22	594,145,734	14.51
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33,204	0.00	28,653	0.00	93,059	0.00
	382,480,177	10.62	80,486,184	2.22	594,238,793	14.51

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	316,187,762	295,701,520	510,055,336
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	84,133,019	77,811,318	72,072,145
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า	5,859,733	4,806,593	4,744,677
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(4,149,108)	-
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1,783,949)	(4,826,227)	(2,841,482)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	159,738	346,858	-
ตัดจำหน่ายส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	946,304	-	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,711,886	(428,568)	1,460,586
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	(61,304,139)	(67,636,264)	(57,458,003)
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว	(9,440,000)	(5,618,000)	(17,469,487)
โอนกลับผลขาดทุนจากสินค้ารับคืน	(14,000,000)	(9,000,000)	(12,000,000)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	57,204,225	52,571,181	50,508,105
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	4,073,789	7,309,839	20,474,396
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(15,393,904)	14,625,981	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	51,200,755	52,674,437	47,670,899
ดอกเบี้ยรับ	(34,872,770)	(56,605,422)	(71,538,487)
ดอกเบี้ยจ่าย	476,134	-	470
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	385,158,583	357,584,138	545,679,155

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(24,694,073)	21,305,568	(66,654,970)
สินค้าคงเหลือ	(277,377,350)	29,032,379	(127,781,687)
ภาษีซื้อรอขอกิน	(6,915,831)	1,793,636	930,842
วัสดุสิ้นเปลือง	1,901,238	(175,460)	(706,608)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	853,426	(709,834)	45,266
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	137,706,777	(128,955,493)	22,803,716
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	99,939	(514,186)	(20,231)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(109,355)	1,486,817	(2,117,282)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(38,786,387)	(37,452,512)	(24,803,447)
เงินสดรับจากการรับโอนพนักงาน	989,132	-	-
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	178,826,099	243,395,053	347,374,754
จ่ายดอกเบี้ย	(45,356)	-	(470)
จ่ายภาษีเงินได้	(39,737,260)	(68,124,429)	(110,630,322)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	139,043,483	175,270,624	236,743,962
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	385,909,523	846,243,116	252,905,129
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	4,000,000	5,000,000
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(9,000,000)	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	(30,000,000)	(10,000,000)	-
เงินสดรับเพื่อให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	200,000	100,000	600,000
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	-	(26,000,000)	-
เงินสดรับจากเงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	25,000,000	-	-

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดเพียงวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(5,084,800)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	887,660,082	466,850,271	57,069,936
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(555,917,022)	(843,330,569)	(266,985,244)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	(40,000,000)	(260,000,000)
เงินสดรับการไถ่ถอนเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	20,000,000	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	37,400	1,807,227	926,827
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(60,867,000)	(66,375,603)	(1,585,080)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(427,950,000)	-	-
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	4,229,109	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,737,714	9,321,838	5,350,604
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(449,708,155)	(215,249,255)	(68,134,612)
เงินสดรับจากเงินปันผล	61,304,139	67,636,264	57,458,003
ดอกเบี้ยรับ	39,834,510	59,859,798	69,628,006
เงินสดจ่ายมัดจำค่าที่ดิน	-	(207,500,000)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	1,293,921	(13,980,453)	(877,374)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(120,464,888)	(43,526,943)	(148,643,785)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	190,000,000	-	-
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(270,000,000)	(288,000,000)	(252,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(38,695)	(26,811)	(44,958)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดเพียงวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	2556	2555
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามสัญญาชำระเงิน	(442,544)	(34,063)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(80,481,239)	(288,060,874)	(252,044,958)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1,735,886)	3,468	(1,267,086)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(63,638,530)	(69,259,839)	(165,211,867)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	105,497,651	174,757,490	339,969,357
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	41,859,121	105,497,651	174,757,490

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	หน่วย	2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.87	4.44	4.60
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.27	2.40	2.92
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.21	0.29	0.35
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.93	6.02	7.04
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	60.71	59.80	51.14
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.66	5.40	6.61
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	77.25	66.67	54.46
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.40	9.55	9.70
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	42.86	37.70	37.11
10. Cash Cycle	วัน	95.10	88.77	68.49
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.04	21.83	24.04
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	3.88	3.19	8.07
3. อัตรากำไรอื่น	%	4.69	4.72	4.20
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	99.38	151.53	71.62
5. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.33	6.65	9.76
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.47	4.98	8.25
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.42	4.09	6.73
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	24.73	37.27	59.49
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.60	0.62	0.69

	หน่วย	2557	2556	2555
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.27	0.20	0.23
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	375.90	3,577.28	700,826.04
3. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.12	0.25	0.74
4. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	104.09*	106.16	69.01

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.40 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2558

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

14.1.1 ภาพรวมของการดำเนินงาน

ในปี 2557 เศรษฐกิจโลกโดยรวมยังไม่ค่อยฟื้นตัว ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจสหภาพยุโรปและญี่ปุ่น ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกากำลังเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ และเศรษฐกิจจีนอยู่ในภาวะชะลอการเติบโต สำหรับเศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 0.70 และจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ยืดเยื้อในช่วง 5 เดือนแรกของปี ส่งผลกระทบต่อการบริโภค การลงทุน การส่งออก และการท่องเที่ยว ซึ่งทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง และมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น

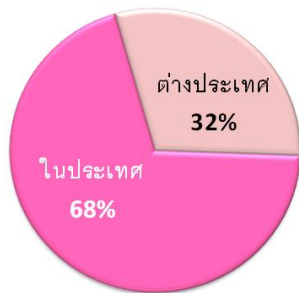
นอกจากนี้ภาวะการแข่งขันของตลาดชุดชั้นในสตรีภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีสินค้า Brand จากต่างประเทศเข้ามามากขึ้น บริษัทฯ ยังคงมีงบประมาณค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายร่วมกับผู้จัดจำหน่ายของบริษัทฯ เพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด และยังร่วมมือกับบริษัทผู้จัดจำหน่ายในการปรับปรุงระบบขนส่ง และกระจายสินค้าให้รวดเร็วทันต่อความต้องการของผู้บริโภค เพื่อบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 3,772.88 ล้านบาท ลดลง 1.40% มีกำไรสุทธิ 276.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.79% และสินทรัพย์รวม 6,485.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.61% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.47% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.42% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และค่าใช้จ่าย

ด้านการขาย บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพื่อรองรับการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทาง การจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับ Supplier ในการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบที่มีนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาว ส่วนด้านค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนใน บริษัท ภัทยาเมียนมาร์ จำกัด เพื่อศึกษาการลงทุนในกลุ่มประเทศ AEC เนื่องจากประเทศไทยประสบปัญหาการขาดแคลนแรงงาน และมีต้นทุนแรงงานที่สูง

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายปี 2557

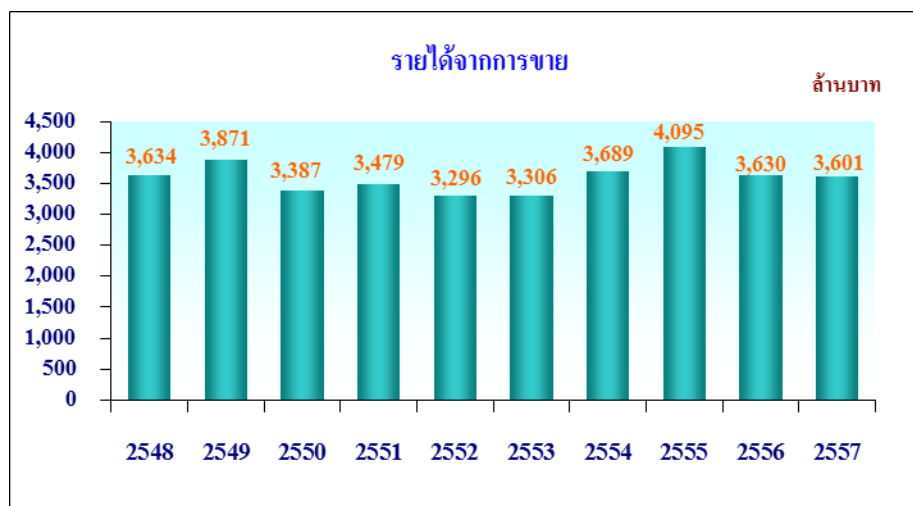


รายได้จากการขายปี 2556



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,601.33 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 3,629.51 ล้านบาท ลดลง 28.18 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.78% โดยเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าในประเทศลดลงจากปีก่อน 96.38 ล้านบาทหรือเท่ากับ 3.79% เนื่องจากลูกค้าที่เป็นผู้แทนจำหน่ายมีการปรับปรุงระบบบริหารสินค้าคงคลัง ทำให้มีปริมาณคำสั่งซื้อลดลง และจากสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในประเทศ กระทั่งกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยว ส่งผลให้การบริโภคลดลง สำหรับรายได้จากการขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น 68.20 ล้านบาทเท่ากับ 6.26% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น



รายได้อื่น

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 110.25 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 129.12 ล้านบาท ลดลง 18.87 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 34.87 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 14.31 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 9.62 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่นลดลงสาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับลดลง 21.73 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 76.96% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 78.17% ลดลง 1.21% เนื่องจากบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการผลิตที่สูงขึ้น และมีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาทเฉลี่ยทั้งปี

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 102.55 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 96.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.73 ล้านบาท คิดเป็น 5.93% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นสำหรับการทำตลาดสินค้า Brand ใหม่ และขายผ่านช่องทาง Modern Trade

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 523.22 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 510.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.54% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือน

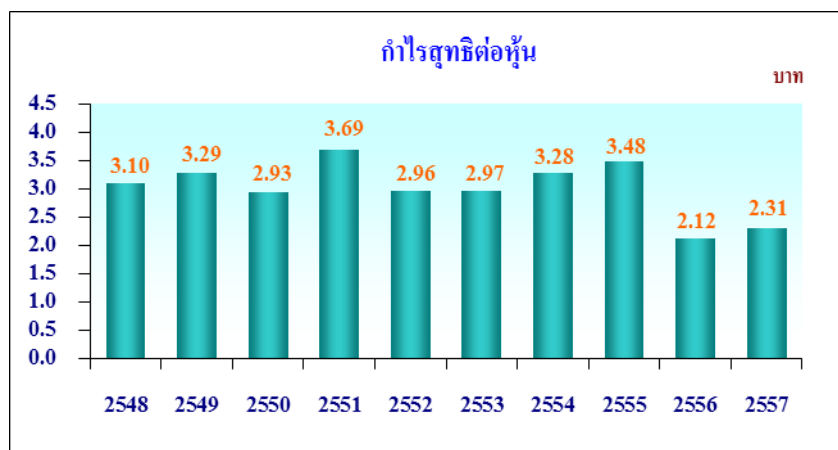
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2557 เท่ากับ 39.46 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 41.34 ล้านบาท ลดลง 1.88 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทข้อย่อยได้รับสิทธิประโยชน์ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล จากโครงการ BOI

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 276.70 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 254.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.36 ล้านบาท เท่ากับ 8.79% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.31 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.33% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.47% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.42% ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต และขายต่างประเทศมีกำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท

บริษัทฯ มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 139.04 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา



อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปี 2557 เท่ากับ 5.47% ปีก่อนเท่ากับ 4.98% เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 41 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 276.70 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.31 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 295.66 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.46 บาท และเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2558 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2557 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 2.40 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 288 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 97.41% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 25 พฤษภาคม 2558



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.40 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2558

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,485.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 458.69 ล้านบาท เท่ากับ 7.61% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 0.65% เงินลงทุนชั่วคราว 5.92% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 9.74% สินค้าคงเหลือ 17.47% เงินลงทุนเพื่อขาย 22.85% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 9.74% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 10.58% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 19.57% และอื่นๆ 3.48%

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,359.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 37.05 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น จากการจัดเตรียมสินค้าสำหรับช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 425.81 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 663.95 ล้านบาท ลดลง 238.14 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการนำไปลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมทั้งสิ้น 631.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19.73 ล้านบาท เนื่องจากเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจากการขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้น** บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 140.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น
- **สินค้าคงเหลือ** บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1,133.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 220.18 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น TV Shopping และ E-Commerce

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,125.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421.64 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนในที่ดิน

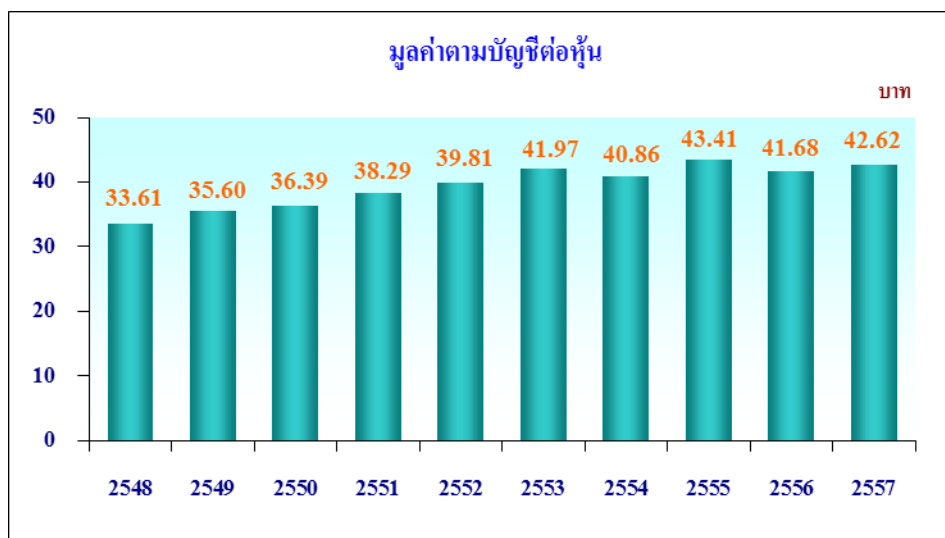
- **เงินลงทุนเพื่อขาย และเงินลงทุนระยะยาวอื่น** บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขาย และเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 2,113.22 ล้านบาท ปีก่อน 2,443.54 ล้านบาท ลดลง 330.32 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในหุ้นที่ลดลง 336.11 ล้านบาท โอนย้ายหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปีไปเป็นเงินลงทุนระยะสั้น 222.30 ล้านบาท ซื้อเงินลงทุนในหุ้นสามัญสุทธิ 85.75 ล้านบาท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย 132.90 ล้านบาท และโอนกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุน 9.44 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 686.31 ล้านบาท ปีก่อน 75.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 610.76 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีมีการซื้อที่ดินเพื่อถือครองไว้ใช้หาประโยชน์ในอนาคต
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 1,268.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 380.98 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อที่ดิน 381.62 ล้านบาท ปรับปรุงอาคาร ซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์ และอื่นๆ เพิ่มขึ้น 79.76 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 80.40 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,370.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 346.24 ล้านบาท เท่ากับ 33.79% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 128.95 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากการเตรียมการผลิตเพื่อรองรับช่องทางการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 32.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งภาษีรอตัดบัญชีจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 190 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ใช้เงินเพิ่มในการลงทุนในที่ดิน และยังมีเงินฝากและเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ยังไม่ครบกำหนดซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการกู้ยืม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,114.45 ล้านบาท ปีก่อน 5,002.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.44 ล้านบาท เท่ากับ 2.25% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2557 จำนวน 276.70 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2556 จำนวน 270 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 105.75 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 42.62 บาท ปีก่อนเท่ากับ 41.68 บาท เพิ่มขึ้น 0.94 บาทต่อหุ้น



14.1.4 คุณภาพของสินทรัพย์และการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 631.71 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 620.63 ล้านบาท ลูกหนี้อื่น 11.08 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 517.14 ล้านบาท คิดเป็น 83.33% ของลูกหนี้รวม ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 80.76 ล้านบาท คิด

เป็น 13.01% ของลูกหนี้รวม เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกค้าที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 22.73 ล้านบาท คิดเป็น 3.66% ของลูกหนี้รวม ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,133.27 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 299.31 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 178.13 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 655.83 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 710.69 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น มีการโอนกลับรายการด้วยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 9.44 ล้านบาท นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6.32 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เพราะบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

14.1.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของ บริษัทฯ ซึ่งในปี 2557 มีเงินลงทุนจากการกู้ยืมเงิน 190 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจาก บริษัทฯ มีเงินฝากและเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ยังไม่ครบกำหนด และมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการกู้ยืม

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งสิ้น 877.66 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน และบางส่วนถือครองไว้ใช้หาประโยชน์จากการให้เช่าหรือจากการขายทำกำไรในอนาคต โดยใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2557 เท่ากับ 2.87 เท่า ปี 2556 เท่ากับ 4.44 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2557 เท่ากับ 1.27 เท่า ปี 2556 เท่ากับ 2.40 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และมีเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผล และการลงทุนในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก โดยในปี 2557 เท่ากับ 0.27 เท่า และปี 2556 เท่ากับ 0.20 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

กระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 41.86 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 105.50 ล้านบาท ลดลง 63.64 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เหมาะสมกับการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 139.04 ล้านบาท ปีก่อน 175.27 ล้านบาท ลดลง 36.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 120.46 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากมีรายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงิน 877.66 ล้านบาท ซื้อหุ้นสามัญ 60.87 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินลงทุนที่ฝากไว้ครบกำหนดสุทธิ 385.91 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินลงทุนสุทธิ 331.78 ล้านบาท เงินปันผลรับ 61.30 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 39.83 ล้านบาท และรายได้จากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2.74 ล้านบาท

บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสด 80.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 270 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมเงิน 190 ล้านบาท

14.1.6 ภาระหนี้สินและภาระผูกพันด้านหนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 1,370.97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 จำนวน 1,024.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 346.24 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 190 ล้านบาท เจ้าหนี้เพิ่มขึ้น 128.95 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หนี้สินระยะยาว	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	1.46
หนี้สินภายใต้เงินได้รูดบัตรเครดิต	72.36
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	474.24

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และภาระผูกพัน

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้นและความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังในการใช้จ่าย
- การแข่งขันมีมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- ต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งใน 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนใน บริษัท ภัทยาเมียนมาร์ จำกัด ซึ่งถือเป็นบริษัทร่วม มีสัดส่วนการถือหุ้น 20% เป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า