



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลที่สำคัญทางการเงิน

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2557 ได้แสดงความเห็นต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทว่าได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	สำนักงานตรวจสอบบัญชี	เลขทะเบียน	ความเห็นในรายงานการสอบบัญชี
2555	นางสาววรรณฯ พุทธิเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2556	นางสาววรรณฯ พุทธิเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2557	นางสาววรรณฯ พุทธิเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข

13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 ตารางสรุปฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557	%	2556	%	2555	%	2557	%	2556	%	2555	%
สินทรัพย์												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	88.48	3.4	110.24	4.4	71.88	3.1	18.76	1.3	8.48	0.7	13.04	1.1
เงินลงทุนชั่วคราว	100.14	3.9	95.0	3.8	-	-	-	-	95.00	7.5	-	-
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	263.81	10.3	289.44	11.5	255.88	11.1	191.43	13.6	50.19	4.0	32.39	2.8
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	109.08	4.2	124.40	4.9	120.65	5.3	15.88	1.1	20.17	1.6	18.39	1.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	561.51	21.8	619.08	24.6	448.41	19.5	226.06	16.0	173.84	13.8	63.79	5.5
เงินลงทุนระยะยาว	430.05	16.7	328.48	13.0	328.73	14.3	430.05	30.5	328.48	26.0	328.73	28.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	817.63	31.8	791.85	31.4	776.23	33.8	298.52	21.1	298.52	23.6	298.52	25.9
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	264.65	18.7	264.65	21.0	264.65	23.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	73.68	2.9	76.25	3.0	76.18	3.3	73.68	5.2	76.25	6.0	76.18	6.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	684.84	26.6	683.51	27.1	649.39	28.3	118.99	8.4	120.86	9.6	120.37	10.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	1.66	0.1	4.83	0.2	9.36	0.4	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	2.41	0.1	14.15	0.6	6.61	0.3	0.03	0.0	0.02	0.0	0.02	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,010.28	78.2	1,899.07	75.4	1,846.5	80.5	1,185.93	84.0	1,088.79	86.2	1,088.47	94.5
รวมสินทรัพย์	2,571.79	100.0	2,518.15	100.0	2,294.91	100.0	1,411.99	100.0	1,262.63	100.0	1,152.26	100.0



รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557	%	2556	%	2555	%	2557	%	2556	%	2555	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	-	-	115.00	4.6	2.41	0.1	-	-	-	-	2.41	0.2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ	243.55	9.5	226.24	9.0	190.81	8.3	72.52	5.1	55.55	4.4	45.36	3.9
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	66.00	2.6	66.00	2.6	94.80	4.1	42.00	3.0	42.00	3.3	48.00	4.2
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.94	0.2	3.08	0.1	2.84	0.1	2.35	0.2	1.04	0.1	1.32	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.02	0.1	2.73	0.1	0.89	0.0	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	316.51	12.3	413.04	16.4	291.74	12.7	116.87	8.3	98.58	7.8	97.09	8.4
เงินกู้ยืมระยะยาว	483.70	18.8	549.70	21.8	607.60	26.5	260.50	18.4	302.50	24.0	343.00	29.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	5.43	0.2	5.85	0.2	6.83	0.3	3.10	0.2	1.59	0.1	2.63	0.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	56.82	2.2	36.50	1.4	36.89	1.6	56.82	4.0	36.50	2.9	36.89	3.2
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	19.17	0.7	13.80	0.5	8.84	0.4	6.48	0.5	4.32	0.3	2.84	0.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.21	0.0	0.22	0.0	0.25	0.0	0.71	0.1	0.72	0.1	0.75	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	565.33	22.0	606.08	24.1	660.41	28.8	327.61	23.2	345.64	27.4	386.11	33.5
รวมหนี้สิน	881.84	34.3	1,019.11	40.5	952.16	41.5	444.48	31.5	444.22	35.2	483.20	41.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	327.46	12.7	297.69	11.8	248.08	10.8	327.46	23.2	297.69	23.6	248.08	21.5
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	154.97	6.0	154.97	6.2	154.97	6.8	154.97	11.0	154.97	12.3	154.97	13.4
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืน	44.03	1.7	44.03	1.7	44.03	1.9	44.03	3.1	44.03	3.5	44.03	3.8
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว												
-สำรองตามกฎหมาย	32.75	1.3	29.77	1.2	24.81	1.1	32.75	2.3	29.77	2.4	24.81	2.2
ยังไม่ได้จัดสรร	793.75	30.9	717.49	28.5	629.87	27.4	181.05	12.8	145.95	11.6	73.66	6.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	337.00	13.1	255.09	10.1	241.00	10.5	227.26	16.1	146.01	11.6	123.51	10.7
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	1,689.96	65.7	1,499.04	59.5	1,342.76	58.5	967.52	68.5	818.41	64.8	669.06	58.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,571.79	100.0	2,518.15	100.0	2,294.91	100.0	1,411.99	100.0	1,262.63	100.0	1,152.26	100.0



ตารางที่ 2 งบกำไร(ขาดทุน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557	%	2556	%	2555	%	2557	%	2556	%	2555	%
รายได้จากการขาย	1,558.33	100.0	1,459.53	100.0	1,200.60	100.0	468.90	100.0	304.20	100.0	336.45	100.0
ต้นทุนขาย	1,148.72	73.7	1,088.78	74.6	944.3	78.7	405.28	86.4	279.36	91.8	312.56	92.9
กำไรขั้นต้น	409.61	26.3	370.75	25.4	256.30	21.3	63.62	13.6	24.83	8.2	23.89	7.1
รายได้เงินปันผลรับ	28.75	1.8	14.77	1.0	14.08	1.2	223.25	47.6	224.11	73.7	73.41	21.8
รายได้ค่าเช่าทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	31.35	6.7	16.95	5.6	17.29	5.1
รายได้อื่นๆ	25.12	1.6	24.92	1.7	20.05	1.7	5.13	1.1	30.23	9.9	10.54	3.1
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	463.49	29.7	410.44	28.1	290.44	24.2	323.35	69.0	296.12	97.3	125.13	37.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	55.60	3.6	76.75	5.3	50.31	4.2	2.61	0.6	3.20	1.1	1.59	0.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	168.65	10.8	148.49	10.2	125.34	10.4	69.39	14.8	56.86	18.7	59.30	17.6
ต้นทุนทางการเงิน	25.21	1.6	31.86	2.2	37.18	3.1	13.78	2.9	17.42	5.7	20.43	6.1
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	214.04	13.7	153.34	10.5	77.61	6.5	237.57	50.7	218.65	71.9	43.80	13.0
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	3.02	0.2	2.73	0.2	0.89	0.1	-	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	69.54	4.5	83.37	5.7	142.50	11.9	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	280.55	18.0	233.98	16.0	219.22	18.3	237.57	50.7	218.65	71.9	43.80	13.0

ตารางที่ 3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)						
กิจกรรมดำเนินงาน	397.92	277.81	187.56	69.29	4.32	24.10
กิจกรรมลงทุน	(38.14)	(137.90)	13.37	166.96	150.30	73.69
กิจกรรมหาเงิน	(381.53)	(101.55)	(229.01)	(225.98)	(159.17)	(162.59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(21.76)	38.36	(28.08)	10.78	(4.56)	(64.80)
ณ วันต้นปี	110.24	71.88	99.96	8.48	13.04	77.84
ณ วันสิ้นปี	88.48	110.24	71.88	18.7	8.48	13.04



ตารางที่ 4 ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	1.77	1.50	1.54	1.93	1.76	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	1.43	1.20	1.12	1.80	1.56	0.47
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด(เท่า)	1.09	0.79	0.69	0.64	0.04	0.28
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	63.90	67.25	67.75	92.75	48.86	39.69
ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย(วัน)	36.58	40.51	50.02	16.01	24.83	17.83
ระยะเวลาในการชำระหนี้(วัน)	73.61	68.95	69.34	56.88	65.01	48.46
Cash Cycle(วัน)	26.88	38.82	48.43	51.88	8.67	11.42
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	26.29%	25.40%	21.35%	13.57%	8.16%	7.10%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	11.90%	9.97%	6.72%	-1.79%	-11.58%	-11.0%
อัตรากำไรสุทธิ	16.68%	14.78%	15.92%	34.50%	37.99%	10.01%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.59%	16.47%	17.96%	26.60	29.40%	6.77%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	11.02%	9.72%	10.03%	17.76%	18.11%	3.87%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	15.69%	14.32%	14.61%	18.58%	19.02%	5.21%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.52	0.68	0.71	0.46	0.54	0.72
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	12.25	8.43	6.92	18.25	13.55	3.14
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	4.46	1.74	2.66	4.51	4.09	1.10



14.การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ภาพรวมอุตสาหกรรมการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษทั้งปี 2557 คาดว่าจะไม่เติบโต หรืออาจติดลบร้อยละ 1-2 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวรวมถึงผลกระทบจากการส่งออกที่ถดถอย ทั้งนี้เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปี 2557 ขยายตัวต่ำกว่า ร้อยละ 1.6

ตลาดสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ในประเทศ ในช่วงปลายปี ถือเป็นช่วงไฮซีซั่น แต่ในปี 2557 กลับไม่คึกคักนัก เนื่องจากธุรกิจห้างร้านขนาดกลางและขนาดเล็ก ลดการสั่งพิมพ์ปฏิทินและไดอารี่ รวมถึงของชำร่วยที่เป็นสิ่งพิมพ์ลดลงมากกว่าปี 2556 ถึงร้อยละ 50 ขณะที่ห้างร้านขนาดใหญ่ธนาคาร และรัฐวิสาหกิจ ใช้งบประมาณในการพิมพ์เท่าเดิม ไม่ได้มีการขยายเพิ่ม เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการส่งออกที่ชะลอตัว สำหรับการพิมพ์ ส.ค.ส. ปีใหม่ และการรณรงค์ขอพร ลดลงร้อยละ 23-30 จากช่วงเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากมีการขอพรผ่านมือถือที่เป็นสมาร์ทโฟนมากขึ้น (ที่มา : กลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.))

สำหรับผลประกอบการในปี 2557 บริษัท มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,681.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% ในรายได้รวมจำนวน 1,681.74 ล้านบาท มาจากการดำเนินธุรกิจด้านสิ่งพิมพ์ จำนวน 1,558.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.7 รายได้ในส่วนที่สองมาจากการลงทุนจำนวน 98.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.8 รายได้ดังกล่าวแบ่งออกเป็น ส่วนแบ่งกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วม (บมจ. ชินเน็ค (ประเทศไทย)) จำนวน 69.54 ล้านบาท และเงินปันผลรับจำนวน 28.75 ล้านบาท

รายได้ที่มาจากธุรกิจการพิมพ์ในปี 2557 มีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 6.8 และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.3 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2556 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.4 ปัจจัยที่ทำให้รายได้และกำไรขั้นต้นในส่วนของธุรกิจการพิมพ์เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ โดยแบบพิมพ์แบบพิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 9.8 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.9 ของยอดขายในปี 2557 ในขณะที่ปี 2556 มีสัดส่วนร้อยละ 28 ประกอบกับในปี 2557 บริษัทฯ มีสายการผลิตใหม่ ประเภทบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 2 ของปี โดยมียอดขายจำนวน 45.37 ล้านบาท

รายได้ที่มาจากการลงทุนในปี 2557 มากกว่าปี 2556 เล็กน้อย โดยส่วนแบ่งกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 69.54 ล้านบาท เทียบกับปี 2556 จำนวน 83.36 ล้านบาท ลดลง 13.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 สำหรับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.6

ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลงเนื่อง จากผลกระทบจากการที่ บริษัทร่วมได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว ทำให้ผู้ประกอบการใช้จ่ายซื้อสินค้ากลุ่มไอที



14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปี 2557 มีรายได้จากการขาย จำนวน 1,558.33 ล้านบาท เทียบกับรายได้จากการขายของปีก่อน จำนวน 1,459.53 ล้านบาท ยอดขายเพิ่มขึ้น 98.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.86 และในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 280.55 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิของปีก่อน จำนวน 233.98 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 46.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.9

ในปี 2557 บริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์แบบพิมพ์พิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมียอดขายเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 9.8 และผลิตภัณฑ์บรรจุอ่อน เพิ่มขึ้นร้อยละ 100 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 2 ของปี 2557 งานแบบพิมพ์ธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 (รายละเอียดยอดขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในหน้า 21) ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นทั้งในภาคเอกชนและราชการ สำหรับงานส่งออกที่ลดลงร้อยละ 29.8 เป็นผลสืบเนื่องจากการส่งออกต้องใช้ระยะเวลาในการขนส่งนาน ทำให้ลูกค้าสั่งซื้อภายในประเทศแทน จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.3 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 25.4 มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9

ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร จำนวน 224.25 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 14.4 ของยอดขายเทียบกับปีก่อนเท่ากับร้อยละ 15.4 ของยอดขาย อัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 11.9 เทียบกับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.9 อัตรากำไรเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการสัดส่วนการขายของแบบพิมพ์ธุรกิจลดการทำเทียมเพิ่มสูงขึ้น และผลิตภัณฑ์ใหม่บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนมียอดขาย 45.37 รับรู้รายได้ในไตรมาสสองของปี 2557 ประกอบกับความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ไม่ให้เพิ่มสูงขึ้น

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 118.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ ก่อสร้างอาคารเพิ่มเติม และยานพาหนะ รวมเป็นมูลค่า 114.09 ล้านบาท

กำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 280.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 46.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.86 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.6 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 11.0

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 2,571.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 561.51 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายและเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 1,247.68 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 684.84 ล้านบาท สำหรับหนี้สินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,689.95 ล้านบาท โดยร้อยละ 54.8 ของหนี้สินรวม เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และร้อยละ 27.6 เป็นเจ้าหนี้การค้า หนี้สินรวมในปี 2557 เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 13.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงลดลงได้แก่ เงินกู้ระยะสั้นลดลง จำนวน 115.00 ล้านบาท ลดลง



ร้อยละ 100 เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องการเงินมากขึ้น โดย Cash Cycle ในปี 2557 เท่ากับ 27 วัน เทียบกับปี 2556 เท่ากับ 39

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 263.81 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมากกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้การค้า ที่เหลือร้อยละ 5 เป็นลูกหนี้อื่นๆ ได้แก่ ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า เงินทดรองจ่าย เป็นต้น

ลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 254.64 ล้านบาท ร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้การค้ามีระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน สำหรับลูกหนี้การค้าที่มีอายุลูกหนี้เกินกว่า 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 5 และบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 4.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.7 ของลูกหนี้ที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่มีอายุเกินกว่า 1 ปี

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ จำนวน 130.67 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.7 ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 48.8 งานระหว่างผลิต วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นร้อยละ 7.4 และ 43.8 ตามลำดับ หากพิจารณาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงโดยในปี 2557 ระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ที่ 37 วัน เทียบกับปี 2556 อยู่ที่ 40 วัน สินค้าคงเหลือที่ลดลงโดยเฉพาะวัตถุดิบ เป็นผลมาจากฝ่ายบริหารมีนโยบายลดการสต็อกวัตถุดิบ ประกอบกับราคาวัตถุดิบไม่มีการเปลี่ยนแปลงทำให้ไม่จำเป็นต้องมีการสำรองวัตถุดิบเกินความจำเป็น

สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อสำรองให้กับลูกค้าที่ใช้บริการงานบริการคลังแบบพิมพ์ ตามสัญญาบริษัทฯ ต้องสำรองไว้ไม่เกิน 2 เดือน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวไว้เป็นจำนวน 21.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.5 ของมูลสินค้านคงเหลือ บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองร้อยละ 100 สำหรับวัตถุดิบที่ไม่เคลื่อนไหวเกินกว่า 720 วัน

- เงินลงทุน

บริษัทฯ มีเงินลงทุน 2 ส่วน คือเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขาย จำนวน 430.05 ล้านบาท ร้อยละ 95 ของมูลค่าเงินลงทุนเป็นการลงทุนในบริษัท ไทยบริติช ซีเคียวกวีส จำกัด (มหาชน) ที่บันทึกตามราคาตลาด ผลตอบแทนที่ได้รับอยู่ในรูปของเงินปันผล ส่วนที่สองเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จำนวน 817.63 ล้านบาท ผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนนี้อยู่ในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อลาออกจากงาน จำนวน 19.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- หนี้สินระยะยาว



ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาว จำนวน 556.0 ล้านบาท โดยเป็นหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 66.00 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 483.7 ล้านบาทมีกำหนดชำระภายในปี 2564 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าว 4.4 เท่า เทียบกับปี 2556 อยู่ที่ 1.74 เท่า

- **ทุนจดทะเบียน**

ทุนจดทะเบียนบริษัทฯ ประกอบด้วยทุนสามัญจดทะเบียน จำนวน 327,460,970 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 327,460,891 หุ้น ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการจดทะเบียนเพิ่มจำนวน 29,769,179 หุ้น เพื่รองรับการจัดสรรหุ้นปันผล ในอัตราส่วน 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยในปี 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 17.6 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 16.5

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.77 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2556 อยู่ที่ 1.50 เมื่อพิจารณาจากระยะเวลา Cash Cycle ของบริษัท ปี 2557 เท่ากับ 27 วัน ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 38 วัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดปริมาณสินค้าคงเหลือไม่เกิน 40 วัน

14.4 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ยังมีโอกาสขยายตัว แต่การพิมพ์ในกระดาษจะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่จะไปพิมพ์ใน tablet smartphone หรือ online มากขึ้น สื่อสิ่งพิมพ์ต้องปรับตัวให้เป็น Content Provider ด้วยการเผยแพร่ข้อมูลไปในทุก platform นอกจากนี้สื่อสิ่งพิมพ์ยังต้องปรับตัวสู่ยุคดิจิทัล (ที่มา : สำนักงานส่งเสริมธุรกิจบริการและโลจิสติกส์การค้า, เมษายน 57)

การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีก้าวสู่ระบบดิจิทัลมากขึ้นมีผลต่อธุรกิจการพิมพ์ที่ใช้กระดาษลดลง การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว บริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับหน่วยงานสารสนเทศ (IT) โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการให้บริการสื่อสิ่งพิมพ์ในรูปแบบของ E-Tax E-billing ผ่านระบบ Smart phone

นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้ประเภทบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) เนื่องจากตลาดในส่วนนี้มีการเติบโตที่ดี โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นเพิ่มมูลค่าเพิ่มในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในรูปแบบของการลดการทำเทียมโดยอาศัยประสบการณ์และความชำนาญที่บริษัทฯ มีอยู่