

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ชื่อผู้สอบบัญชี :

ปี 2556 -2554: นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3930

บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและเฉพาะบริษัทตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปของไทย สำหรับ ปี 2556 2555 และ 2554 โดยที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีความเห็นดังนี้

**สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556**

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 27.3.1 เกี่ยวกับการที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2540 ถึง 2547 จากกรมสรรพากร ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

**สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555**

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 27.3.1 เกี่ยวกับการที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2540 ถึง 2547 จากกรมสรรพากร ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

**สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554**

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 32.3.1 เกี่ยวกับการที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2540 ถึง 2543 จากกรมสรรพากร ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ในระหว่างปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่而出โดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงิน

สรุปข้อมูลทางการเงิน (จากงบการเงินรวม)		2554	2555	2556
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	29,899	33,075	36,865
หนี้สินรวม	ล้านบาท	10,040	10,578	11,539
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	19,859	22,497	25,326
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	1,259	1,259	1,259
ทุนชำระแล้ว	ล้านบาท	1,247	1,247	1,247
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.61	2.79	2.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.84	2.12	2.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.32	0.70	0.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.91	5.92	5.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	61	61	66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.73	5.25	5.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	76	69	68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.69	5.78	5.40
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	63	62	67
วงจรเงินสด	วัน	74	67	67
<b>ข้อมูลและอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
ขาย	ล้านบาท	38,434	40,779	41,201
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	9,041	10,795	10,834
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	23.52%	26.47%	26.30%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (รวมค่าวิจัยและพัฒนา)	ล้านบาท	6,474	6,608	6,110
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (รวมค่าวิจัยและพัฒนา) ต่อยอดขาย	(%)	16.84%	16.21%	14.83%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.68%	10.27%	11.47%
อัตรารายได้อื่น/รายได้รวม	(%)	1.83%	1.80%	2.74%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	2,864	4,347	5,416
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	(%)	7.45%	10.66%	13.14%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	(%)	7.32%	10.47%	12.78%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	14.63%	20.53%	22.65%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(%)	9.63%	13.81%	15.49%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(%)	80.69%	106.01%	128.15%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.32	1.32	1.21
<b>อัตราส่วนการวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.51	0.47	0.46
อัตราส่วนในความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	34.52	76.67	81.55
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	52.26%	68.86%	62.19%*

\* อยู่ระหว่างการนำเสนอเพื่ออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2557

คำอธิบายและการวิเคราะห์ที่จะกล่าวต่อไปนี้ควรศึกษาควบคู่ไปกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในกรณีที่ไม่ได้มีการกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ได้ถูกนำเสนอในสกุลเงินบาทโดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป บริษัทได้นำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ที่ปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้องเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) ข้อมูลทางการเงินทั้งหมดที่จะกล่าวต่อไปในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อมูลสำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2555 และ 2554 และได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated Basis)

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบระหว่างรอบปีบัญชี 2556 กับรอบปีบัญชี 2555

	2556	2555	หน่วย : ล้านบาท	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายหรือการให้บริการ	41,201.3	40,779.1	422.2	1.0
ต้นทุนขายและบริการ	30,367.3	29,984.1	383.2	1.3
กำไรขั้นต้น	10,834.0	10,795.0	39	0.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6,110.1	6,608.4	(498.3)	(7.5)
กำไรจากการดำเนินงาน	4,723.9	4,186.6	537.3	12.8
รายได้อื่น	1,158.9	748.8	410.1	54.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	354.7	484.2	(129.5)	(26.7)
ต้นทุนทางการเงิน	45.0	94.6	(49.6)	(52.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,483.1	4,356.6	1,126.5	25.9
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	67.4	9.2	58.2	634.4
กำไรสุทธิสำหรับงวด	5,415.7	4,347.4	1,068.3	24.6

### รายได้จากการขายและบริการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

	เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์			การจัดการพลังงาน			สมาร์ต กรีน โลฟ			อื่นๆ			รวม (ตามงบการเงินรวม)		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554
รายได้จากการขายและบริการ	29,306	28,439	27,582	10,130	9,643	8,914	521	364	376	1,245	2,333	1,561	41,202	40,779	38,434
กำไร(ขาดทุน)	5,994	5,513	4,526	425	(59)	15	55	(79)	(47)	(1,751)	(1,189)	(1,894)	4,724	4,186	2,600

หมายเหตุ

- กลุ่มเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ EPSBG (ผลิตภัณฑ์ดีซี-ดีซี คอนเวอร์เตอร์ ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้ในอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ คอมพิวเตอร์ระบบเครือข่าย ผลิตภัณฑ์ DES อื่นๆ และผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้สำหรับรถยนต์) กลุ่มผลิตภัณฑ์ MPBG (ซาร์จเจอร์/แคปเตอร์สำหรับอุปกรณ์ในภาคอุตสาหกรรมและการใช้งานส่วนบุคคล บรอดแบนด์และพรีนเตอร์) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ FMBG (พัดลมระบายความร้อน ไอเอ็มไอ ฟิลเตอร์และโซลินอยด์)
- กลุ่มการจัดการพลังงานประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเพาเวอร์ซิสเต็มสำหรับระบบโทรคมนาคม (Telecom power) เครื่องสำรองไฟฟ้า (UPS) และกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปกรณ์อัตโนมัติที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรม (Industrial Automation)
- กลุ่มสมาร์ต กรีน โลฟประกอบด้วยผลิตภัณฑ์จอแสดงผลภาพ โซลาร์อินเวอร์เตอร์และหลอดไฟ LED

ยอดขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1 โดยเพิ่มจากจำนวน 40,779.1 ล้านบาทในปีก่อนมาเป็น 41,201.3 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นจากจำนวน 38,433.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับยอดขายในปี 2554 ทั้งนี้ ยอดขายที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐก็เติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยเพิ่มจากจำนวน 1,266 ล้านดอลลาร์ในปี 2554 และ 1,306 ล้านดอลลาร์ในปี 2555 มาเป็น 1,341 ล้านดอลลาร์ในปี 2556 โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทั้งสามกลุ่มธุรกิจหลักตามที่ได้แสดงในตารางรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจข้างต้น

ผลิตภัณฑ์หลักที่มียอดขายเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม MPBG ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 3.9 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากอุปกรณ์ประจุไฟฟ้าหรือชาร์จเจอร์/อแดปเตอร์ที่ใช้สำหรับภาคอุตสาหกรรมเป็นหลักและการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม EPSBG มาจากผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้ในอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ (storage) จำนวน 529.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.7 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,384.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 45.8 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ ส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจการจัดการพลังงานคือ เพาเวอร์ซิสเต็มที่ใช้ในระบบโทรคมนาคม (Telecom power) ซึ่งทำรายได้สูงขึ้นกว่าร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการขยายตัวของโครงข่ายสื่อสารระบบ 4G LTE อย่างต่อเนื่องในประเทศอินเดียและการฟื้นตัวของภูมิภาค EMEA (ประกอบด้วยภูมิภาคยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา) ส่วนยอดขายในกลุ่มธุรกิจสมาร์ต กรีน โลฟซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

อย่างไรก็ตาม ยอดขายในผลิตภัณฑ์โซลาร์อินเวอร์เตอร์มีมูลค่าลดลง 1,001.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 58.6 เมื่อเทียบกับปี 2555 และลดลง 207.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 22.7 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการลดลงของอุปสงค์ในตลาด EMEA และออสเตรเลีย

### รายได้อื่น

รายได้อื่นจำนวน 1,158.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 410.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 54.8 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้น 442.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 61.7 เมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจากการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นและกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ในปี 2556 มีการอ่อนค่าของค่าเงินบาทในช่วงปลายปี ส่งผลทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 271.5 ล้าน นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนร้อยละ 54.8 ของบริษัท Delta Greentech SGP Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อย หรือคิดเป็นเงิน 261.5 ล้านบาทและรายได้จากการกลับรายการเกี่ยวกับการสำรองการรับประกันสินค้าจำนวน 95.2 ล้านบาท

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายในปี 2556 เมื่อเทียบกับยอดขายคิดเป็นร้อยละ 73.7 ในปี 2555 ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 73.5 แต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีอัตราร้อยละ 76.5 ซึ่งนับว่าบริษัทฯและบริษัทย่อยยังสามารถควบคุมต้นทุนขายไว้ได้ในระดับที่น่าพอใจ

อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2556 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 14.8 ซึ่งลดลงจากอัตราร้อยละ 16.2 ในปี 2555 และ 16.8 ในปี 2554 ซึ่งเป็นผลจากการที่ได้มีการการปรับโครงสร้างการทำงานของศูนย์วิจัยต่างๆของกลุ่มให้มีการรวมหน่วยงานบางหน่วยเข้าด้วยกันในปี 2555 ทำให้การดำเนินงานมี

ประสิทธิภาพมากขึ้นรวมทั้งลดค่าใช้จ่ายได้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงค่อนข้างมากในปีนี้ ประกอบกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการบริหารจัดการในด้านอื่นๆ ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบางประเภทลดลง เช่น ค่าขนส่ง ค่าเดินทาง และค่าตรวจสอบคุณภาพของสินค้า เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 399.7 ล้านบาทในปี 2556 ลดลง 179.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.9 จากปี 2555 เนื่องจากปี 2555 บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรและการทำงานของบางหน่วยธุรกิจ 180 ล้านบาทตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้น แต่ค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการบันทึกตั้งสำรองการด้อยค่าของทรัพย์สินในประเทศไทยจำนวน 61.4 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 62.8 ล้านบาทลดลง 31.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 33.5 เนื่องจากทางบริษัทฯ มีการเพิ่มเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในปลายปี 2555 เพื่อชำระเงินกู้ยืมบางส่วน ส่งผลให้ยอดเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยลดลงในช่วงปลายปี 2555 และการระดมดอกเบี้ยจ่ายลดลงในปี 2556

### กำไร

บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ได้ในอัตราที่น่าพอใจโดยคิดเป็นร้อยละ 26.3 ซึ่งเป็นอัตราใกล้เคียงกับปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 26.5 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.5 ในปี 2554 ประกอบกับการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารตามที่ได้กล่าวข้างต้น ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.3 และ 6.7 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับขึ้นมาเป็นร้อยละ 11.5 ซึ่งนับเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี (ระหว่างปี 2546 ถึง 2556) และเมื่อประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นตามที่ได้กล่าวข้างต้น ทำให้กำไรสุทธิในปี 2556 มีจำนวน 5,416 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 และ 89.1 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับ ส่งผลให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 22.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 ซึ่งมีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.5 และ 14.6 ตามลำดับ

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 36,864.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 3,790.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.5 โดยแบ่งเป็นกลุ่มหลักๆ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	30,174.2	26,126.5	4,047.7	15.5
เงินลงทุน	194.5	411.6	(217.1)	(52.8)
อาคารและอุปกรณ์	4,766.8	4,984.4	(217.6)	(4.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	1,729.2	1,552.2	177.0	11.4
สินทรัพย์รวม	36,864.7	33,074.7	3,790.0	11.5

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 30,174.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,047.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5

ประกอบด้วย

- เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 14,952.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,171.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.0 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 5,440.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 57.2 เนื่องจากยอดขายและผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยจำนวน 439.1 ล้านบาท

- ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 8,186.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,249.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.0 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,352.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.8 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 156.4 ล้านบาท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นยอดค้างชำระที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระคิดเป็นร้อยละ 88.0 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยยอดลูกหนี้การค้าสุทธิคิดเป็นร้อยละ 27.1 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อยโดยประมาณ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556 คือ 66 วัน ซึ่งสูงกว่าระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ในปี 2555 และ 2554 ที่ใช้เวลา 61 วันโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการติดตามและบริหารลูกหนี้ รวมทั้งการประเมินสถานะทางการเงินของลูกค้าย่างใกล้ชิด ประกอบกับยังมีการทำประกันภัยลูกหนี้บางส่วนกับบริษัทประกันภัยชั้นนำของโลกเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการเรียกชำระเงินจากลูกหนี้การค้า

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 5,949.1 ล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับปี 2554 แต่เพิ่มขึ้น 482.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.8 จากปี 2555 แม้ว่าจำนวนสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการบริหารสินค้าคงเหลือได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยสามารถลดระยะเวลาการหมุนสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่องเนื่องจากจำนวน 76 วันในปี 2554 และ 69 วันในปี 2555 ลงเหลือ 68 วันในปี 2556 โดยมูลค่าของสำรองสำหรับสินค้าเสื่อมมูลค่าของสินค้าคงเหลือก็ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 และ 2555 มีสำรองสำหรับสินค้าเสื่อมมูลค่าทั้งสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบรวมคิดเป็นจำนวน 1,216.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.0 และจำนวน 1,021.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.7 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมดตามลำดับ ซึ่งในปี 2556 ยอดสำรองสำหรับสินค้าเสื่อมมูลค่าลดลงเหลือเพียง 945.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.7 ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยใช้นโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมแบบระยะวัง มีการตั้งสำรองดังกล่าวสำหรับสินค้าคงเหลือที่มีอายุเกิน 3 เดือนขึ้นไปและตั้งในอัตราที่สูงขึ้นเมื่อสินค้าคงเหลือมีอายุนานขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ผู้บริหารให้ความสำคัญและดูแลอย่างใกล้ชิดในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม

- เงินลงทุน ณ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 194.5 ล้านบาท ลดลงจำนวน 217.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 52.8 จากปี 2555 และลดลงจำนวน 231.3 หรือร้อยละ 54.3 จากปี 2554 เนื่องจากการขายเงินลงทุนร้อยละ 54.8 ของจำนวนเงินลงทุนในบริษัท Delta Greentech SGP Pte. ทำให้สัดส่วนการลงทุนคงเหลือเพียงร้อยละ 45.2 และการคืนเงินลงทุนจาก IP Fund One Pte.

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,766.8 ล้านบาท ซึ่งลดลง 217.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.4 จากปี 2555 แต่มีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2554 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี 2556 จำนวน 832.4 ล้านบาท ในระหว่างปี 2556 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ทำการซื้อที่ดินและอาคารในประเทศเยอรมนีจำนวน 438.5 ล้านบาทซึ่งใน

จำนวนนี้ส่วนหนึ่งเป็นการซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 288.8 ล้านบาท และนอกจากนี้ ยังมีการลงทุนในอุปกรณ์ เครื่องจักรและแม่พิมพ์ในประเทศไทยจำนวน 256.8 ล้านบาทโดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 80.7 และ 106.0 ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับเป็นร้อยละ 128.2 ในปี 2556

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆจำนวน 1,729.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 177.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.4 และเพิ่มขึ้นจำนวน 248.7 หรือร้อยละ 16.8 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในประเทศเยอรมนีเพิ่มขึ้น 288.8 ล้านบาทตามที่ได้กล่าวข้างต้น ส่วนรายการค่าความนิยมในการรวมกิจการจำนวน 307 ล้านบาทยังคงมีมูลค่าเท่ากับสองปีก่อน ซึ่งค่าความนิยมในการรวมกิจการดังกล่าวเกิดจากการเข้าซื้อกิจการของ Ascom Energy Systems ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2546 ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมาประเมินการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี

ในปี 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยร้อยละ 15.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 จากร้อยละ 13.8 และ 9.6 ตามลำดับเนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

### หนี้สินหมุนเวียนและสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 11,539.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 961.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.1 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,499.3 หรือร้อยละ 14.9 โดยแบ่งเป็นกลุ่มหลักๆ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	หน่วย : ล้านบาท	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	10,320.2	9,364.0	956.2	10.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,218.8	1,214.0	4.8	0.4
หนี้สินรวม	11,539.0	10,578.0	961.0	9.1

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 10,320.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 956.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.2 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,416.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.9 สาเหตุหลักเกิดจากเจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและเจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพิ่มขึ้น โดยยอดเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2556

ระยะเวลาการชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากระยะเวลา 62 วันและ 63 วันในปี 2555 และปี 2554 ตามลำดับเป็น 67 วันในปี 2556 วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ในปี 2556 ใช้เวลา 67 วันซึ่งระยะเวลาเท่ากับปี 2555 และลดลงจาก 74 วันในปี 2554 ซึ่งสะท้อนถึงสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของบริษัทฯที่ดีขึ้นจากปี 2554 และในช่วงสามปีที่ผ่านมาคือปี 2554-2556 บริษัทฯได้ดำรงสภาพคล่องไว้อย่างเพียงพอโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องคือมีอัตรา 2.61 เท่าในปี 2554 อัตรา 2.79 เท่าในปี

2555 และอัตรา 2.92 เท่าในปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick ratio) ก็มีอัตราที่สูงแบบต่อเนื่องเช่นกัน คืออัตรา 1.84 เท่าในปี 2554 อัตรา 2.11 เท่าในปี 2555 และอัตรา 2.24 เท่าในปี 2556

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 25,325.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,829.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.6 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 5,466.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.5 เกิดจากผลประกอบการปีนี้เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนและได้ส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.5 และ 14.6 ในปี 2555 และ 2554 เป็นอัตราร้อยละ 22.7 นอกจากนี้ อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 ยังคงมีอัตราส่วนที่ต่ำและได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 0.51 เท่าในปี 2554 ลงมาเหลือ 0.47 เท่าในปี 2555 และ 0.46 เท่าในปี 2556 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทและบริษัทย่อย ยังสามารถดำรงโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมและมีความเสี่ยงทางการเงินในระดับค่อนข้างต่ำ

### แหล่งเงินทุน

ในรอบปีบัญชี 2556 แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทและบริษัทย่อยได้มาจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน สำหรับกระแสเงินสดในรอบปีบัญชี 2556 นี้ มีเงินสดสุทธิที่ได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,948.9 ล้านบาท เกิดจากผลประกอบการปี 2556 ซึ่งมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 5,483.1 ล้านบาท ปรับให้เป็นกระแสเงินสดสุทธิด้วยรายการที่มีสาระสำคัญได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 918.0 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 271.5 ล้านบาท และรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 61.4 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 364.6 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 288.8 ล้านบาทและลงทุนในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น 570.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวน 439.1 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,988.8 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินปันผล 2,993.7 ล้านบาท

### ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

- แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก

ธุรกิจหลักของบริษัทคือการเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังประเทศต่างๆทั่วโลก ดังนั้นภาวะเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาและยุโรป จึงมีผลต่อการดำเนินธุรกิจค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้พยายามขยายตลาดไปยังภูมิภาคอื่นๆให้มากขึ้น และปัจจุบันอยู่ในระหว่างการวางแผนขยายธุรกิจเข้าไปยังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจสูง

- นโยบายของรัฐบาลของประเทศต่างๆต่อการสนับสนุนการใช้หรือผลิตพลังงานทางเลือก

ปัจจุบัน บริษัทฯได้มีพันธกิจในการมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานสะอาดหรือพลังงานทางเลือกเพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการร่วมอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม แต่เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นซึ่งยังต้องพึ่งพา

การสนับสนุนจากภาครัฐ และในช่วงที่ผ่านมารัฐบาลในหลายๆประเทศก็ได้ให้การสนับสนุนธุรกิจดังกล่าวแต่นโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลง จึงทำให้อาจมีผลกระทบทั้งในทางบวกหากรัฐให้การสนับสนุนเพิ่มขึ้นหรือให้ผลในด้านลบหากการสนับสนุนลดลงหรือยกเลิกการสนับสนุนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แม้ว่ารายได้จากธุรกิจด้านพลังงานหมุนเวียนหรือพลังงานทางเลือก จะยังมีสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทค่อนข้างน้อย บริษัทยังมีความเชื่อมั่นว่าสินค้าในกลุ่มนี้จะเป็นที่ต้องการของตลาด และแนวโน้มความต้องการสินค้ากลุ่มนี้ในอนาคตจะเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากปริมาณเชื้อเพลิงฟอสซิล (Fossil fuel) มีแนวโน้มลดน้อยลงและจะไม่เพียงพอกับความต้องการที่มีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- **การขาดแคลนหรือความผันผวนของราคาวัตถุดิบ**

เนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ต้องนำเข้าจากหลากหลายประเทศ โดยมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 80 ของต้นทุนการผลิต ดังนั้น หากเกิดการขาดแคลนหรือความผันผวนของราคาวัตถุดิบจะทำให้เกิดผลในแง่ลบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบที่สำคัญๆมักเกิดจากภัยพิบัติทางธรรมชาติที่ทำให้มีผลต่อการผลิตของโรงงานที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ๆเกิดภัยดังกล่าว หรือความวุ่นวายทางการเมืองที่อาจทำให้เกิดผลกระทบต่อการผลิต หรือการจัดส่ง เป็นต้น ซึ่งบริษัทก็ได้กำหนดแนวทางการบริหารจัดการเรื่องนี้ไว้ในหัวข้อปัจจัยเสี่ยง

- **ความสามารถในการพัฒนานวัตกรรมหรือเทคโนโลยี**

นวัตกรรมและเทคโนโลยีนับเป็นหัวใจสำหรับธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งหมายถึงความอยู่รอดหรือการเติบโตของธุรกิจ ดังนั้น บริษัทฯจึงได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาด้านนี้อย่างต่อเนื่องด้วยการด้วยการลงทุนพัฒนาบุคลากรในองค์กรและการร่วมมือกับหน่วยงานอื่นๆของกลุ่มเซลล์ฯ ซึ่งจะเห็นได้ว่า ปัจจุบันบริษัทฯ สามารถเป็นผู้นำด้านการเพิ่มประสิทธิภาพของอุปกรณ์ด้านเพาเวอร์สัพพลาย รวมทั้งสามารถผลิตอุปกรณ์อื่นๆที่ใช้ในการผลิตพลังงานทางเลือก ด้วยความสามารถดังกล่าว ทำให้บริษัทฯมีผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

นอกจากปัจจัยที่ได้กล่าวข้างต้น ยังมีปัจจัยอื่นๆอาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต เช่น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอื่นๆที่ได้รับระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยเสี่ยง”