

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลที่สำคัญทางการเงิน

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2556 ได้แสดงความเห็นต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทว่าได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	สำนักงานตรวจสอบบัญชี	เลขทะเบียน	ความเห็นในรายงานการสอบบัญชี
2554	นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2555	นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2556	นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข

13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 ตารางสรุปสถานะทางการเงิน

หน่วย:

ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556	%	2555	%	2554	%	2556	%	2555	%	2554	%
สินทรัพย์												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	110.24	4.38	71.88	3.2	99.96	4.8	8.48	0.7	13.04	1.1	77.84	7.0
เงินลงทุนชั่วคราว	95.00	3.77	-	-	-	-	95.00	7.5	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ	289.44	11.49	255.88	11.1	195.99	9.4	50.19	4.0	32.39	2.8	41.80	3.8
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	124.40	4.94	120.65	5.3	141.78	6.8	20.17	1.6	18.36	1.6	16.70	1.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	619.08	24.58	448.41	19.5	437.74	21.1	173.84	13.8	63.79	5.5	136.34	12.3
เงินลงทุนระยะยาว	328.48	13.04	328.73	14.3	195.39	9.4	328.48	26.0	328.73	28.5	195.39	17.6
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	791.85	31.45	776.23	33.8	668.94	32.2	298.52	23.6	298.52	25.9	298.52	26.9
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	264.65	21.0	264.65	23.0	264.56	23.8
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	76.25	3.03	76.18	3.3	79.69	3.8	76.25	6.0	76.18	6.6	79.69	7.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	683.51	27.14	649.39	28.3	678.81	32.7	120.86	9.6	120.37	10.4	133.20	12.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.83	0.19	9.36	0.4	12.93	0.6	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	14.15	0.56	6.61	0.3	2.97	0.1	-	-	0.02	0.0	1.89	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,899.07	75.42	1,846.50	80.5	1,638.74	78.9	1,088.79	86.2	1,088.47	94.5	973.34	87.7
รวมสินทรัพย์	2,518.15	100.0	2,294.91	100.0	2,076.48	100.0	1,262.63	100.0	1,152.26	100.0	1,109.68	100.0



รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556	%	2555	%	2554	%	2556	%	2555	%	2554	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	115.00	4.6	2.41	0.1	-	-	-	-	2.41	0.2	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ	226.24	9.0	190.81	8.3	172.94	8.3	55.55	4.4	45.36	3.9	38.79	3.5
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	66.00	2.6	94.80	4.1	77.1	3.7	42.00	3.3	48.00	4.2	36.00	3.2
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.08	0.1	2.84	0.1	2.55	0.1	1.04	0.1	1.32	0.1	1.64	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.73	0.1	0.89	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	413.04	16.4	291.74	12.7	252.59	12.2	98.58	7.8	97.09	8.4	76.42	6.9
เงินกู้ยืมระยะยาว	549.70	21.8	607.60	26.5	705.40	34.0	302.50	24.0	343.00	29.8	394.00	35.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	5.85	0.2	6.83	0.3	6.54	0.3	1.59	0.1	2.63	0.2	3.95	0.4
หนี้สินภายใต้การรับประกัน	36.50	1.4	36.89	1.6	8.12	0.4	36.50	2.9	36.89	3.2	8.12	0.7
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.80	0.5	8.84	0.4	4.48	0.2	4.32	0.3	2.84	0.2	1.49	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.22	0.0	0.25	0.0	0.31	0.0	0.72	0.1	0.75	0.1	0.81	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	606.08	24.1	660.41	28.8	724.86	34.9	345.64	27.4	386.11	33.5	400.25	36.8
รวมหนี้สิน	1,019.11	40.5	952.16	41.5	977.45	47.1	444.22	35.2	483.20	41.9	476.67	43.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	297.69	11.8	248.08	10.8	248.08	11.9	297.69	23.6	248.08	21.5	248.08	22.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	154.97	6.2	154.97	6.8	154.97	7.5	154.97	12.3	154.97	13.4	154.97	14.0
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืน	44.03	1.7	44.03	1.9	44.03	2.1	44.03	3.5	44.03	3.8	44.03	4.0
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว												
-สำรองตามกฎหมาย	29.77	1.2	24.81	1.1	24.81	1.2	29.77	2.4	24.81	2.2	24.81	2.2
ยังไม่ได้จัดสรร	717.49	28.5	629.87	27.4	514.84	24.8	145.95	11.6	73.66	6.4	134.05	12.1
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	255.09	10.1	241.00	10.5	112.31	5.4	146.01	11.6	123.51	10.7	18.95	1.7
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	1,499.04	59.5	1,342.76	58.5	1,099.03	52.9	818.41	64.8	669.06	58.1	624.89	56.3
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,518.15	100.0	2,294.91	100.0	2,076.48	100.0	1,262.63	100.0	1,152.26	100.0	1,109.68	100.0



ตารางที่ 2 งบกำไร(ขาดทุน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556	%	2555	%	2554	%	2556	%	2555	%	2554	%
รายได้จากการขาย	1,459.53	100.0	1,200.60	100.0	1,147.31	100.0	304.20	100.0	336.45	100.0	320.39	100.0
ต้นทุนขาย	1,088.78	74.6	944.30	78.7	899.54	78.4	279.36	91.8	312.56	92.9	294.78	92.0
กำไรขั้นต้น	370.75	25.4	256.30	21.3	248.19	21.3	24.83	8.2	23.89	7.1	25.61	8.0
รายได้เงินปันผลรับ	14.77	1.0	14.08	1.2	9.63	0.8	224.11	73.7	73.41	21.8	101.07	31.5
รายได้ค่าเช่าทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	16.95	5.6	17.29	5.1	17.49	5.5
รายได้อื่นๆ	24.92	1.7	20.05	1.7	38.91	3.4	30.23	9.9	10.54	3.1	23.24	7.3
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	410.44	28.1	290.44	24.2	296.73	25.85	296.12	97.3	125.13	37.2	167.41	52.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	76.75	5.3	50.31	4.2	52.36	4.6	3.20	1.1	1.59	0.5	1.85	0.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	148.49	10.2	125.34	10.4	118.60	10.3	56.86	18.7	59.30	17.6	47.37	14.8
ต้นทุนทางการเงิน	31.86	2.2	37.18	3.1	35.92	3.1	17.42	5.7	20.43	6.1	20.49	6.4
กำไรจากผลการดำเนินงาน	153.34	10.5	77.61	6.5	89.85	7.8	218.65	71.9	43.80	13.0	97.70	30.5
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	2.73	0.2	0.89	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	83.37	5.7	142.50	11.9	147.66	12.9	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	233.98	16.0	219.22	18.3	237.52	20.7	218.65	71.9	43.80	13.0	97.70	30.5
กำไรต่อหุ้น	0.79		0.74		0.99		0.73		0.15		0.41	

ตารางที่ 3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)						
กิจกรรมดำเนินงาน	277.81	187.56	194.23	4.32	24.10	20.35
กิจกรรมลงทุน	(137.90)	13.37	(32.64)	150.30	73.69	91.47
กิจกรรมการเงิน	(101.55)	(229.01)	(85.81)	(159.17)	(162.59)	(36.93)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	38.36	(28.08)	75.78	(4.56)	(64.80)	74.88
ณ วันต้นปี	71.88	99.96	24.18	13.04	77.84	2.96
ณ วันสิ้นปี	110.24	71.88	99.96	4.48	13.04	77.84



ตารางที่ 4 ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	1.50	1.54	1.73	1.76	0.66	1.78
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	1.20	1.12	1.17	1.56	0.47	1.57
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด(เท่า)	0.79	0.69	0.80	0.04	0.28	0.27
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	67.25	67.75	61.41	48.86	39.69	43.46
ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย(วัน)	40.51	50.02	52.56	24.83	20.19	21.73
ระยะเวลาในการชำระหนี้(วัน)	68.95	69.34	68.03	65.01	48.46	46.68
Cash Cycle(วัน)	38.82	48.43	45.95	8.67	11.42	18.51
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	25.40%	21.35%	21.62%	8.16%	7.10%	7.99%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	9.97%	6.72%	6.73%	-11.58%	-11.0%	-7.37%
อัตรากำไรสุทธิ	15.61%	17.75%	19.85%	37.99%	10.01%	21.14%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	9.72%	10.03%	11.70%	18.11%	3.87%	8.68%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	14.32%	14.61%	16.42%	19.02%	5.21%	10.28%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	16.47%	17.96%	24.09%	29.40%	6.77%	16.68%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.68	0.71	0.89	0.54	0.72	0.78
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	8.43	6.92	7.61	13.55	3.14	5.77
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	1.74	2.60	3.20	4.09	1.10	2.34
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	75.9%	74.3%	42.4%	82.2%	366.7%	102.4%



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ภาพรวมอุตสาหกรรมการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษทั้งปี 2556 คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตในระดับร้อยละ 2-3 จากปีที่ผ่านมาที่มีมูลค่าทางการตลาดกว่า 3 แสนล้านบาท เป็นการเติบโตบรรจุภัณฑ์กระดาษที่ป้อนทั้งในและส่งออกเป็นหลัก ขณะที่สิ่งพิมพ์ในประเทศโดยเฉพาะหนังสืออ่านเล่นพกพา หรือ พ็อกเก็ตบุ๊ก นิตยสาร หรือแมกกาซีน ภาพรวมติดลบร้อยละ 20 จากกำลังซื้อชะลอตัวลง ประกอบกับปัญหาการเมือง ที่ส่งผลให้ร้านค้าต่าง ๆ จำหน่ายได้ลดลง ส่วนคำสั่งซื้อปฏิทิน และสมุดบันทึกประจำวัน (ไดอารี่) ไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยการเมือง เนื่องจากได้มีคำสั่งซื้อล่วงหน้าไปแล้ว 2-3 เดือน เพื่อนำไปแจกเป็นของขวัญในช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยยังขยายตัวได้ในระดับร้อยละ 10 แต่สำหรับการรณรงค์ หรือ ส.ค.ส. มียอดขายที่ลดลง ร้อยละ 20 จากปีที่ผ่านมา และจะลดลงไปอีกนับจากนี้ เนื่องจากพฤติกรรมของคนไทยได้เปลี่ยนไปโดยหันไปอวยพรผ่านอีการ์ด และแอปพลิเคชันต่าง ๆ ผ่านโทรศัพท์มือถือที่เป็นสมาร์ทโฟน (ที่มา : กลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.))

สำหรับผลประกอบการในปี 2556 บริษัท มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,582.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.9% ในรายได้รวมจำนวน 1,582.59 ล้านบาท มาจากการดำเนินธุรกิจด้านสิ่งพิมพ์ จำนวน 1,459.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.2 รายได้ในส่วนที่สองมาจากการลงทุนจำนวน 98.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.2 รายได้ดังกล่าวแบ่งออกเป็น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม(บมจ. ชินเน็ค (ประเทศไทย)) จำนวน 83.4 ล้านบาท และเงินปันผลรับ จำนวน 14.77 ล้านบาท

รายได้ที่มาจากธุรกิจการพิมพ์ในปี 2556 มีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 21.5 และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 25.4 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2555 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.3 ปัจจัยที่ทำให้รายได้และกำไรขั้นต้นในส่วนธุรกิจการพิมพ์เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ โดยแบบพิมพ์แบบพิเศษ และแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 53 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28 ของยอดขายในปี 2556 ในขณะที่ปี 2555 มีสัดส่วนร้อยละ 21

รายได้ที่มาจากการลงทุนในปี 2556 มีอัตราการเติบโตที่ลดลงร้อยละ 37.3 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 83.37 ล้านบาท เทียบกับปี 2555 จำนวน 142.50 ล้านบาท ลดลง 59.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.5 สำหรับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9

ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลงเนื่อง จากผลกระทบจากการที่ บริษัทร่วมได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว ปัญหาการเมือง ทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายซื้อสินค้ากลุ่มไอที และมีการตั้งสำรองหนี้เพื่อสงสัยจะสูญเพิ่ม 132.1 ล้านบาท



14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปี 2556 มีรายได้จากการขาย จำนวน 1,459.5 ล้านบาท เทียบกับรายได้จากการขายของปีก่อน จำนวน 1,200.6 ล้านบาท ยอดขายเพิ่มขึ้น 258.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.6 และในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 233.9 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิของปีก่อน จำนวน 219.2 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.7

ในปี 2556 บริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกๆผลิตภัณฑ์(รายละเอียดยอดขายแยกตามผลิตภัณฑ์ดูในหัวข้อโครงสร้างรายได้ (ส่วนที่ 1 หน้าที่ 10) โดยเฉพาะแบบพิมพ์พิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมียอดขายเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 53 และงานบริหารคลังแบบพิมพ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.7 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นทั้งในภาคเอกชนและราชการ สำหรับงานส่งออกที่ลดลงร้อยละ 51.7 เป็นผลสืบเนื่องจากการส่งออกต้องใช้ระยะเวลาในการขนส่งนาน ทำให้ลูกค้าสั่งซื้อภายในประเทศแทน จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.4 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 21.3 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.6

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เท่ากับ 25.4 % เทียบกับปี 2555 เท่ากับ 21.3% สูงขึ้นจากปี 2555 และปี 2554 เนื่องจากสัดส่วนของผลิตภัณฑ์แบบพิมพ์พิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมีสัดส่วนที่สูงขึ้น ดังที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น

ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร จำนวน 225.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นการผันแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารในปี 2556 เท่ากับ 15.4 เทียบกับปีก่อนเท่ากับ 14.6 อัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 9.97 เทียบกับปี 2555 เท่ากับ ร้อยละ 6.72 มีอัตรากำไรเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ สอดคล้องกับนโยบายของบริษัทที่เป็นโรงพิมพ์ที่มีความปลอดภัยที่ควบคุมการผลิต การรักษาข้อมูลของลูกค้า รวมถึงความปลอดภัยในการเข้า-ออกโรงงาน เพื่อให้ลูกค้ามั่นใจในขบวนการผลิตที่สามารถตรวจสอบได้ทุกขั้นตอนการผลิต

ค่าใช้จ่ายพนักงานจำนวน 194.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 31.83 ล้านบาท บริษัท มีพนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 679 คน โดยจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นพนักงานของบริษัทย่อย ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยต่อพนักงานหนึ่งคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 110.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 เนื่องจากบริษัท มีการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ ก่อสร้างอาคารเพิ่มเติม รวมเป็นมูลค่า 147.83 บาท

กำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 233.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.79 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 16.5 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 9.72

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 2,518.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 619.08 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายและเงินลงทุนในบริษัทรวม จำนวน 1,120.33 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 683.51 ล้านบาท สำหรับหนี้สินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,019.11 ล้านบาท โดยร้อยละ 54.0 ของหนี้สินรวม เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และร้อยละ 22.2 เป็นเจ้าหนี้การค้า หนี้สินรวมในปี 2556 เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นได้แก่ เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น จำนวน 112.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 เนื่องจากบริษัทฯ ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวบริษัทฯ ได้ชำระคืนธนาคารแล้วในช่วงต้นปี ทั้งนี้เนื่องจากลูกหนี้ของบริษัทฯ ได้มีการชำระค่าสินค้าในวันสุดท้ายของวันทำการ จะเห็นว่าเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2556 มีจำนวน 110.24 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 33.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 289.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน มากกว่าร้อยละ 93 เป็นลูกหนี้การค้า ที่เหลือร้อยละ 7 เป็นลูกหนี้อื่นๆ ได้แก่ ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า เงินทดลองจ่าย เป็นต้น

ลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 270.55 ล้านบาท ร้อยละ 98 เป็นลูกหนี้การค้ามีระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน สำหรับลูกหนี้การค้าที่มีอายุลูกหนี้เกินกว่า 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 2.8 และบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 2.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 ของลูกหนี้ที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 124.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 โดยสินค้าคงเหลือประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 57.6 งานระหว่างผลิต วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นร้อยละ 7.8 และ 34.6 ตามลำดับ หากพิจารณาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงโดยในปี 2556 ระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ที่ 40 วัน เทียบกับปี 2555 อยู่ที่ 50 วัน

สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อสำรองให้กับลูกค้าที่ใช้บริการงานบริการคลังแบบพิมพ์ ตามสัญญาบริษัทฯ ต้องสำรองไว้ไม่เกิน 2 เดือน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวไว้เป็นจำนวน 18.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.1 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ

- เงินลงทุน

บริษัทฯ มีเงินลงทุน 2 ส่วน คือเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 328.48 ล้านบาท เป็นการลงทุนในบริษัท ไทยบริดจจีโอวีรดี จำกัด (มหาชน) ที่บันทึกตามราคาตลาด ผลตอบแทนที่ได้รับอยู่ในรูปของเงินปันผล ส่วนที่สองเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 791.85 ล้านบาท ผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนนี้อยู่ในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน



ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อลาออกจากงาน จำนวน 13.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- **หนี้สินระยะยาว**

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาว จำนวน 615.70 ล้านบาท โดยเป็นหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 66.00 ล้านบาท หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลงร้อยละ 30.4 เนื่องจากบริษัทเจรจาจากสถาบันการเงินเพื่อขยายระยะเวลาในการชำระหนี้จากเดิมที่ต้องชำระให้เสร็จสิ้นภายในปี 2561 (ระยะเวลา 8 ปี นับจากปี 2553) เป็นชำระให้เสร็จสิ้นภายในปี 2564 (ระยะเวลา 11 ปี นับจากปี 2553) ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ลดลง เป็น 1.74 เท่า เทียบกับปี 2555 อยู่ที่ 2.60 โดยในปี 2556 มีหนี้เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 115.0 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในการผลิตสินค้าให้ลูกค้า และได้มีชำระคืนธนาคารในช่วงต้นปี 2557 เหตุที่มีการชำระในช่วงต้นปี 2557 เนื่องจากลูกค้าได้ชำระค่าสินค้าในวันสุดท้ายของวันทำการปี 2556 จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดอยู่เป็นจำนวน 110.24 ล้านบาท

- **ทุนจดทะเบียน**

ทุนจดทะเบียนบริษัทฯ ประกอบด้วยทุนสามัญจดทะเบียน จำนวน 297,691,830 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 297,691,791 หุ้น ในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการจดทะเบียนเพิ่มจำนวน 49,615,305 หุ้น เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นปันผล ในอัตราส่วน 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 16.5 ลดลงเทียบกับปี 2555 เท่ากับร้อยละ 18.0

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.50 ใกล้เคียงปี 2555 อยู่ที่ 1.54 เมื่อพิจารณาจากระยะเวลา Cash Cycle ของบริษัท ปี 2556 เท่ากับ 39 วัน ลดลงจากปี 2555 เท่ากับ 48 วัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท มีนโยบายที่จะลดปริมาณสินค้าคงเหลือไม่เกิน 40 วัน

14.4 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัญหาการเมืองที่สืบเนื่องมาตั้งแต่ปลายปี 2556 จนถึงปัจจุบัน มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม และมีผลต่อยอดขายรายอุตสาหกรรมการพิมพ์ แต่หากปัญหาการเมืองมีข้อยุติเร็วคาดว่าอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ จะเติบโตได้ร้อยละ 8-10 ตามการเติบโตปกติ ส่วนการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นในปี 2557 นั้น คาดว่า จะมีส่วนช่วยกระตุ้นตลาดสิ่งพิมพ์ ไม่มากนักหากเทียบกับอดีต เพราะปัจจุบันงบประมาณส่วนหนึ่ง จะถูกจัดสรรไปยังสื่ออื่นๆ โดยเฉพาะทีวีที่เป็นสื่อเฉพาะของแต่ละพรรคการเมือง รวมถึงทีวีดิจิทัล และฟรีทีวี ที่มา: กลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และบรรณภัณฑ์กระดาษ สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.)

สำหรับ บริษัทฯ หากปัญหาการเมืองส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยรวม เป้าหมายที่บริษัทจะเติบโตร้อยละ 10 ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมการพิมพ์ อาจจะทำให้การเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 มีกิจกรรมการเลือกตั้ง การแข่งขันบอลโลก ประกอบกับบริษัทฯ มีการลงทุนสายการผลิตใหม่ เป็นการผลิตงานพิมพ์ประเภท soft packaging คาดว่าเริ่มดำเนินการผลิตได้ในไตรมาส 3 ของปี 2557 จะเป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทบรรลุเป้าหมายการเติบโตได้