

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย

สำนักงานผู้สอบบัญชี : บริษัทเคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

รายชื่อผู้สอบบัญชี : นางสาวศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3636)

นางสาวสุรีย์รัตน์ ทองอรุณแสง (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4409)

นางสาวธัญลักษณ์ เกตุแก้ว (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8179)

#### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระย 3 ปี

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2559ปี 2560 และปี 2561 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : พันบาท

ข้อมูลจากงบการเงิน	พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,051,983	1,333,178	1,241,884	1,105,873	1,026,445
รายได้รวม	1,061,187	1,345,989	1,246,627	1,112,219	1,057,741
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	872,976	1,013,288	981,019	882,858	784,395
กำไรขั้นต้น	179,007	319,890	260,865	223,015	242,050
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	162,999	192,601	163,570	150,712	153,217
กำไรก่อนภาษีเงินได้ ต้นทุนทางการเงิน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	96,466	197,961	165,156	132,664	166,867
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	3,090	100,284	85,289	58,951	93,537
สินทรัพย์หมุนเวียน	361,764	443,785	547,779	532,498	642,975
สินทรัพย์รวม	1,198,192	1,022,711	997,066	857,127	921,048
หนี้สินหมุนเวียน	325,607	228,511	279,665	141,416	160,195
หนี้สินรวม	618,206	360,183	356,744	223,815	245,472
ทุนจดทะเบียน	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	579,986	662,528	640,322	633,312	675,576
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	579,986	643,911	622,044	616,556	659,743

อัตราส่วนทางการเงิน	พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2560	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557
จำนวนหุ้นที่ออก (หุ้น)	110,000,000	110,000,000*	11,000,000	11,000,000	11,000,000
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)	1.00	1.00	10.00	10.00	10.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.27	5.85	56.55	56.05	59.98
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.03	0.91	7.75	5.36	8.50
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	-.**	0.70	7.00	5.50	8.50
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (%)	-	74.04	91.66	105.31	100.22
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%)	0.29	7.52	6.87	5.33	9.11
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.53	15.57	13.77	9.24	13.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	0.28	9.93	9.20	6.63	10.40
อัตรากระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน (EBITDA) ต่อสินทรัพย์รวม (%)	8.69	19.60	17.81	14.92	18.54
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	1.07	0.54	0.56	0.35	0.36
อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) ***	516.67	17.14	20.13	25.75	21.82

\* เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10 บาทจำนวน 11 ล้านหุ้น เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาทจำนวน 110 ล้านหุ้น บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560

\*\* คณะกรรมการบริษัท มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่ออนุมัติงดจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 - เนื่องจากบริษัทฯ ต้องมีการลงทุนและพัฒนาธุรกิจใหม่และมีการลงทุนตั้งโรงงานแห่งใหม่ เพื่อรองรับการขยายของธุรกิจในอนาคตประกอบกับผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

\*\*\* ราคาตลาด หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของบริษัท ณ วันสิ้นปี ในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

**งบแสดงฐานะการเงิน**
**งบแสดงฐานะการเงิน**
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561**

สินทรัพย์	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2561	2560	2561	2560
(บาท)					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6	14,762,059	29,530,645	12,579,008	20,637,511
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	5, 7	178,500,357	244,751,208	160,428,956	227,037,333
สินค้าคงเหลือ	8	141,470,376	156,274,793	134,570,128	144,277,231
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	9	27,031,667	13,228,579	23,803,976	9,328,210
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		361,764,459	443,785,225	331,382,068	401,280,285
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	10	-	-	74,254,160	54,340,000
เงินลงทุนในการร่วมค้า	11	14,628,551	19,519,951	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	13	763,109,609	506,222,320	703,574,753	435,770,627
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14	34,967,911	37,603,839	32,766,323	35,059,113
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15	14,386,869	12,326,084	14,386,869	12,326,084
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		9,334,478	3,254,015	9,264,889	2,967,724
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		836,427,418	578,926,209	834,246,994	540,463,548
รวมสินทรัพย์		1,198,191,877	1,022,711,434	1,165,629,062	941,743,833

## บริษัท ไทยบริติชเชียวรีตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2561	2560	2561	2560
		(บาท)			
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืม					
ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	18, 29	124,735,884	60,898,697	101,000,000	37,898,697
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5, 16, 17	126,153,255	112,092,105	117,467,097	103,611,759
ส่วนของหนี้สินระยะยาวจากสถาบัน					
การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18, 29	59,833,333	28,333,333	59,833,333	28,333,333
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน					
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18, 29	7,671,588	17,333,199	-	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียน					
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน		3,339,626	3,015,532	3,231,146	2,932,937
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		3,872,947	6,838,423	3,608,652	6,338,144
รวมหนี้สินหมุนเวียน		325,606,633	228,511,289	285,140,228	179,114,870
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	18, 29	6,248,438	13,920,026	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	15	6,517,654	4,912,547	-	-
ประมาณการหนี้สิน ไม่หมุนเวียน					
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	19	66,999,597	56,172,685	64,460,460	53,859,641
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		292,599,022	131,671,925	277,293,793	110,526,308
รวมหนี้สิน		618,205,655	360,183,214	562,434,021	289,641,178

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2561	2560	2561	2560
		(บาท)			
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	20				
ทุนจดทะเบียน		110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21	165,000,000	165,000,000	165,000,000	165,000,000
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว					
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		294,891,325	357,911,442	317,195,041	366,102,655
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	4	(905,103)	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		579,986,222	643,911,442	603,195,041	652,102,655
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12	-	18,616,778	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		579,986,222	662,528,220	603,195,041	652,102,655
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		1,198,191,877	1,022,711,434	1,165,629,062	941,743,833

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2561	2560	2561	2560
		(บาท)			
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	20				
ทุนจดทะเบียน		110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	21	165,000,000	165,000,000	165,000,000	165,000,000
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว					
ทุนสำรองตามกฎหมาย	21	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		294,891,325	357,911,442	317,195,041	366,102,655
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	4	(905,103)	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		579,986,222	643,911,442	603,195,041	652,102,655
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12	-	18,616,778	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		579,986,222	662,528,220	603,195,041	652,102,655
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
		1,198,191,877	1,022,711,434	1,165,629,062	941,743,833

**งบกระแสเงินสด**

บริษัท ไทยบริดจจี้เคียววรีตี พรินต์ติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
	(บาท)			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสำหรับปี	3,482,349	100,298,011	17,202,574	110,199,106
<b>ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>				
(รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	946,869	19,596,336	(658,239)	17,736,907
ต้นทุนทางการเงิน	10,625,021	5,714,193	8,720,506	3,216,144
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	81,411,698	73,335,861	69,929,926	62,180,507
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5,559,272	3,601,070	5,307,294	3,391,048
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	115,177	113,162	121,673	113,162
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า	(1,873,800)	2,700,190	(2,551,830)	2,700,190
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(721,860)	(5,868,611)	(721,860)	(5,855,602)
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	43,284	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10,157,846	9,698,559	-	-
	<b>109,702,572</b>	<b>209,232,055</b>	<b>97,350,044</b>	<b>193,681,462</b>
<b>ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น</b>	<b>115,177</b>	<b>113,162</b>	<b>121,673</b>	<b>113,162</b>
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า	(1,873,800)	2,700,190	(2,551,830)	2,700,190
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(721,860)	(5,868,611)	(721,860)	(5,855,602)
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	43,284	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10,157,846	9,698,559	-	-
	<b>109,702,572</b>	<b>209,232,055</b>	<b>97,350,044</b>	<b>193,681,462</b>
<b>สินทรัพย์ถาวรดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>				
ลูกหนี้การค้า	75,148,028	(10,232,802)	74,536,818	(6,211,702)
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	4,143,995	14,537,354	1,212,360	10,611,038
สินค้าคงเหลือ	16,678,217	5,351,121	12,258,933	3,520,686
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	639,766	(395,897)	423,064	(193,175)
สินทรัพย์ถาวรดำเนินงานลดลง - สุทธิ	<b>96,610,006</b>	<b>9,259,776</b>	<b>88,431,175</b>	<b>7,726,847</b>

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
	(บาท)			
หนี้สินค่านินจาเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	26,635,327	(19,736,861)	25,799,422	(20,152,212)
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(5,023,699)	(6,707,788)	(4,449,911)	(6,808,021)
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(386,400)	(368,460)	(386,400)	(368,460)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2,965,476)	(1,119,530)	(2,729,492)	(992,005)
หนี้สินค่านินจาเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	18,259,752	(27,932,639)	18,233,619	(28,320,698)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน				
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(27,031,669)	(31,520,308)	(23,803,976)	(27,620,246)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	197,540,661	159,038,884	180,210,862	145,467,365
เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสีย				
การควบรวม	(19,914,160)	-	(19,914,160)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	813,735,884	618,796,319	813,000,000	598,796,319
เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(749,898,697)	(673,617,982)	(749,898,697)	(653,617,982)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	216,000,000	85,000,000	216,000,000	85,000,000
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(28,333,334)	-	(28,333,334)	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดขึ้น				
จากสัญญาเช่าการเงิน	(17,333,199)	(11,887,578)	-	-
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(60,500,000)	(74,250,000)	(60,500,000)	(74,250,000)
ดอกเบี้ยจ่าย	(10,625,021)	(5,714,193)	(8,720,506)	(3,216,144)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	143,131,473	(61,673,434)	161,633,303	(47,287,807)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	29,530,645	131,356,926	20,637,511	82,145,642
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	14,762,059	29,530,645	12,579,008	20,637,511
ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
รายการที่ไม่ใช่เงินสด				
เจ้าหนี้การค้าซื้อสินทรัพย์คงค้าง	4,910,681	13,423,527	4,907,257	13,370,294
เครื่องจักรและอุปกรณ์ได้มาจากการทำสัญญาเช่าการเงิน	-	58,211,212	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียในการร่วมค้า	(5,266,446)	(29,218,510)	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,024,245	6,161,422	1,024,245	6,148,353
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(348,792,951)	(160,363,192)	(348,521,343)	(150,426,703)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	6,464	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,405,568)	(15,777,915)	(2,405,570)	(15,409,339)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(355,440,720)	(199,191,731)	(349,902,668)	(159,687,689)

**งบกำไรขาดทุน**

บริษัท ไทยบริดจ์เซี่ยวตี้ พรินต์ติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

**งบกำไรขาดทุน**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561**

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	หมายเหตุ	2561	2560	2561	2560
		(บาท)			
รายได้จากการขายและการให้บริการ	5, 22	1,051,983,026	1,333,177,786	959,527,531	1,218,466,374
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	5	(872,975,780)	(1,013,288,411)	(789,346,730)	(918,466,161)
กำไรขั้นต้น		179,007,246	319,889,375	170,180,801	300,000,213
รายได้อื่น	5	8,325,135	12,811,039	13,477,261	17,778,255
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน		879,165	-	848,484	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย		188,211,546	332,700,414	184,506,546	317,778,468
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	23	(67,773,753)	(89,755,344)	(64,991,073)	(80,404,316)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5, 24	(95,225,708)	(102,845,657)	(94,250,632)	(101,421,698)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน		-	(4,792,314)	-	(4,800,297)
ต้นทุนทางการเงิน		(10,625,021)	(5,714,193)	(8,720,506)	(3,216,144)
รวมค่าใช้จ่าย		(173,624,482)	(203,107,508)	(167,962,211)	(189,842,455)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน					
ในการร่วมค้า	11	(10,157,846)	(9,698,559)	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้		4,429,218	119,894,347	16,544,335	127,936,013
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	26	(946,869)	(19,596,336)	658,239	(17,736,907)
กำไรสำหรับปี		3,482,349	100,298,011	17,202,574	110,199,106
การแบ่งปันกำไร					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่		3,090,071	100,284,023	17,202,574	110,199,106
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี					
อำนาจควบคุม	12	392,278	13,988	-	-
กำไรสำหรับปี		3,482,349	100,298,011	17,202,574	110,199,106
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	27	0.03	0.91	0.16	1.00



## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

จากการพัฒนาของเทคโนโลยีที่เข้ามามีบทบาทในการสร้างความสะดวก ความรวดเร็วในการสื่อสาร การดำเนินธุรกิจ และกิจกรรมต่าง ๆ ของผู้บริโภค ส่งผลให้บริษัทส่วนใหญ่ต้องยกระดับการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่าง ๆ และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ทันต่อสมัย พร้อมทั้งจะรองรับการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค และความท้าทายในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลของภาครัฐเอง ที่ล้วนส่งผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจอุตสาหกรรมการพิมพ์ ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีนโยบายเชิงรุกเพื่อมุ่งเน้นการปรับตัวให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน โดยการสร้างและผลักดันธุรกิจใหม่ ควบคู่กับการนำเทคโนโลยีเข้ามาประยุกต์เพื่อให้เกิดความแตกต่าง เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และเป็นผู้นำด้านการสร้างผลิตภัณฑ์และให้บริการการป้องกันการปลอมแปลงที่มีคุณภาพ

โดยในปี 2561 ที่ผ่านมา จากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค การแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องและนโยบายการลดต้นทุนของลูกค้า ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์สิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงและบัตรพลาสติกมีปริมาณลดลง ถึงแม้ว่ากลุ่มธุรกิจใหม่ของบริษัทจะมีการเติบโตขึ้นแข็งแกร่ง แต่ก็ไม่สามารถครอบคลุมการลดลงของกลุ่มรายได้ธุรกิจในปัจจุบัน ส่งผลให้ผลประกอบการในภาพรวมของบริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 1,052 ล้านบาท ลดลง 281 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97 เมื่อเทียบกับปี 2560 ส่งผลให้ผลประกอบการในภาพรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 1,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 13 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15

### โครงสร้างรายได้ รายได้แยกตามธุรกิจ

ผลิตภัณฑ์	รายได้ (ล้านบาท)			สัดส่วน (%)		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
ธุรกิจสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลง	511,571	638,307	759,985	49%	48%	61%
ธุรกิจบัตรพลาสติก	310,376	462,887	339,822	30%	35%	28%
ธุรกิจฉลากป้องกันการปลอมแปลง	130,418	130,162	65,662	12%	10%	5%
ธุรกิจสมาร์ทแพลตฟอร์ม	99,618	101,822	76,415	9%	7%	6%
รวม	1,051,983	1,333,178	1,241,884	100%	100%	100%

## รายได้แยกตามพื้นที่

ผลิตภัณฑ์	รายได้ (พันบาท)			สัดส่วน (%)		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
รายได้จากการขายในประเทศ	921,296	1,203,279	1,150,240	88%	90%	93%
รายได้จากการขายในต่างประเทศ	130,687	129,899	91,644	12%	10%	7%
รวม	1,051,983	1,333,178	1,241,884	100%	100%	100%

## 1. รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลง

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลง เท่ากับ 512 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 127 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เป็นผลมาจากปริมาณการใช้เชื้อลดลงซึ่งถูกแทนที่ด้วยระบบการชำระเงิน e-Payment อีกทั้งโปรเจกต์และกิจกรรมพิเศษของตราไปรษณียากรและรษณียบัตร มีปริมาณที่ลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปีที่ผ่านมา

## 2. รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มบัตรพลาสติก

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจบัตรพลาสติก เท่ากับ 310 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 153 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 33 สืบเนื่องมาจากนโยบายการปรับเปลี่ยนบัตรพลาสติกเดิมจากเป็นบัตร

ประเภท Contact เปลี่ยนเป็นบัตรประเภท Dual Interface (DI) จากข้อกำหนดของ VISA และ MASTERCARD ที่กำหนดให้กลุ่มสถาบันการเงินเปลี่ยนแปลงบัตรที่มีอยู่ในระบบและที่กำลังจะออกบัตรใหม่ทั้งหมด ทำให้เกิดการชะลอตัวของการขยายโครงการต่าง ๆ อีกทั้งการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าที่ไม่ใช่กลุ่มธุรกิจการเงินการธนาคารมากขึ้นที่มีแนวโน้มการเติบโต เช่น กลุ่มการขนส่งกลุ่มธุรกิจค้าปลีก เป็นต้น

## 3. รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจฉลากป้องกันการปลอมแปลง

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจฉลากป้องกันการปลอมแปลง เท่ากับ 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.2 ธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่ต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัท โดยมีการพัฒนาและนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาผสมผสานเพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้อย่างครอบคลุมมากขึ้น อีกทั้งยังได้รับผลการตอบรับที่ดีมา

โดยตลอดจากการให้บริการที่สามารถช่วยลูกค้าแก้ปัญหาเรื่องการถูกละเมิดหรือปลอมแปลงลิขสิทธิ์ ซึ่งความต้องการของกลุ่มลูกค้าเดิมที่มีศักยภาพมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้น รวมถึงแนวโน้มและทิศทางการความต้องการของกลุ่มลูกค้าใหม่ เช่น กลุ่มเครื่องสำอาง ยาและเวชภัณฑ์ ที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากการได้รับอานิสงส์ของการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของธุรกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) เข้ามามีบทบาทสำคัญ

## 4. รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจการพัฒนาแพลตฟอร์ม

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มการพัฒนาแพลตฟอร์มประกอบไปด้วย ธุรกิจโซลูชันจัดการข้อมูลดิจิทัล และธุรกิจให้บริการการจัดการด้านโรงงานอัจฉริยะ ด้วยอุปกรณ์เชื่อมต่อถึงกัน เท่ากับ 100 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 2 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 2 เป็นผลมาจากการที่บริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าที่ไม่ใช่กลุ่มธุรกิจการเงินการธนาคาร โดยมุ่งเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ที่ยังมีแนวโน้มเติบโต เช่น กลุ่มภาคเอกชน และกลุ่มโรงงานการผลิต เป็นต้น

## 5. รายได้จากการส่งออกสินค้า

บริษัทมีรายได้จากส่งออกสินค้า เท่ากับ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 โดยกลุ่มลูกค้าตลาดต่างประเทศของบริษัทยังคงมุ่งเน้นการส่งออกไปที่ตลาดกลุ่ม ASEAN จากการที่มีคู่ค้าธุรกิจที่แข็งแกร่งในกลุ่มภูมิภาคนี้ อีกทั้งปริมาณความต้องการของสินค้าสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงในประเทศกลุ่มนี้ยังคงมีความต้องการอยู่ นอกจากนี้ยังมีการขยายตลาดไปสู่ประเทศในภูมิภาคอื่นด้วยเช่นกัน

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,198 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ร้อยละ 64 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ร้อยละ 15 สินค้าคงเหลือ ร้อยละ 12 และสินทรัพย์อื่น ร้อยละ 9

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 763 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน 257 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 จากการลงทุนซื้อที่ดินในโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี)

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิเท่ากับ 179 ล้านบาทลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน 66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27 โดยมากกว่าร้อยละ 76 เป็นลูกหนี้การค้า มีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 62 วัน โดยปกติระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า มีระยะเวลาดังตั้ง 7 วัน ถึง 105 วัน ทั้งนี้บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ครบกำหนดชำระเกิน 12 เดือนเป็นเงิน 3 ล้านบาท ซึ่งมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครบทั้ง 3 ล้านบาทแล้ว

สินค้าคงเหลือของบริษัทเท่ากับ 141 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน 15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10 ประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นร้อยละ 11 งานระหว่างผลิต คิดเป็นร้อยละ 23 วัตถุดิบ อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นร้อยละ 66 โดยสินค้าคงเหลือที่ลดลงเนื่องจากได้ผลิตและขายไปในรอบบัญชีเรียบร้อยแล้ว

นโยบายในการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัย บริษัทจะทำการตรวจสอบและคัดเลือกวัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง อะไหล่ สินค้าสำเร็จรูปที่ซื้อมาขายไป และสินค้ากึ่งสำเร็จรูป ในคลังวัตถุดิบ ว่ามีอยู่จริงหรือไม่ ซึ่งถ้าไม่มีรายการ เคลื่อนไหว และไม่สามารถนำไปใช้งานได้อีกต่อไป ก็จะมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยตามมาตรฐานการ บัญชี

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 618 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 258 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากปีก่อน สาเหตุ ใหญ่เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 64 ล้านบาทโดยมีอัตราดอกเบี้ย เฉลี่ยร้อยละ 2.42 ถึง 3.10 ต่อปี เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 14 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 188 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 2.85 ถึง 2.90 ต่อปี

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 579 ล้านบาท เทียบกับระยะเวลา เดียวกันของปีก่อน จำนวน 644 ล้านบาท ลดลง 65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10 ทั้งนี้เป็นผลมาจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2560 จำนวน 60.5 ล้านบาท โดยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ปี 2561 จำนวน 3 ล้าน บาท

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัท เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2561 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท จำนวนทั้งสิ้น 60.50 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในวันที่ 15 พฤษภาคม 2561

#### สภาพคล่อง

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 198 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 143 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 355 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน เท่ากับ 15 ล้านบาท

#### **การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ปี 2561 อยู่ที่ 1.11 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 2 เท่า และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เป็น 0.68 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.21 เท่า โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 93 วัน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงจำนวน 82 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 97 ล้านบาท ทั้งนี้หนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้เงิน

ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) เป็น 5.89 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 6.48 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Cycle) เท่ากับ 62 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 56 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) คิดเป็น 5.86 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 6.48 เท่า และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Sales Cycle) เฉลี่ยปีอยู่ที่ 62 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (Payable Turnover) ปี 2561 อยู่ที่ 11.83 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 25.97 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Payment Cycle) ปี 2561 อยู่ที่ 31 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 26 วัน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 17 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 24 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง แต่บริษัทยังคงมีการปรับปรุงการบริหารจัดการภายในทั้งด้านต้นทุน ด้านประสิทธิภาพในการผลิตและด้านคุณภาพอย่างต่อเนื่อง

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 0.003 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt per Equity) ของบริษัทในปี 2561 อยู่ที่ 1.07 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.54 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้นจากการลงทุนซื้อที่ดินในโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ปี 2561 อยู่ที่ 1.38 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 2.99 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินในโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี)

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ปี 2561 อยู่ที่ 0.88 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.30 เท่า

รายการลงทุน

ในปี 2561 บริษัทมีรายการจากการลงทุนประกอบด้วย ซื้อที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคาร เครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงาน เท่ากับ 334 ล้านบาท

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทต่อการดำเนินชีวิตประจำวันของมนุษย์ในหลายด้าน จนเปรียบเสมือนเป็นส่วนหนึ่งของชีวิต และในทุกๆวันเทคโนโลยีถูกพัฒนาให้เจริญก้าวหน้าอย่างไม่หยุดยั้ง เทคโนโลยีช่วยเอื้ออำนวยความสะดวกให้แก่มนุษย์ในหลายๆด้าน ไม่ว่าจะเป็นด้านการสื่อสาร ด้านคมนาคม ซึ่งมีความสำคัญอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจหลายภาคอุตสาหกรรม อันเป็นผลให้ธุรกิจต่างๆมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับเทคโนโลยีที่เกิดขึ้น เช่นเดียวกันกับธุรกิจของบริษัท ที่มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีใหม่ๆเข้ามาควบคู่กับการให้บริการ ไม่ว่าจะเป็นระบบการจัดการความปลอดภัยของเอกสารอิเล็กทรอนิกส์ ระบบการตรวจสอบยืนยันตัวตน และในปีนี้บริษัทได้เริ่มทำการขยายธุรกิจใหม่คือ ผลิตภัณฑ์กลุ่มฉลากสินค้าป้องกันการปลอมแปลง เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ โดยบริษัทมีความเชื่อมั่นอย่างยิ่งว่าธุรกิจใหม่จะสามารถตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าและผลักดันให้บริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง