



### ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13. ข้อมูลที่สำคัญทางการเงิน

#### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 ได้แสดงความเห็นต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทว่าได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	สำนักงานตรวจสอบบัญชี	เลขทะเบียน	ความเห็นในรายงานการสอบบัญชี
2556	นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2557	นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด	4387	ไม่มีเงื่อนไข
2558	นายเชิดสกุล อัมมมงคล	บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด	7195	ไม่มีเงื่อนไข

#### 13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### ตารางที่ 1 ตารางสรุปฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
<b>สินทรัพย์</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	213.61	9.2	88.48	3.9	110.24	4.7	143.09	12.8	18.76	1.7	8.48	0.8
เงินลงทุนชั่วคราว	10.18	0.4	100.14	4.4	95.0	4.1	-	-	-	-	95.00	9.0
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	265.79	11.5	261.13	11.4	287.80	12.3	78.81	7.0	191.43	17.2	50.19	4.7
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	109.34	4.7	109.08	4.8	124.40	5.3	22.48	2.0	15.88	1.4	20.17	1.9
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>598.91</b>	<b>25.8</b>	<b>558.84</b>	<b>24.4</b>	<b>617.43</b>	<b>26.3</b>	<b>244.37</b>	<b>21.8</b>	<b>226.06</b>	<b>20.3</b>	<b>173.84</b>	<b>16.4</b>
เงินลงทุนระยะยาว	17.37	0.7	24.18	1.1	15.60	0.7	17.37	1.5	24.18	2.2	15.60	1.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,014.97	43.8	948.85	41.4	932.97	39.8	406.02	36.2	406.02	36.5	406.02	38.4
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	264.65	23.6	264.65	23.8	264.65	25.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	71.28	3.1	73.68	3.2	76.25	3.3	71.28	6.4	73.68	6.6	76.25	7.2
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	604.52	26.1	684.84	29.8	683.51	29.2	111.32	9.9	118.99	10.7	120.86	11.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.83	0.0	1.66	0.1	4.83	0.2	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.17	0.4	-	-	-	-	6.53	0.6	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	1.27	1.27	2.41	0.1	14.15	0.6	0.05	0.0	0.03	0.0	0.02	0.0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,718.41</b>	<b>74.2</b>	<b>1,735.63</b>	<b>75.6</b>	<b>1,727.32</b>	<b>73.7</b>	<b>877.23</b>	<b>78.2</b>	<b>887.56</b>	<b>79.7</b>	<b>883.41</b>	<b>83.6</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,317.33</b>	<b>100.0</b>	<b>2,294.47</b>	<b>100.0</b>	<b>2,344.75</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121.60</b>	<b>100.0</b>	<b>1,113.62</b>	<b>100.0</b>	<b>1,057.25</b>	<b>100.0</b>



รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	-	-	-	-	115.00	4.9	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ	216.46	9.3	243.55	10.6	226.24	9.6	52.90	4.7	72.52	6.5	55.55	5.3
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	67.50	2.9	66.00	2.9	66.00	2.8	42.00	3.7	42.00	3.8	42.00	4.0
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.52	0.1	3.94	0.2	3.08	0.1	1.08	0.1	2.35	0.2	1.04	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.83	0.1	0.35	0.0	1.08	0.0	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>288.30</b>	<b>12.4</b>	<b>313.84</b>	<b>13.7</b>	<b>411.40</b>	<b>17.5</b>	<b>95.98</b>	<b>8.6</b>	<b>116.87</b>	<b>10.5</b>	<b>98.58</b>	<b>9.3</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	416.20	18.0	483.70	21.1	549.70	23.4	218.50	19.5	260.50	23.4	302.50	28.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	2.69	0.1	5.43	0.2	5.85	0.2	1.80	0.2	3.10	0.3	1.59	0.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.01	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	20.98	0.9	19.17	0.8	13.80	0.6	6.66	0.6	6.48	0.6	4.32	0.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.19	0.0	0.21	0.0	0.22	0.0	0.69	0.1	0.71	0.1	0.72	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>440.79</b>	<b>19.0</b>	<b>508.51</b>	<b>22.2</b>	<b>569.57</b>	<b>24.3</b>	<b>227.65</b>	<b>20.3</b>	<b>270.79</b>	<b>24.3</b>	<b>309.13</b>	<b>29.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>728.38</b>	<b>31.4</b>	<b>822.35</b>	<b>35.8</b>	<b>980.97</b>	<b>41.8</b>	<b>323.63</b>	<b>28.9</b>	<b>387.66</b>	<b>34.8</b>	<b>407.72</b>	<b>38.6</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	360.21	15.5	327.46	14.3	297.69	12.7	360.21	32.1	327.46	29.4	297.69	28.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	154.97	6.7	154.97	6.8	154.97	6.6	154.97	13.8	154.97	13.9	154.97	14.7
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืน	44.03	1.9	44.03	1.9	44.03	1.9	44.03	3.9	44.03	4.0	44.03	4.2
<b>กำไรสะสม</b>												
จัดสรรแล้ว												
-สำรองตามกฎหมาย	36.02	1.6	32.75	1.4	29.77	1.3	36.02	3.2	32.75	2.9	29.77	2.8
ยังไม่ได้จัดสรร	897.51	38.7	817.46	35.6	751.11	32.0	215.83	19.2	181.05	16.3	145.95	13.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	95.85	4.1	95.45	4.2	86.21	3.7	(13.09)	(1.2)	(14.29)	(1.3)	(22.87)	(2.2)
<b>รวมส่วนผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,588.59</b>	<b>68.8</b>	<b>1,472.12</b>	<b>64.2</b>	<b>1,363.78</b>	<b>58.2</b>	<b>797.97</b>	<b>71.1</b>	<b>725.96</b>	<b>65.2</b>	<b>649.54</b>	<b>61.4</b>
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.36	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,317.33</b>	<b>100.0</b>	<b>2,294.47</b>	<b>100.0</b>	<b>2,344.75</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121.60</b>	<b>100.0</b>	<b>1,113.62</b>	<b>100.0</b>	<b>1,057.25</b>	<b>100.0</b>



## ตารางที่ 2 งบกำไร(ขาดทุน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
รายได้จากการขาย	1,368.10	100.0	1,558.33	100.0	1,459.53	100.0	273.99	100.0	468.90	100.0	304.20	100.0
ต้นทุนขาย	(1,027.40)	(75.1)	(1,148.72)	(73.7)	(1,088.78)	(74.6)	(258.71)	(94.4)	(405.28)	(86.4)	(279.36)	(91.8)
กำไรขั้นต้น	340.70	24.9	409.61	26.3	370.75	25.4	15.28	5.6	63.62	13.6	24.83	8.2
รายได้เงินปันผลรับ	0.22	0.0	0.30	0.0	0.55	0.0	218.63	79.8	223.25	47.6	224.11	73.7
รายได้ค่าบริการจัดการ	-	-	-	-	-	-	34.27	12.5	-	-	-	-
รายได้ค่าเช่า	-	-	-	-	-	-	30.91	11.3	31.35	6.7	16.95	5.6
รายได้อื่นๆ	21.49	1.6	25.12	1.6	24.92	1.7	13.37	4.9	5.13	1.1	30.23	9.9
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	362.42	26.5	435.04	27.9	396.22	27.1	312.45	114.0	323.35	69.0	296.12	97.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(51.46)	(3.8)	(55.60)	(3.6)	(76.750)	(5.3)	(6.06)	(2.2)	(2.610)	(0.6)	(3.20)	(1.1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(154.68)	(11.3)	(168.65)	(10.8)	(148.49)	(10.2)	(60.37)	(22.0)	(69.39)	(14.8)	(56.86)	(18.7)
ต้นทุนทางการเงิน	(21.09)	(1.5)	(25.21)	(1.60)	(31.86)	(2.2)	(11.47)	(4.2)	(13.78)	(2.9)	(17.42)	(5.7)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	135.19	9.9	185.59	11.7	139.12	9.5	(77.91)	(28.4)	237.57	50.7	218.65	71.9
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ทางภาษี	0.04	0.0	(3.02)	(0.2)	(2.73)	(0.2)	234.55	85.6	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	150.14	11.0	88.14	5.7	98.98	6.8	3.26	1.2	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	285.37	20.9	270.70	17.4	235.38	16.1	237.81	86.6	237.57	50.7	218.65	71.9

## ตารางที่ 3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)						
กิจกรรมดำเนินงาน	324.09	393.14	277.81	(31.84)	164.66	4.32
กิจกรรมลงทุน	62.27	(33.37)	(137.90)	379.14	71.60	150.30
กิจกรรมหาเงิน	(261.24)	(381.53)	(101.55)	(222.98)	(225.98)	(159.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	125.12	(21.76)	38.36	124.32	10.28	(4.56)
ณ วันต้นปี	88.48	110.24	71.88	18.76	8.48	13.04
ณ วันสิ้นปี	213.60	88.48	110.24	143.08	18.76	8.48



ตารางที่ 4 ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	2.08	1.78	1.50	2.55	1.93	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	1.70	1.43	1.20	2.31	1.80	1.56
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด(เท่า)	1.08	1.08	0.79	(0.30)	1.53	0.04
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	69	63	67	178	93	49
ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย(วัน)	38	37	41	27	16	25
ระยะเวลาในการชำระหนี้(วัน)	81	74	69	87	57	65
Cash Cycle(วัน)	27	26	39	117	52	9
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	24.9%	26.3%	25.4%	5.6%	13.6%	8.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	9.8%	11.9%	10.0%	(18.7)%	(1.8)%	(11.6)%
อัตรากำไรสุทธิ	18.5%	16.2%	14.9%	41.6%	32.6%	38.0%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.6%	19.1%	17.4%	31.2%	34.5%	33.2%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.4%	11.7%	10.1%	21.3%	21.9%	19.8%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	27.0%	23.8%	21.0%	85.3%	81.6%	74.0%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.46	0.56	0.72	0.41	0.53	0.63
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	14.53	11.86	8.47	21.44	18.25	13.55
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	4.86	4.36	1.75	4.72	4.51	4.09



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ภาพรวมอุตสาหกรรมการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษทั้งปี 2558 คาดว่าจะไม่เติบโต หรืออาจติดลบร้อยละ 1-2 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวรวมถึงผลกระทบจากการส่งออกที่ถดถอยจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย อาทิ จีน จะส่งผลให้ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการปรับลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ครั้งก่อน สำหรับเสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศคาดว่าจะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2558 จะอยู่ที่ร้อยละ -0.6 สาเหตุเกิดจากราคาน้ำมันในตลาดลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปี 2558 ที่คาดว่าจะขยายตัวประมาณ ร้อยละ 2.8

นโยบายภาครัฐที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อตลาดสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ในประเทศ ได้แก่นโยบายดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (Digital Economy) ซึ่งจะส่งผลให้รูปแบบการติดต่อสื่อสาร การผลิต การดำเนินธุรกิจ และการอุปโภคบริโภค ตลอดจนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมเปลี่ยนแปลงจากรูปแบบเดิมไปสู่การทำกิจกรรมผ่านโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร โดยรัฐบาลจะกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการสร้างระบบนิเวศดิจิทัลอย่างครบวงจร ผู้ประกอบการสิ่งพิมพ์จำเป็นต้องปรับตัวไปสู่สิ่งพิมพ์สร้างสรรค์ที่ผสมผสานสิ่งพิมพ์และเทคโนโลยีสารสนเทศเข้าด้วยกัน ด้วยนโยบายนี้ส่งผลให้ความนิยมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปสนใจสื่อดิจิทัลมากขึ้น โดยมูลค่าการส่งออกหนังสือและสิ่งพิมพ์สำหรับปี 2558 ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 17.92 (ที่มา : สรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมปี 2558 และแนวโน้มปี 2559 สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม)

สำหรับผลประกอบการในภาพรวมของปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,539.95 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 8.4 (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 1 หน้า 12) อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงกำไรสุทธิ ในปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิ 285.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 5.4 ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ บมจ. ชินเน็ค (ประเทศไทย) และ บมจ. ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินต์ จำกัด จำนวน 150.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 70

สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้และผลกำไรที่มาจากธุรกิจหลัก (ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์) ลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายงานโครงการมีสัดส่วนที่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับรายได้ในส่วนนี้ในปี 2557 ประกอบกับภาวะการแข่งขันอย่างสูงในผลิตภัณฑ์ประเภทบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) ส่งผลให้มีรายได้และกำไรลดลงจากการคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามในปี 2558 นี้ บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก เนื่องจากยอดขายในสินค้ากลุ่มไอที ของ บมจ. ชินเน็ค (ประเทศไทย) มีค่าเพิ่มสูงขึ้นเป็น 21,490 ล้านบาท และกำไรสุทธิเท่ากับ 347.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ร้อยละ 12.69 และร้อยละ 89.85 ตามลำดับ



#### 14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปี 2558 มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลัก จำนวน 1,368.10 ล้านบาท เทียบกับรายได้จากการขายของปีก่อน จำนวน 1,558.33 ล้านบาท ยอดขายลดลง 190.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.21 และบริษัทฯ มีกำไรเบื้องต้นจำนวน 340.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.90 ของยอดขาย ซึ่งลดลงจากอัตรากำไรเบื้องต้นของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 5.32 โดยในปี 2557 มีอัตรากำไรเบื้องต้นอยู่ที่ร้อยละ 26.30 ของยอดขาย บริษัทฯ มียอดขายลดลงในผลิตภัณฑ์แบบพิมพ์พิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมมียอดขายลดลงร้อยละ 28.94 และงานแบบพิมพ์ธุรกิจลดลงร้อยละ 19.31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นผลสืบเนื่องมาจากการลดลงของแบบพิมพ์พิเศษและแบบพิมพ์ลดการทำเทียมและการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อทดแทนสิ่งพิมพ์ อย่างไรก็ตามงานในส่วนผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.17 และงานรับบริหารคลังให้ลูกค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.70 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร จำนวน 224.25 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.07 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 15.06 ของยอดขายเทียบกับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 14.39 ของยอดขาย สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปีนี้ เท่ากับ ร้อยละ 8.30 เทียบกับปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 10.08 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง ปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการสัดส่วนการขายของแบบพิมพ์ธุรกิจลดการทำเทียมลดลง และภาวะการแข่งขันในผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนซึ่งมีการแข่งขันกันอย่างสูงในด้านการเสนอราคา ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 114.64 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 เนื่องจากในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ การก่อสร้าง โปรแกรมสำเร็จรูปและยานพาหนะเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับมูลค่าการตัดจำหน่ายของโปรแกรมสำเร็จรูปได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากไม่มีการลงทุนในโปรแกรมสำเร็จรูปเพิ่มเติมในปี

กำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 285.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.40 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.79 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.6 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 12.4

#### 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 2,317.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.99 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 598.91 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายและเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 1,032.34 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 604.52 ล้านบาท สำหรับหนี้สินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 728.38 ล้านบาท โดยร้อยละ 18.0 ของหนี้สินรวม เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และร้อยละ 9.3 เป็นเจ้าหนี้การค้า หนี้สินรวมในปี 2558 เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 11.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทฯ มีสภาพคล่องการเงินมากขึ้น โดย Cash Cycle ในปี 2557 เท่ากับ 27 วัน เทียบกับปี 2556 เท่ากับ



- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 265.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.77 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมากกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้การค้า โดยมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 69 วัน เพิ่มจากปีที่แล้วมีระยะเวลาในการเรียกเก็บ 63 วัน ลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 60 วัน เป็นลูกหนี้เอกชนขนาดใหญ่ และลูกหนี้หน่วยงานภาครัฐ ไม่มีความเสี่ยงในการเรียกเก็บ 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 130.46 ล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นร้อยละ 49.4 งานระหว่างผลิต วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นร้อยละ 6.3 และ 44.3 ตามลำดับ หากพิจารณาการหมุนเวียนของสินค้าคงในปี 2558 ระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ที่ 38 วัน ใกล้เคียงกับปี 2557 อยู่ที่ 36 วัน

สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อสำรองให้กับลูกค้าที่ใช้บริการงานบริการ คลังแบบพิมพ์ ตามสัญญาบริษัทฯ ต้องสำรองไว้ไม่เกิน 2 เดือน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวไว้เป็นจำนวน 20.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.9 ของมูลสินค้าคงเหลือ บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองร้อยละ 100 สำหรับวัตถุดิบที่ไม่เคลื่อนไหวเกินกว่า 720 วัน

- เงินลงทุน

บริษัทฯ มีเงินลงทุน 2 ส่วน คือเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 17.37 ล้านบาท ผลตอบแทนที่ได้รับอยู่ในรูปของเงินปันผล ส่วนที่สองเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ ฟรันติง จำกัด(มหาชน) จำนวน 1,014.97 ล้านบาท ผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนนี้อยู่ในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อลาออกจากการงาน จำนวน 20.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- หนี้สินระยะยาว

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาว จำนวน 483.7 ล้านบาท โดยเป็นหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 67.5 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 416.2 ล้านบาทมีกำหนดชำระ





ภายในปี 2564 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าว 4.9 เท่า เทียบกับปี 2557 อยู่ที่ 4.4 เท่า ซึ่งสูงกว่าที่ธนาคารกำหนดไว้อยู่ที่ 1.05

- **ทุนจดทะเบียน**

ทุนจดทะเบียนบริษัท ประกอบด้วยทุนสามัญจดทะเบียน จำนวน 360,206,980 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 360,206,768 หุ้น ในปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการจดทะเบียนเพิ่มจำนวน 32,746,089 หุ้น เพื่อบริการการจัดสรรหุ้นปันผล ในอัตราส่วน 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 18.6 เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 19.1

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.08 ใกล้เคียงกับปี 2557 อยู่ที่ 1.08 เมื่อพิจารณาจากระยะเวลา Cash Cycle ของบริษัท ปี 2558 เท่ากับ 27 วัน ใกล้เคียงกับปี 2557 เท่ากับ 26 วัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดปริมาณสินค้าคงเหลือไม่เกิน 40 วัน

#### 14.4 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้ประเภทบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (Flexible Packaging) เนื่องจากตลาดในส่วนนี้มีการเติบโตที่ดี โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นเพิ่มมูลค่าเพิ่มในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในรูปแบบของการลดการทำเทียมโดยอาศัยประสบการณ์และความชำนาญที่บริษัทฯ มีอยู่ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีสารสนเทศ ในส่วนของสื่ออิเล็กทรอนิกส์หรือสื่อดิจิทัลนั้นอาจมีผลกระทบกับสื่อสิ่งพิมพ์ในบางหมวดเท่านั้น หากศึกษาการบริโภคกระดาษของโลกแล้วพบว่า อัตราการใช้กระดาษยังคงมีภาวะการเจริญเติบโต เนื่องจากยังมีประเทศเกิดใหม่ที่มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็ว ผลกระทบส่วนใหญ่อยู่ในประเทศที่มีความอึดตัวทางด้านสื่อสิ่งพิมพ์อย่างมากๆ อย่างเช่น สหรัฐอเมริกาหรือประเทศในยุโรป โดยผลกระทบส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากยอดโฆษณาที่ลดลง เนื่องจากโฆษณาในปัจจุบันนี้มีสื่อทางเลือกเกิดขึ้นมากมาย โดยเฉพาะสื่อดิจิทัล

จากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีก้าวสู่สื่ออิเล็กทรอนิกส์หรือสื่อดิจิทัลมากขึ้นทำให้ บริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับหน่วยงานสารสนเทศ (IT) โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการให้บริการสื่อสิ่งพิมพ์ในรูปแบบของ E-Tax E-billing ผ่านระบบ Smart phone นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ประเภทสติ๊กเกอร์หรือ Label ดำเนินการภายใต้ชื่อ “บริษัท เทคโนโลยี ปริ้นท์ แอนด์ แพ็ค จำกัด” โดยเป็นการร่วมทุนกับบริษัท We'll Corporation ประเทศญี่ปุ่น เจ้าของเทคโนโลยีการพิมพ์ Label แบบไม่มีแผ่นรองหรือ Liner ซึ่งทำให้สามารถลดต้นทุนการผลิตไปได้มาก พร้อมทั้งสามารถสร้างช่วยเพิ่มมูลค่า และสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ