

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### งบการเงิน

ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย

สำนักงานผู้สอบบัญชี : บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

รายชื่อผู้สอบบัญชี : นางสาวศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3636)

นางสาวสุรีย์รัตน์ ทองอรุณแสง (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4409)

นางสาวพรทิพย์ ริมดุสิต (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5565)

##### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปี

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

บริษัทไทยบริติชเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม

	2558		2557		2556	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,105,873	100.0%	1,026,445	100.0%	1,022,610	100.0%
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(882,858)	(79.8%)	(784,395)	(76.4%)	(788,329)	(77.1%)
กำไรขั้นต้น	223,015	20.2%	242,050	23.6%	234,281	22.9%
รายได้อื่น	6,346	0.6%	31,296	3.0%	15,291	1.5%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	229,360	20.7%	273,346	26.6%	249,572	24.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(33,452)	(3.0%)	(29,370)	(2.9%)	(35,050)	(3.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(117,260)	(10.6%)	(123,847)	(12.1%)	(117,160)	(11.5%)
รวมค่าใช้จ่าย	(150,712)	(13.6%)	(153,217)	(14.9%)	(152,210)	(14.9%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	78,649	7.1%	120,129	11.7%	97,362	9.5%
ต้นทุนทางการเงิน	(2,990)	(0.3%)	(2,402)	(0.2%)	0	0.0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	75,659	6.8%	117,727	11.5%	97,362	9.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15,268)	(1.4%)	(23,971)	(2.3%)	(18,840)	(1.8%)
กำไรสุทธิสำหรับปี	60,391	5.5%	93,756	9.1%	78,522	7.7%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	58,951	5.3%	93,537	9.1%	76,567	7.5%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,440	0.1%	219	0.0%	1,956	0.2%
	60,391	5.5%	93,756	9.1%	78,522	7.7%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	5.36		8.50		6.96	

## บริษัทไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

	งบการเงินรวม					
	2558		2557		2556	
	(พันบาท)	%	(พันบาท)	%	(พันบาท)	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	149,890	17.5%	93,633	10.2%	66,730	7.6%
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	50,290	5.9%	225,000	24.4%	363,525	41.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	160,784	18.8%	166,416	18.1%	153,046	17.4%
สินค้าคงเหลือ	147,693	17.2%	139,655	15.2%	102,513	11.7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23,840	2.8%	18,271	2.0%	13,249	1.5%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>532,498</b>	<b>62.1%</b>	<b>642,975</b>	<b>69.8%</b>	<b>699,063</b>	<b>79.6%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	301,359	35.2%	261,330	28.4%	162,996	18.5%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15,040	1.8%	10,959	1.2%	10,182	1.2%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8,135	0.9%	5,678	0.6%	6,356	0.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	94	0.0%	106	0.0%	171	0.0%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>324,629</b>	<b>37.9%</b>	<b>278,073</b>	<b>30.2%</b>	<b>179,705</b>	<b>20.4%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>857,127</b>	<b>100.0%</b>	<b>921,048</b>	<b>100.0%</b>	<b>878,768</b>	<b>100.0%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,000	0.5%	-	0.0%	-	0.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	112,870	13.2%	137,709	15.0%	93,752	10.7%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,185	1.7%	13,516	1.5%	2,208	0.3%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	3,622	0.4%	2,938	0.3%	4,877	0.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,739	0.8%	6,031	0.7%	7,271	0.8%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>141,416</b>	<b>16.5%</b>	<b>160,195</b>	<b>17.4%</b>	<b>108,108</b>	<b>12.3%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,554	0.2%	581	0.1%	-	0.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	35,634	4.2%	49,818	5.4%	10,151	1.2%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	45,212	5.3%	34,878	3.8%	35,376	4.0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>82,399</b>	<b>9.6%</b>	<b>85,277</b>	<b>9.3%</b>	<b>45,526</b>	<b>5.2%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>223,815</b>	<b>26.1%</b>	<b>245,472</b>	<b>26.7%</b>	<b>153,635</b>	<b>17.5%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	110,000	12.8%	110,000	11.9%	110,000	12.5%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	110,000	12.8%	110,000	11.9%	110,000	12.5%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	165,000	19.3%	165,000	17.9%	165,000	18.8%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	11,000	1.3%	11,000	1.2%	11,000	1.3%
ยังไม่ได้จัดสรร	330,556	38.6%	373,743	40.6%	423,519	48.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>616,556</b>	<b>71.9%</b>	<b>659,743</b>	<b>71.6%</b>	<b>709,519</b>	<b>80.7%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16,755	2.0%	15,833	1.7%	15,614	1.8%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>633,311</b>	<b>73.9%</b>	<b>675,576</b>	<b>73.3%</b>	<b>725,133</b>	<b>82.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>857,127</b>	<b>100.0%</b>	<b>921,048</b>	<b>100.0%</b>	<b>878,768</b>	<b>100.0%</b>

## บริษัทไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	60,391	93,756	78,522
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	54,015	46,738	44,438
ต้นทุนทางการเงิน	2,990	2,402	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(132)	(21,348)	(133)
(กลับรายการ) ค่าเผื่อการลดมูลค่าและเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้าคงเหลือ	630	(1,942)	(117)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(5)	8	44
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	2,165	3,459	3,947
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15,268	23,971	18,840
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>135,321</b>	<b>147,045</b>	<b>145,541</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	5,655	(13,366)	(33,243)
สินค้าคงเหลือ	(8,668)	(35,200)	8,842
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17,499	2,346	1,176
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12	64	27
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) - สุทธิ</b>	<b>14,498</b>	<b>(46,156)</b>	<b>(23,198)</b>
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(19,538)	35,565	(344)
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	(2,590)	(6,286)	(193)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	708	(1,240)	776
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(21,421)</b>	<b>28,039</b>	<b>240</b>
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>128,398</b>	<b>128,928</b>	<b>122,583</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(37,531)	(30,009)	(27,502)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน</b>	<b>90,868</b>	<b>98,919</b>	<b>95,082</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	174,710	138,525	(54,346)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(97,019)	(74,950)	(30,993)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,441)	(2,714)	(1,677)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	146	21,394	224
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>71,397</b>	<b>82,254</b>	<b>(86,793)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(2,982)	(2,402)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,000	-	-
จ่ายเงินปันผล	(93,500)	(143,000)	(71,500)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(13,525)	(8,868)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(106,006)</b>	<b>(154,270)</b>	<b>(71,500)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>56,258</b>	<b>26,903</b>	<b>(63,211)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	93,633	66,730	129,941
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>149,890</b>	<b>93,633</b>	<b>66,730</b>
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
เจ้าหนี้การค้าซื้อสินทรัพย์คงค้าง	2,856	8,748	511
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	63,335	12,359

**อัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท**  
**สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท 3 ปีย้อนหลัง มีดังนี้**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2558	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557	งวดสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2556
รายได้รวม	1,112	1,058	1,038
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	1,052	964	959
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	59	94	77
จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	11	11	11
กำไรสุทธิต่อหุ้น* (บาทต่อหุ้น)	5.36	8.50	6.96
สินทรัพย์รวม	857	921	879
หนี้สินรวม	224	245	154
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	617	660	710
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	56.05	59.98	64.50
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)*	105.31	100.22	191.90
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	5.50	8.50	13.00

\*อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

**ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน ปี 2556 - 2558 (งบการเงินรวม)**

		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง/Current ratio	(เท่า)	3.77	4.01	6.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว/Acid test ratio or quick ratio	(เท่า)	2.48	2.95	5.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.60	0.74	0.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า/Account receivable turnover	(เท่า)	7.08	6.75	7.88
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย/Collection cycle	(วัน)	51	53	46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ/Inventory turnover	(เท่า)	32.61	34.28	36.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย/Sales cycle	(วัน)	11	11	10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้/Account payable turnover	(เท่า)	8.82	8.64	10.60
ระยะเวลาชำระหนี้/Payment cycle	(วัน)	41	42	34
Cash Cycle	(วัน)	21	22	22
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น /Gross Profit Margin	(%)	20.17	23.58	22.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	5.33	9.11	7.49
อัตรากำไรสุทธิ * /Net Profit Margin	(%)	5.30	8.84	7.38
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น /Return on equity or ROE	(%)	9.24	13.66	10.83
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์/Return on Assets	(%)	6.63	10.39	8.82
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร/Return on Fixed Assets	(%)	39.31	65.20	73.03
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.25	1.18	1.20
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น/Debt per equity	(เท่า)	0.35	0.36	0.21
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ	(%)	105.31	100.22	191.90
<b>หมายเหตุ</b> * อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ / รายได้รวม				

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

#### ภาพรวมของผลดำเนินงาน

ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยมีการปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง แต่ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจสิ่งพิมพ์มีการชะลอตัวประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถขยายการขายผลิตภัณฑ์และบริการทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเน้นการบริหารจัดการกลุ่มลูกค้าเพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจ ประกอบกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ โดยนำเสนอการขายในรูปแบบการให้บริการครบวงจร (Total Solution) เพิ่มมากขึ้น ส่งผลมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.7 จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 โดยกำไรสุทธิที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนการผลิตที่สูงและในปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการขายพื้นที่สำนักงานขายที่อาคารซีทีไอ จำนวน 16 ล้านบาท

โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มหลักดังนี้

ผลิตภัณฑ์	รายได้ (ล้านบาท)			สัดส่วน		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
เช็คและเอกสารป้องกันการปลอมแปลง	362,003	365,771	347,965	32.74%	35.63%	34.03%
บัตรพลาสติก	206,737	196,663	265,228	18.69%	19.16%	25.93%
แบบฟอร์มธุรกิจและสิ่งพิมพ์เพื่อเชิงพาณิชย์	272,054	240,075	208,275	24.60%	23.39%	20.37%
อื่นๆ (ธุรกิจซื้อขายไป บริการและสินค้าส่งออก)	265,079	223,936	201,142	23.97%	21.82%	19.67%
รวม	1,105,873	1,026,445	1,022,610	100.00%	100.00%	100.00%

#### 1. รายได้จากผลิตภัณฑ์เช็คและเอกสารป้องกันการปลอมแปลง

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เช็คและเอกสารป้องกันการปลอมแปลงจำนวนเท่ากับ 362 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 4 ล้านบาทหรือร้อยละ 1 อันเนื่องมาจากสภาวะทางเศรษฐกิจส่งผลให้ลูกค้ากลุ่มการเงินการธนาคารซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัทมีการชะลอตัว ส่งผลต่อปริมาณการสั่งซื้อที่ลดน้อยลง

#### 2. รายได้จากผลิตภัณฑ์บัตรพลาสติก

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์บัตรพลาสติกจำนวนเท่ากับ 207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยบริษัทมีการขยายการขายสู่ลูกค้ากลุ่มอื่นๆ มากขึ้นเช่น กลุ่มค้าปลีกสมัยใหม่ กลุ่มร้านอาหารซึ่งมีการจัดทำรูปแบบการส่งเสริมการขาย เช่น บัตรสมาชิก บัตรสะสมคะแนน บัตรของขวัญ เพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายมากขึ้น

### 3. รายได้จากผลิตภัณฑ์แบบฟอร์มธุรกิจและสิ่งพิมพ์เชิงพาณิชย์

บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์แบบฟอร์มธุรกิจและสิ่งพิมพ์เชิงพาณิชย์จำนวนเท่ากับ 272 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 32 ล้านบาทหรือร้อยละ 13 ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากฟอร์มต่อเนื่องรูปแบบต่าง ๆ ของเงินเดือนและสิ่งพิมพ์เชิงพาณิชย์อื่น ๆ เนื่องจากมีบริษัทได้ร่วมงานโปรเจกต์ต่าง ๆ เพิ่มมากขึ้นประกอบกับการปรับเปลี่ยนการใช้งานของลูกค้ากลุ่มธนาคาร

### 4. รายได้จากธุรกิจซื้อขายไป บริการและสินค้าส่งออก

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจซื้อขายไป บริการและสินค้าส่งออกจำนวนเท่ากับ 265 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40 ล้านบาทหรือร้อยละ 18 ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจซื้อขาย รายได้จากการให้บริการในด้านต่าง ๆ เช่น บริการจัดพิมพ์ข้อมูลรายบุคคลพร้อมจัดส่งทางไปรษณีย์อย่างครบวงจร บริการให้คำแนะนำด้านเทคนิคและโปรแกรมการใช้งานสำหรับธุรกิจแต่ละประเภท บริการจัดการเอกสาร/แบบฟอร์ม รวมทั้งเครื่องเขียนอุปกรณ์ต่าง ๆ แบบครบวงจร และบริการจัดเก็บเอกสารและการทำลายข้อมูลอย่างปลอดภัยตามมาตรฐานสากล และรายได้จากการส่งออกสินค้าของบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตลาดการให้บริการและการส่งออกไปต่างประเทศ เช่น พม่า เวียดนาม กัมพูชา เนปาลและอินเดีย เป็นต้น

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 857 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ร้อยละ 35 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินรวม ร้อยละ 23 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ร้อยละ 19 สินค้าคงเหลือ ร้อยละ 17 และสินทรัพย์อื่น ร้อยละ 6

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน 40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อพัฒนาศักยภาพการผลิตและควบคุมคุณภาพให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินรวม เท่ากับ 200 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน 118 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37 จากการจ่ายเงินปันผล และการลงทุนซื้อเครื่องจักร

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 161 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน 6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3 จากบริษัทมีความเข้มงวดในการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้ามากขึ้น บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ครบกำหนดชำระเกิน 12 เดือน เป็นเงิน 3 ล้านบาท ซึ่งมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครบทั้ง 3 ล้านบาทแล้ว

สินค้าคงเหลือของบริษัทเท่ากับ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน 8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น

นโยบายในการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัย บริษัทจะทำการตรวจสอบและคัดเลือกสต็อกวัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลืองอะไหล่ สินค้าสำเร็จรูปที่ซื้อมาขายไป และสินค้ากึ่งสำเร็จรูป ในคลังวัตถุดิบ ว่ามีอยู่จริงหรือไม่ ซึ่งถ้าไม่มีรายการเคลื่อนไหว และไม่สามารถนำไปใช้งานได้อีกต่อไป ก็จะพิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยตามมาตรฐานบัญชี

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เนื่องจากลูกหนี้ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 6 ล้านบาท

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 224 ล้านบาท ลดลง 22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อน สาเหตุใหญ่ เกิดจากเจ้าหนี้การค้าลดลงเท่ากับ 25 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับเครื่องจักรและ อุปกรณ์ 14 ล้านบาท แต่ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 617 ล้านบาท เทียบกับระยะเวลา เดียวกันของปีก่อน จำนวน 660 ล้านบาท ลดลง 43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 ทั้งนี้เป็นผลมาจากบริษัทมีการ จ่ายเงินปันผลประจำปี จำนวน 93.5 ล้านบาท โดยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ปี 2558 จำนวน 59 ล้านบาท

ในการประชุมสามัญประจำปีของผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2558 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายกำไรเป็นเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 8.50 บาท จำนวนทั้งสิ้น 93.5 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในวันที่ 17 เมษายน 2558

### สภาพคล่อง

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 91 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 71 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการฝากเงินระยะสั้นกับสถาบันการเงิน และมีกระแสเงินสด สุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 106 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลประจำปี และการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญา เช่าทางการเงิน โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินรวม ณ วันที่ 31 มกราคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 200 ล้านบาท

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ปี 2558 อยู่ที่ 3.77 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 4.01 เท่า และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เป็น 2.48 เท่า ลดลงเช่นเดียวกันเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 2.95 เท่า โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 21 วัน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงจำนวน 110 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 19 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงมาจากเงินสดจากการชำระหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ และจ่ายเงินปันผล สำหรับ ในด้านหนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่าลดลง เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) เป็น 7.08 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 6.75 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Cycle) เท่ากับ 51 วัน ลดลงจากปีก่อนซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็น 53 วัน



อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) คิดเป็น 32.61 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 34.28 เท่า เนื่องจากบริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Sales Cycle) เฉลี่ยปี อยู่ที่ 11 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (Payable Turnover) ปี 2558 อยู่ที่ 8.82 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 8.64 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Payment Cycle) ปี 2558 อยู่ที่ 41 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 42 วัน

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 20.17 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 23.58 เนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจการแข่งขันด้านราคา และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 5.33 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 9.11 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงและ ปีก่อนมีกำไรจากการขายพื้นที่สำนักงานขายที่อาคารซีทีโอ

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt per Equity) ของบริษัทในปี 2558 อยู่ที่ 0.35 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.36 เท่า เนื่องจากเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ลดลง บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ของบริษัทปี 2558 อยู่ที่ 26.30 เท่า

บริษัทมีอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิของปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 105.31 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 100.22

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ปี 2558 อยู่ที่ 3.95 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 4.99 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ปี 2558 อยู่ที่ 1.25 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.18 เท่า เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น

#### รายจ่ายลงทุน

ในปี 2558 บริษัทมีรายจ่ายจากการลงทุนประกอบด้วย ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน เท่ากับ 93 ล้านบาท เพื่อพัฒนาระบบการผลิตรวมถึงปรับใช้ระบบ Automation เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และลดระยะเวลาในการทำงาน

#### ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทมีสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ในปี 2558 เป็นจำนวน 50 ล้านบาท ซึ่งได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 16 ในรายงานประจำปี 2558 ของบริษัทแล้ว

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทมีความเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2559 จะปรับตัวดีขึ้น จากนโยบายขยายการลงทุนในด้านต่าง ๆ ของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลด้านบวกให้การขยายตัวของกลุ่มธุรกิจซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัท เช่น กลุ่มธุรกิจการเงินการธนาคาร ธุรกิจประกันภัย ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ และธุรกิจการขนส่งมวลชน ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงสู่ระบบอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น ถือเป็นความท้าทายอย่างมากของบริษัทในการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการให้สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดที่มีแนวโน้มเปลี่ยนไปในอนาคตได้ บริษัทมีความเชื่อว่าจะสามารถปรับตัวเพื่อลดปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวได้ โดยมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ รวมถึงสร้างมูลค่าเพิ่มของผลิตภัณฑ์และบริการ และผลักดันการขยายตลาดในต่างประเทศ ควบคู่กับการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ที่ไม่อาจควบคุมได้