

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่

ปี 2557	นางสาววันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7750 สำนักงานปิติเสวี
ปี 2558	นางสาววันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7750 สำนักงานปิติเสวี
ปี 2559	นางสาวชวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 สำนักงาน ปิติเสวี

#### (ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

#### งบการเงินปี 2557

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีวรรคเน้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 แสดงสินทรัพย์รวมจากปี 2556 จำนวน 1,553.69 ล้านบาทเป็น 1,366.45 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 187.24 ล้านบาทเกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 11.05 ล้านบาท สินค้าคงเหลือจากจำนวน 151.82 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 135.84 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 15.98 ล้านบาท เนื่องจากมีการบริหารจัดการที่ดีในเรื่องสินค้าคงเหลือของบริษัทย่อย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากจำนวน 1,174.71 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 981.88 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 192.83 ล้านบาท เกิดจากบริษัทย่อยขายที่ดิน สิ่งปลูกสร้างโรงงานเดิมที่เขตบางขุนเทียนจำนวนเงิน 132.53 ล้านบาทและตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 73.02 ล้านบาท หนี้สินรวมลดลงจาก 912.55 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 815.55 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 97 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 128.51 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 22.86 ล้านบาทในปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 641.14 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 550.91 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 90.23 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทย่อย เกิดจากผลมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 13.99 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการขายที่ดิน สิ่งปลูกสร้างโรงงานเดิมจำนวน 2.53 ล้านบาท และจ่ายค่านายหน้าขายที่ดิน สิ่งปลูกสร้างจำนวน 3.9 ล้านบาท งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 จำนวน 1,018.73 บาท และ 1,203.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 75 และ 77 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 จำนวน 463.98 ล้านบาท และ 462.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.46 และ 49.13 ตามลำดับของรายได้รวม

งบการเงินรวมปี 2557 นี้นำเสนอตามเกณฑ์ที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีไทย ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง “การนำเสนองบการเงิน” และแสดงรายการตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง “กำหนดรายการข้อย่อยที่ต้องมีใ้กับงบการเงิน พ.ศ. 2554” ลงวันที่ 28 กันยายน 2554 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

#### **งบการเงินปี 2558**

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีวรรคเน้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แสดงสินทรัพย์รวมจากปี 2557 จำนวน 1,366.45 ล้านบาทเป็น 1,260.31 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจำนวน 106.14 ล้านบาทเกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 31.03 ล้านบาทเนื่องจากมีประสิทธิภาพที่ดีในการจัดเก็บหนี้และยอดขายที่ลดลง สินค้าคงเหลือสุทธิจากจำนวน 135.84 ล้านบาทในปี 2557 เป็นจำนวน 111.43 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจำนวน 24.41 ล้านบาทเกิดจากการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีและมีการบริหารจัดการนำสต็อกที่ค้างนานมาผลิต โดยจะส่งวัตถุดิบเฉพาะที่ต้องนำมาผลิตให้ลูกค้าเท่านั้น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจากจำนวน 981.88 ล้านบาทลดลงเป็น 914.98 ล้านบาทลดลงจำนวน 66.90 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 66.89 ล้านบาท ในปี 2558 มีทรัพย์สินไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 14.37 ล้านบาทซึ่งเป็นค่าโปรแกรม ERP ของบริษัท ฟูจิเอสซีเอสเต็ม (ประเทศไทย) จำกัด หนี้สินรวมลดลงจาก 815.55 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 753.65 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจำนวน 61.90 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 61.94 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 8.39 ล้านบาทในปี 2558 ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 5.61 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 550.91 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 506.65 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจำนวน 44.26 ล้านบาทเนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 52.93 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 9 ล้านบาทในปี 2558 งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 จำนวน 926.93 ล้านบาท และ 1,018.73 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 73.55 และ 74.55 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 จำนวน 463.98 ล้านบาท และ 463.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.05 และ 48.46 ตามลำดับของรายได้รวม

#### **งบการเงินปี 2559**

เป็นรายงานงบแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีวรรคเน้น

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แสดงสินทรัพย์รวมจากปี 2558 จำนวน 1,260.31 ล้านบาทเป็น 1,230.58 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 29.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 0.98 ล้านบาทเนื่องจากยอดขายที่ลดลง สินค้าคงเหลือสุทธิจากจำนวน 111.43 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 136.90 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 25.47 ล้านบาทเกิดจากการสำรองสต็อกเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคากระดากที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจากจำนวน 914.98 ล้านบาทลดลงเป็น 876.59 ล้านบาทลดลงจำนวน 38.39 ล้านบาทเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 64.37 ล้านบาท ในปี 2559 และซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 26.35 ล้านบาท ทรัพย์สินไม่มีตัวตนจากจำนวน 14.37 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงเป็น 13.03 ล้านบาทลดลง 1.34 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่ายจำนวน 2.99 ล้านบาทและซื้อเพิ่มจำนวน 1.65 ล้านบาท (โปรแกรม ERP) หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 753.65 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 760.02 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 6.37 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

จำนวน 6.23 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 16.04 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 0.25 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 506.65 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 470.56 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 36.09 ล้านบาทเนื่องจากผลขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 46.58 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.6 ล้านบาทในปี 2559 งบการเงินของบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 จำนวน 902.65 ล้านบาท และ 926.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 73.35 และ 73.55 ตามลำดับ และมีรายได้แต่ละปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 จำนวน 431.53 ล้านบาท และ 452.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.28 และ 48.05 ตามลำดับของรายได้รวม

**งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558 และ 2557**

	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557 (จัดประเภทใหม่)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.69	1.44%	31.40	1.70%	29.01	2.12%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	158.21	12.86%	159.18	12.63%	190.22	13.92%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	136.90	11.12%	111.43	8.84%	135.84	9.94%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน						
ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	3.70	0.30%	4.00	0.32%	3.13	0.23%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.33	0.03%	0.94	0.07%	0.37	0.03%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>	<b>316.83</b>	<b>25.75%</b>	<b>306.95</b>	<b>24.36%</b>	<b>358.57</b>	<b>26.24%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	0.02	0.19%	2.62	0.19%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2.36	0.19%	2.79	0.19%	2.64	0.19%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	876.59	71.23%	914.97	71.86%	981.88	71.86%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.03	1.06%	14.37	1.14%	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	14.30	1.16%	14.30	1.13%	14.30	1.05%
สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี	6.60	0.54%	6.34	0.50%	6.43	0.47%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.87	0.07%	0.55	0.04%	0.01	0.00%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>913.75</b>	<b>74.25%</b>	<b>953.35</b>	<b>75.64%</b>	<b>1,007.88</b>	<b>77.97%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,230.58</b>	<b>100%</b>	<b>1,260.31</b>	<b>100%</b>	<b>1,366.45</b>	<b>100%</b>

<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	196.38	15.96%	202.60	16.08%	264.54	19.36%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	81.00	6.58%	64.95	5.15%	73.34	5.37%
เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	0.02	0.00%	3.76	0.30%	1.05	0.08%
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	46.10	3.75%	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.16	0.01%	0.16	0.01%	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.97	0.08%	0.97	0.08%	1.15	0.08%
เงินปันผลค้างจ่าย	20.53	1.63%	20.53	1.63%	20.53	1.50%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.83	0.06%	0.83	0.06%	0.72	0.05%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>347.29</b>	<b>28.22%</b>	<b>293.82</b>	<b>23.31%</b>	<b>361.33</b>	<b>26.44%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	383.90	31.20%	430.00	34.12%	430.00	31.47%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28.83	2.34%	29.83	2.37%	24.22	1.77%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>412.73</b>	<b>33.54%</b>	<b>459.83</b>	<b>36.49%</b>	<b>454.22</b>	<b>33.24%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>760.02</b>	<b>61.76%</b>	<b>753.65</b>	<b>59.80%</b>	<b>815.55</b>	<b>59.68%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ						
300,000,000หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	300.00		300.00		300.00	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 300,000,000หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	300.00	24.38%	300.00	23.80%	300.00	21.95%
<b>ส่วนเกินทุน</b>						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	278.37	22.62%	278.37	22.09%	278.37	20.37%
กำไร(ขาดทุน)สะสม จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	30.0	2.44%	30.0	2.38%	30.00	2.20%
ยังไม่ได้จัดสรร	(137.82)	(11.20%)	(101.72)	(8.07%)	(57.47)	(4.21%)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>470.56</b>	<b>38.24%</b>	<b>506.65</b>	<b>40.20%</b>	<b>550.90</b>	<b>40.32%</b>
<b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>470.56</b>	<b>38.24%</b>	<b>506.65</b>	<b>40.20%</b>	<b>550.90</b>	<b>40.32%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,230.58</b>	<b>100%</b>	<b>1,260.31</b>	<b>100%</b>	<b>1,366.45</b>	<b>100%</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2559, 2558 และ 2557

	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557 (จัดประเภทใหม่)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	893.73	100%	940.69	100%	957.43	100%
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	0.41	0.03%	0.58	0.06%	0.50	0.05%
อื่นๆ	3.13	0.25%	2.62	0.28%	1.37	0.14%
<b>รวมรายได้</b>	<b>897.27</b>	<b>100.40%</b>	<b>943.89</b>	<b>100.34%</b>	<b>959.30</b>	<b>100.20%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	811.45	90.79%	850.77	90.44%	906.87	94.72%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	34.34	3.84%	40.87	4.34%	43.71	4.57%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	60.27	6.74%	60.03	6.38%	55.93	5.84%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>906.06</b>	<b>101.38%</b>	<b>951.67</b>	<b>101.17%</b>	<b>1,006.50</b>	<b>105.12%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(8.79)</b>	<b>(0.98%)</b>	<b>(7.78)</b>	<b>(0.83%)</b>	<b>(47.21)</b>	<b>(4.93%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(33.47)</b>	<b>(3.74%)</b>	<b>(33.79)</b>	<b>(3.59%)</b>	<b>(75.93)</b>	<b>(7.93%)</b>
<b>รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้</b>	<b>(1.65)</b>	<b>(0.18%)</b>	<b>(2.29)</b>	<b>(0.24%)</b>	<b>14.30</b>	<b>(1.49%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(35.12)</b>	<b>(3.93%)</b>	<b>(36.08)</b>	<b>(3.84%)</b>	<b>(90.23)</b>	<b>(9.42%)</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วน ของกำไรหรือขาดทุนใน ภายหลัง:	3.29	0.37%	1.03	0.11%	1.12	0.12%
- ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัด มูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน ผลประโยชน์พนักงาน	(0.66)	(0.07%)	(0.21)	(0.02%)	(0.22)	(0.02%)
- ภาษีเงินได้เกี่ยวกับกำไร (ขาดทุน)ตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย						

	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557 (จัดประเภทใหม่)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวม	2.63	0.29%	0.83	0.09%	0.90	0.09%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	(32.49)	(3.64%)	(35.26)	(3.75%)	(89.33)	(9.33%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(0.12)		(0.12)		(0.30)	

**งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2559, 2558 และ 2557**

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	26.52	82.82	35.10
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(30.22)	(9.42)	115.03
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(10.01)	(71.01)	(129.59)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(13.71)	2.39	20.54
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	31.40	29.01	8.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	17.69	31.40	29.01

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม

รายการที่ไม่ใช่เงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยซื้อสินทรัพย์โดยการก่อหนี้	19	3,763	1,052
โอนสินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	8,514	-
จำนวนที่ยังไม่ได้เบิกใช้ของวงเงินสินเชื่อที่อาจจะนำมา ใช้เพื่อกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต (หน่วย: ล้านบาท)	1,184	970	885

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.91	1.04	0.99
2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.52	0.67	0.62
3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ครั้ง)	5.94	6.17	5.42
4 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	59	66
6 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ครั้ง)	6	8	7
7 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	61	48	54
8 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11	11	11
9 ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	36	33	35
10 Cash Cycle (วัน)	87	73	86
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
11 อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.21%	9.56%	5.28%
12 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(3.41%)	(2.61%)	(3.57%)
13 อัตรากำไรอื่น	-	-	-
14 อัตรากำไรสุทธิ (%)	(3.93%)	(3.84%)	(9.42%)
15 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(7.46%)	(7.12%)	(16.38%)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
16 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(2.85%)	(2.86%)	(6.60%)
17 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(3.84%)	(3.78%)	(8.95%)
18 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.73	0.75	0.70
19 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	1.49	1.48
20 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.36)	(0.30)	(1.64)
21 อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	51.78%	50.01%	50.97%

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559	2558	2557
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>			
<u>ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share Analysis)</u>			
22 จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	300,000	300,000	300,000
23 ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
24 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.57	1.69	1.84
25 กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.12)	(0.12)	(0.30)
<u>อัตราการเจริญเติบโต (Growth Ratio)</u>			
26 สินทรัพย์รวม (%)	(2.36%)	(7.77%)	(12.05%)
27 หนี้สินรวม (%)	0.84%	(7.59%)	(10.63%)
28 รายได้จากการขาย (%)	(4.99%)	(1.75%)	1.81%
29 ต้นทุนขาย (%)	(4.62%)	(6.19%)	5.59%
30 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	(6.24%)	1.27%	3.65%
31 กำไรสุทธิ (%)	(2.66%)	(60.01%)	(86.36%)



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน) ๑ และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกล่องกระดาษ และรับจ้างพิมพ์หนังสือ โดยสามารถแบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์กล่องกระดาษได้เป็น 3 กลุ่ม คือ กล่องพิมพ์พาณิชย์ (Folding Carton) และกล่องลูกฟูก (Corrugated Container) ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 300 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีโรงงานอยู่ 2 แห่ง โดยบริษัทฯ มีโรงงานตั้งอยู่ที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ดำเนินการผลิตกล่องพิมพ์พาณิชย์ กล่องลูกฟูก และกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก โดยมีกำลังการผลิตการพิมพ์ออฟเซตได้ 63.29 ล้านแผ่นต่อปี และกำลังการผลิตกระดาษลูกฟูก 39.96 ล้านตารางเมตรต่อปี ซึ่งฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในเขตภาคใต้ และลูกค้าบางส่วนในเขตกรุงเทพฯ และภาคกลาง สำหรับบริษัทย่อยมีโรงงานตั้งอยู่ที่เขตนิคมอุตสาหกรรมสินสาคร จังหวัดสมุทรสาคร เน้นฐานลูกค้าในเขตกรุงเทพฯ และภาคกลาง ดำเนินธุรกิจผลิตกล่องพิมพ์พาณิชย์ กระดาษลูกฟูกและกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก โดยมีกำลังการผลิตการพิมพ์ออฟเซตได้ 101.24 ล้านแผ่นต่อปี และกำลังการผลิตกระดาษลูกฟูก (ลอน E) 9.01 ล้านตารางเมตรต่อปี จุดแข็งของบริษัทย่อยคือ มีความสามารถอย่างเหนือชั้นในการผลิตกล่องพิมพ์ออฟเซตปะลอนลูกฟูก เพราะสามารถผลิตได้อย่างสวยงาม ด้วยเครื่องจักรที่ทันสมัย ซึ่งหาที่อื่นเปรียบมิได้ ปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานสากล ISO 9001: 2008 และบริษัทย่อยได้รับมาตรฐาน BRC (The British Retail Consortium) เป็นสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแห่งสหราชอาณาจักร เป็นมาตรฐานความปลอดภัยทางอาหาร (food safety) ซึ่งมาตรฐานดังกล่าวประกอบด้วย 6 ส่วนหลักๆ ดังนี้

- HACCP system
- ระบบบริหารคุณภาพ (Quality Management System)
- มาตรฐานการควบคุมสภาพแวดล้อมของสถานประกอบการ (Factory Environment Standards)
- การควบคุมผลิตภัณฑ์ (Product Control)
- กระบวนการ (Process Control)
- บุคลากร (Personnel)

ดังนั้น นับเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่บริษัทย่อยจะสามารถขยายตลาดไปยังกลุ่มอาหารที่ต้องการได้รับใบรับรองดังกล่าว อย่างไรก็ตามนับเป็นการเปลี่ยนถ่ายจากเดิมที่ลูกค้ารายใหญ่คือกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ต่อจากนี้ไป ก็จะสามารถหันมามุ่งเน้นการขยายไปยังกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้อีกหนึ่งช่องทาง

บริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายภายในประเทศทั้งสิ้น แม้ว่าลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าเพื่อการส่งออก ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงเป็นผู้ส่งออกทางอ้อม (Indirect Export) โดยลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิตสินค้าในตลาดบน (Hi-End) และตลาดกลาง (Mid-End) ซึ่งลูกค้ากลุ่มหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้แก่ ผู้ผลิตถุงมือยาง ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และผู้ผลิตอาหารแช่แข็ง ซึ่งด้วยทำเลที่ตั้งของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทำให้เอื้อประโยชน์ในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เป็นอย่างดี

## 14.2 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ด้านรายได้

ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 893.73 ล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวน 940.69 ล้านบาทในปี 2558 ลดลง 46.96 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.99 สาเหตุที่ลดลงมาจากหลายๆ ปัจจัยดังนี้

- กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ในปี 2559 มีภาวะการผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6.46 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.55 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก IC เป็นชิ้นส่วนสำคัญในการพัฒนาสินค้าที่มีการใช้เทคโนโลยีที่สูงขึ้น ส่วนอุตสาหกรรมไฟฟ้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.71 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากเครื่องปรับอากาศสามารถขายตัวได้ทั้งตลาดในประเทศและตลาดส่งออกหลัก ต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี และเครื่องซักผ้ามีการขายตัวอย่างมากในไตรมาสที่ 3 เนื่องจากผู้ผลิตบางรายมีการขยายกำลังการผลิต โดยเริ่มผลิตและส่งออกตั้งแต่เดือนสิงหาคมที่ผ่านมา การส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ในปี 2559 ลดลงร้อยละ 1.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการส่งไปยังตลาดหลักปรับตัวลดลงเกือบทั้งหมด ได้แก่ อาเซียน สหภาพยุโรป จีนและญี่ปุ่น ยกเว้นสหรัฐอเมริกาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- อุตสาหกรรมอาหาร ภาพรวมการผลิตของอุตสาหกรรมอาหารปี 2559 คาดว่ามีปริมาณการผลิตที่ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 0.94 เนื่องจากการผลิตน้ำมันพืช น้ำตาล และประมง สาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวน ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศยังคงชะลอตัวจากความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของผู้บริโภคยังไม่ดีนัก การส่งออกปรับตัวลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2.87 จากสินค้ากลุ่มน้ำตาลและกลุ่มอาหารอื่นๆ จากคำสั่งซื้อของประเทศผู้นำเข้าลดลง ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจน ส่งผลให้การลงทุนซบเซาตามไปด้วย เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่นที่เป็นประเทศคู่ค้าหลัก นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบต่างๆ ที่ต้องเฝ้าระวัง เช่น ผลกระทบของ Brexit ผ่านค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงและยูโรที่อ่อนค่าลง นโยบายจีนเกี่ยวกับการระบายสต็อกข้าวโพดจากการที่แผนการพัฒนาพลังงานทดแทนที่ใช้น้ำมันสำรองหลังเป็นวัตถุดิบได้สิ้นสุดลง ปัญหาการใช้แรงงานผิดกฎหมาย และการทำประมงผิดกฎหมาย IUU Fishing จากสหภาพยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของสินค้าไทย ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การแข่งขันด้านราคาในตลาดโลก รวมทั้งระดับราคาสินค้าในตลาดโลกผันผวนตามราคาน้ำมัน ทำให้การส่งออกของไทยได้รับผลกระทบ แม้จะมีปัจจัยบวกในช่วงปลายปีจากนโยบายกีดกันทางการค้าของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ ในการยกเลิกข้อตกลง TPP ผลดีจากสหรัฐฯ ที่ปรับการจัดอันดับการค้ามนุษย์ของไทยดีขึ้นจาก Tier 3 เป็น Tier 2 รวมทั้งการกลับมาได้รับสิทธินำเข้าไก่สดแช่เย็นแช่แข็งจากเกาหลีใต้
- อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ยาง (ยางยานพาหนะ ถุงมือยาง ยางรัดของ หลอด และท่อสวนพานลำเลียงและส่งกำลัง ผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในทางเกษตรกรรม ยางวัลคาไนซ์ และผลิตภัณฑ์ยางอื่นๆ) ในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 5.07 โดยเฉพาะในส่วนของยางคอมพาวด์คาดว่ามูลค่าการส่งออกที่ลดลงถึงร้อยละ 54.78 จากปีก่อน เป็นผลจากการที่จีนปรับปรุงมาตรฐานการผลิตยางคอมพาวด์ใหม่ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558 ที่ผ่านมา ทำให้ภาพรวมการส่งออกผลิตภัณฑ์ยางของไทยหดตัวลงอย่างมาก และคาดว่าจะลดลงอีกอย่าง

ต่อเนื่องในปีนี้ ซึ่งนอกจากยางคอมพาวด์แล้ว การส่งออกถุงมือยางก็มีแนวโน้มจะลดลงเช่นกัน เนื่องจากไทยมีต้นทุนการผลิตที่สูงกว่ามาเลเซียค่อนข้างมาก ทำให้ไม่สามารถแข่งขันได้

ปัจจัยความเสี่ยงด้านความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและสนับสนุนให้ภาคการส่งออกในปี 2560 เริ่มกลับมาขยายตัวก็ตาม แต่ยังมีปัจจัยที่จะส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกมีความผันผวนซึ่งต้องติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิดอันประกอบด้วย

1. ทิศทางและแนวโน้มนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ
2. ผลการลงมติรัฐธรรมนูญในอิตาลีวันที่ 4 ธันวาคม 2559
3. การใช้อำนาจตามมาตรา 50 ภายใต้สนธิสัญญาสิทธิบัตรฉบับปี 2552 ของสหราชอาณาจักรเพื่อขอแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปในเดือนมีนาคม 2560
4. การคาดการณ์และผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศสในวันที่ 23 เมษายน 2560
5. การคาดการณ์การเลือกตั้งในเยอรมันในช่วงเดือนสิงหาคม – ตุลาคม 2560
6. ปัญหาความอ่อนแอของสถาบันการเงินในยุโรป
7. ปัญหาในภาคการเงินและภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน

ปัจจัยสนับสนุนสำหรับเศรษฐกิจไทย

- การกลับมาขยายตัวอย่างช้าๆ ของภาคการส่งออก ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจประเทศสำคัญต่างๆ และการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าสำคัญๆ ในตลาดโลก
- แนวโน้มการฟื้นตัวและการขยายตัวเร่งขึ้นของผลิตภาคการเกษตร โดยภาคเกษตรเริ่มกลับมาขยายตัวในไตรมาส 3 ของปี 2560 หลังจากได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากภาวะเอลนีโญ (El Nino)
- ราชาย่อยการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น ตามความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคม 20 โครงการ วงเงินหนึ่งพันสี่ร้อยล้านบาท
- แรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวซึ่งมีแนวโน้มที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยในสามไตรมาสของปี 2559 ขยายตัวร้อยละ 12.40 จากปี 2558 ที่ขยายตัวร้อยละ 20.6 และคาดว่าในปี 2560 คาดว่าผลกระทบจากความกังวลของนักท่องเที่ยวต่อเรื่องมาตรการแก้ไขเรื่องค่าธรรมเนียมเหรียญของภาครัฐ จำทำให้ภาคการท่องเที่ยวกลับมาขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง\*

\*ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม

รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำแนกได้ดังรายละเอียดต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย						
- กลุ่มพิมพ์ออฟเซต	405.86	45.41	474.84	50.48	464.47	48.51
- กลุ่มลูกฟูก	471.25	52.73	465.77	49.51	459.70	48.01
- วัสดุฉนวน	16.62	1.86	0.09	0.01	33.26	3.47
รวมรายได้	893.73	100.00	940.70	100.00	957.43	100.00

- **รายได้จากการจำหน่ายกล่องพิมพ์ออฟเซต (Folding Carton)**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายกล่องพิมพ์ออฟเซต มีอัตราที่ลดลงโดยในปี 2558 รายได้จากการจำหน่ายกล่องพิมพ์พาณิชย์ 405.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 45.41 ขณะที่ในปี 2558 ยอดจำหน่ายมีมูลค่า 474.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 50.48 ที่ลดลงเนื่องจากการขายกล่องบรรจุถุงมือยางมียอดขายที่ลดลงจากปีก่อนๆ สาเหตุหนึ่งมาจากยอดส่งออกที่ลดลง ทำให้ความต้องการของตลาดมีไม่มากนัก

- **รายได้จากการจำหน่ายกล่องลูกฟูก (Corrugated Container)**

รายได้จากการจำหน่ายกล่องลูกฟูกของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้บรรจุภัณฑ์ได้รับผลจากการภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น และการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ ทำให้ช่วงปลายปีมีแรงซื้อเข้ามาค่อนข้างมาก ทำให้ยอดจำหน่ายกล่องพิมพ์ลูกฟูกเพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 มียอดจำหน่ายจำนวน 471.25 ล้านบาทขณะที่ในปี 2558 มียอดจำหน่าย 465.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.48 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.18

- **รายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบ**

รายได้จากการขายวัตถุดิบ ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยในปี 2559 มีรายได้ 16.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.86 ของยอดขายรวม ขณะที่ปี 2558 มีรายได้ 0.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.01

- **รายได้อื่น**

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ จำนวน 3.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 3.20 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ จำนวน 3.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1.87 ล้านบาทในปี 2557 จำนวน 1.33 ล้านบาท เนื่องจากปี 2558 บริษัทย่อยเรียกเก็บค่าเพลตจากลูกค้า
- ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ จำนวน 1.87 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 5.54 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากปี 2556 บริษัทย่อยได้ปรับยอดขายเศษกระดาษและเศษวัสดุจากการผลิตเข้าไปในรายได้จากการขายและการให้บริการ เนื่องจากถือเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุน และยอดรายได้อื่นที่ลดลงเกิดจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

### **ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ**

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 811.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 90.79 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 0.35 เกิดจากในไตรมาสที่ 4 ของปี ราคาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มปรับตัวขึ้น ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยยังไม่สามารถปรับราคาลูกค้าได้ ทำให้ต้องแบกรับภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่า บริษัทจะมีนโยบายในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่มโอจีที่มีราคาลูกค้าก็ตาม ส่วนหนึ่งบริษัทและบริษัทย่อยยังคงต้องสั่งซื้อกระดาษจากในประเทศ กรณีเป็นงานที่เข้ามาด่วน และไม่มีสต็อกกระดาษที่เพียงพอ

- ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนให้บริการจำนวน 850.77 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 90.44 ของรายได้จากการขายและให้บริการ สาเหตุที่อัตราต้นทุนลดลงเนื่องมาจากการซื้อวัตถุดิบจากบริษัทในกลุ่มโอจีที่ราคาถูกลงกว่า และมีการบริหารการลดต้นทุนในทุกแผนก ทำให้อัตราวัตถุดิบใช้ไปลดลงถึงร้อยละ 5.73 ในขณะที่ต้นทุนแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.51 เนื่องจากการปรับอัตราค่าแรงประจำปี
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนให้บริการจำนวน 907.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 94.79 ของรายได้จากการขายและให้บริการ โดยสาเหตุที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวนมากสืบเนื่องมาจากมีค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 14.0 ล้านบาท และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.12

#### ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 94.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.59 จากยอดขาย ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากปี 2558 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.75 ล้านบาท ขณะที่ปี 2559 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.32 ล้านบาท
- ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 100.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.73 จากยอดขาย สาเหตุที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.82 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้แล้ว แต่ในช่วงช่วงความผันผวนของค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้ไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนใช้โปรแกรม ERP จำนวน 1.19 ล้านบาท
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 99.97 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.41 จากยอดขาย ส่วนหนึ่งเกิดจากขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานเดิมของบริษัทย่อย ซึ่งตั้งอยู่ที่เขตบางขุนเทียนจำนวน ซึ่งมีมูลค่าสุทธิ จำนวนเงิน 132.53 ล้านบาทโดยขายในราคา 130 ล้านบาท มีผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินจำนวน 2.53 ล้านบาทและชำระค่าธรรมเนียมการขายจำนวน 3.9 ล้านบาทซึ่งรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายขายและบริหารแล้ว

#### ต้นทุนทางการเงิน

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 24.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.76 ต่อยอดขาย เป็นอัตราที่เท่ากับปี 2558
- ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 26.01 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.76 ของยอดขายรวม นับว่าเป็นต้นทุนทางการเงินที่ใกล้เคียงกับธุรกิจอื่นๆ ในหมวดเดียวกัน แม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงมีการใช้วงเงินกับสถาบันทางการเงินจำนวนมาก แต่สามารถบริหารให้เกิดต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง เนื่องจากการค้าประกันวงเงินสินเชื่อจากบริษัทแม่ (บริษัท โอจีโฮลดิ้งส์ จำกัด) โดยใช้วงเงินของสถาบันการเงินจากประเทศญี่ปุ่น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องเสียค่าธรรมเนียมร้อยละ 2 ของวงเงินสินเชื่อที่ใช้ไปให้กับบริษัทแม่ที่ประเทศญี่ปุ่นก็ตาม

- ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 28.72 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3 จากยอดขาย ลดลงจากปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 5.25 หากปี 2556 หักรายการค่าธรรมเนียมการจ่ายเงินกู้ก่อนกำหนดแล้วจะเป็นร้อยละ 3.82 ลดลงไปร้อยละ 0.82 จากยอดขาย

### กำไรสุทธิ

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 35.12 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 ที่ขาดทุนจำนวน 36.08 ล้านบาทขาดทุนลดลง 0.96 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.66 สาเหตุหลักคือยอดขายที่ลดลงร้อยละ 4.99
- ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 36.08 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่ขาดทุน 91.03 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 54.95 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 60.36 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง แม้ว่ายอดขายจะลดลงจากปี 2557 ก็ตาม
- ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจำนวน 91.03 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 ที่ขาดทุนสุทธิจำนวน 48.42 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 42.61 ล้านบาท

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,230.58 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 จำนวน 29.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 เนื่องจาก
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 0.98 ล้านบาทลดลงเล็กน้อย
  - สินค้าคงเหลือขึ้นจาก 111.43 ล้านบาทเป็น 136.90 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 25.47 ล้านบาท เนื่องจากการสต็อกวัตถุดิบจากสาเหตุที่ราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและหายาก อันเกิดจากการความต้องการบริโภคค่อนข้างมากจากประเทศจีนและราคาเอื้อกระด้ายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 38.39 ล้านบาทเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคา จำนวน 64.37 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินถาวร 26.37 ล้านบาท
  - ทรัพย์สินไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 1.34 ล้านบาทเกิดจากการตัดจำหน่ายจำนวน 2.99 ล้านบาทและซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน 1.65 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,260.31 ล้านบาทลดลงจากปี 2557 จำนวน 106.14 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7.77 เนื่องจาก
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 31.03 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าลดลง 24.38 ล้านบาทลูกหนี้อื่นลดลง 6.65 ล้านบาทเนื่องจากยอดขายที่ลดลงและความมีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาทเป็นการตั้งสำรองหนี้ที่อายุเกิน 1 ปี โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกรณีที่ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 1 ปี
  - สินค้าคงเหลือลดลง 24.47 ล้านบาทเกิดจากวัตถุดิบลดลง 19.85 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำลดลง 11.25 ล้านบาท และค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพลดลงจำนวน 6.85 ล้านบาท เนื่องจากมี

การบริหารการใช้วัตถุดิบที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทจะบริหารวัตถุดิบที่มีอยู่เดิมเพื่อใช้ในการผลิต และสั่งซื้อเพิ่มเมื่อจำเป็นต้องใช้เพื่อการผลิต การตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพก็จะตั้งจากสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวนานเกิน 1 ปี หากเป็นรายการที่อายุเกินกว่า 1 ปี แต่ยังไม่มีการเบิกใช้จะไม่มีการตั้งสำรองไว้ เนื่องจากมีข้อจำกัดในการใช้ของสินค้าแต่ละรายการลูกค้าแตกต่างกันออกไป หากลูกค้าเปลี่ยนข้อกำหนดของสินค้าซึ่งทำให้มีสต็อกค้างอยู่ บริษัทฯ ต้องหาทางนำวัตถุดิบที่มีอยู่ผลิตและนำเสนอขายให้กับลูกค้ารายอื่นต่อไป ซึ่งต้องใช้เวลาในการบริหารจัดการ

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 66.91 ล้านบาทเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 66.89 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 14.37 ล้านบาทในปี 2558 เป็นค่าโปรแกรมโปรเนต
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,366.45 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 1,553.69 ล้านบาทในปี 2556 หรือลดลงจำนวน 187.24 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายที่ดิน และสิ่งปลูกสร้างโรงงานเดิมของบริษัทย่อยที่เขตบางขุนเทียนซึ่งมีมูลค่าสุทธิจำนวน 132.53 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 73.02 ล้านบาท สินทรัพย์ภายในได้ลดลงจำนวน 13.36 ล้านบาทเกิดจากปรับลดผลขาดทุนสะสมทางภาษีจำนวน 14.66 ล้านบาทของบริษัทย่อย

#### หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 760.02 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากจำนวน 753.65 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้น 6.37 ล้านบาทเกิดจาก
  - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจาก 202.60 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 196.37 ล้านบาทลดลงจำนวน 6.23 ล้านบาทเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืม
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 64.95 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 81.00 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 16.05 ล้านบาทเกิดจากการซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 753.65 ล้านบาทลดลงจาก 815.55 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 61.90 ล้านบาทเกิดจาก
  - เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 61.94 ล้านบาท เนื่องจากชำระคืนเงินกู้
  - เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นจำนวน 2.71 ล้านบาท เป็นค่าโปรแกรมโปรเนตและค่ารถโฟล์คลิฟท์ที่ยังมิได้ชำระ
  - ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 5.62 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 815.55 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 912.55 ล้านบาทในปี 2556 หรือลดลงจำนวน 97 ล้านบาท เกิดจากการชำระคืนเงินกู้จำนวน 128.51 ล้านบาท และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 6.68 ล้านบาท



### ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 470.56 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 506.65 ล้านบาทปี 2558 ลดลงจำนวน 36.09 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลเมื่อต้นปี 3.6 ล้านบาทและกำไรของบริษัทลดลง ขณะที่บริษัทย่อยยังคงเกิดผลขาดทุนจำนวน 46.37 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 506.65 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 550.91 ล้านบาทของปี 2557 ลดลงจำนวน 44.26 ล้านบาทส่วนหนึ่งเกิดจากการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 จำนวน 9.0 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไร 16.80 ล้านบาทเมื่อรวมกับขาดทุนของบริษัทย่อยจำนวน 52.93 ล้านบาททำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนลดลงดังกล่าว
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 550.91 ล้านบาทลดลงจากจำนวน 641.14 ล้านบาทของปี 2556 หรือลดลงจำนวน 90.23 ล้านบาท เกิดจากผลขาดทุนของปี 2557

### งบกระแสเงินสด

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 17.69 ล้านบาทเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 26.52 ล้านบาท โดยมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 33.47 ล้านบาท บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จำนวน 64.37 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 2.99 ล้านบาท ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ(โอนกลับ)จำนวน 3.41 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 1.03 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 23.04 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 15.63 ล้านบาท ขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปจำนวน 30.22 ล้านบาท เกิดจากการซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 26.35 ล้านบาท ซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 1.65 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 10.01 ล้านบาทเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินจำนวน 6.42 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.6 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 31.40 ล้านบาทเกิดจาก กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 82.82 ล้านบาทโดยที่ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ จำนวน 33.79 ล้านบาท บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาจำนวน 66.89 ล้านบาทหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาท (เป็นการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้เกินกำหนดชำระ 1 ปี) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 29.37 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 31.26 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลง 8.55 ล้านบาท ชำระดอกเบี้ยจำนวน 25.85 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลงจำนวน 9.42 ล้านบาทเกิดจากการซื้อทรัพย์สินถาวรและทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 10.64 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินใช้ไปจำนวน 71.01 ล้านบาทเกิดจากการชำระคืนเงินกู้จำนวน 62.01 ล้านบาทและจ่ายปันผลจำนวน 8.99 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจำนวน 29.01 ล้านบาท มาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 35.10 ล้านบาท เกิดจากขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 76.93 ล้านบาท บวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 73.02 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 10.76 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 11.55 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24.71 ล้านบาท ชำระดอกเบี้ยจำนวน 30.60 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 115.03 ล้านบาทเกิดจากรับเงินสดจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานเดิมที่เขตบางขุนเทียนจำนวน 130.17 ล้านบาท ซื้อทรัพย์สินถาวรจำนวน 12.26 ล้านบาท



กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินใช้ไปจำนวน 129.59 ล้านบาท เกิดจากการคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 128.69 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.90 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

#### ปี 2559

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจาก 1.04 เท่าในปี 2558 เป็น 0.91 เท่าในปี 2559เนื่องจากในปี 2559 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9.88 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนก็เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าโดยเพิ่มขึ้น 53.46 ล้านบาท (เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 39.87 ล้านบาท) และเจ้าหนี้เพิ่มขึ้น 16.05 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนลดลงดังกล่าว
- ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 จาก 59 วันเป็น 61 วันในปี 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.49 เท่าในปี 2558 เป็น 1.62 เท่าในปี 2559 สาเหตุคือหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก (0.30) เท่าในปี 2558 เป็น (0.36) เท่าในปี 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

#### ปี 2558

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 0.99 เท่าในปี 2557 เป็น 1.04 เท่าในปี 2558 เนื่องจากในปี 2558 หนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 67.41 ล้านบาทขณะที่ทรัพย์สินหมุนเวียนลดลงเพียง 56.62 ล้านบาททำให้สภาพคล่องดีขึ้นกว่าปี 2557
- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 67 วันในปี 2557 เป็น 59 วันในปี 2558 เกิดจากควมมีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ทำให้อัตราการหมุนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นจาก 5.42 ครั้งเป็น 6.17 ครั้งในปี 2558 ระยะเวลาในการขายสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยจาก 54 วันในปี 2557 เป็น 48 วันในปี 2558 ลดลงไป 6 วันทำให้อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้ยังคงเท่าเดิมคือ 11 ครั้งเท่ากับปี 2557 ระยะเวลาในการชำระหนี้จาก 35 วันในปี 2557 เป็น 33 วันในปี 2558 บริษัทชำระหนี้เร็วขึ้น 2 วันเนื่องจากต้องการส่วนลดเงินสด
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.48 เท่าในปี 2557 เป็น 1.49 เท่า ในปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับปี 2557 คือ 0.60 เท่า
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก (1.64) ในปี 2557 เป็น (0.30) ในปี 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลขาดทุนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557

#### ปี 2557

- อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 0.38 เท่าในปี 2556 เป็น 0.99 เท่าในปี 2557 เนื่องจากในปี 2557 มีการจัดประเภทหนี้สินหมุนเวียนกับหนี้สินระยะยาว โดยหนี้สินระยะสั้นไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ส่วนหนี้สินระยะยาวใช้สำหรับการลงทุน
- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 61 วันในปี 2556 เป็น 67 วันในปี 2557 เกิดจากการชำระหนี้ที่ล่าช้าของลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งบริษัทดำเนินการฟ้องร้องในความผิดฐานผิดสัญญาซื้อขายจำนวนเงิน 11.60 ล้านบาท ทำให้อัตราการหมุนของลูกหนี้ลดลงจาก 5.93 ครั้งเป็น 5.42 ครั้ง ระยะเวลาในการขายสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยจาก 64

วันในปี 2556 เป็น 54 วันในปี 2557 ลดลงไป 10 วันทำให้อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้ลดลงจาก 15 ครั้งเป็น 11 ครั้ง ส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้จาก 24 วันในปี 2556 เป็น 35 วันในปี 2557 บริษัทได้ใช้ระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปพอสมควร

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.42 เท่าในปี 2556 เป็น 1.48 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน จาก 0.59 เท่าในปี 2556 เป็น 0.60 เท่าในปี 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจาก (0.17) ในปี 2556 เป็น (1.68) ในปี 2557 เกิดจากผลขาดทุนที่เกิดขึ้น เมื่อเทียบกับการชำระดอกเบี้ยจึงติดลบ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- ปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจากร้อยละ 9.56 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 9.21 ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 ขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยยังไม่สามารถปรับราคาขายให้ลูกค้าได้ทัน
- ปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.28 (ปรับปรุงในปี 2557) เป็นร้อยละ 9.56 ในปี 2558 เกิดจากควมมีประสิทธิภาพที่ดีในการจัดการด้านวัตถุดิบที่ใช้ ทั้งหาแหล่งซื้อที่มีราคาถูกจากบริษัทในกลุ่มโอจิ และการควบคุมการผลิตให้มีของเสียที่น้อยที่สุด แม้ว่าค่าใช้จ่ายแรงงานจะเพิ่มขึ้นทุกปี ประกอบกับความร่วมมือร่วมแรงในการทำโครงการลดต้นทุนของบริษัทและบริษัทย่อย
- ปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจากร้อยละ 8.68 ในปี 2556 เป็น ร้อยละ 5.21 ในปี 2557 เกิดจากการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 13.70 ล้านบาทและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิจากร้อยละ (5.15) ในปี 2556 เป็นร้อยละ (9.51) ในปี 2557 สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของโรงงานเก่าที่เขตบางขุนเทียนของบริษัทย่อยจำนวน 2.53 ล้านบาท และค่านายหน้าจากการขายจำนวน 3.9 ล้านบาท

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

##### ปี 2559

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558 จำนวน 36.08 ล้านบาทเป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 35.12 ล้านบาทในปี 2559 ขาดทุนลดลง 0.96 ล้านบาททำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ (2.86) ในปี 2558 เป็นร้อยละ (2.85) ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย รวมถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (7.12) ในปี 2558 ลดลงเป็นร้อยละ (7.46) ในปี 2559

##### ปี 2558

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557 จำนวน 90.23 ล้านบาทเป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 36.08 ล้านบาทในปี 2558 ทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ (6.60) เป็นในปี 2557 เป็น (2.86) ในปี 2558 รวมทั้งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (16.38) ในปี 2557 เป็นร้อยละ (7.12) ในปี 2558 แม้ว่าจะลดลง แต่ก็ยังขาดทุน

### ปี 2557

- จากขาดทุนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2556 จำนวน 48.42 ล้านบาทเป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 91.03 ล้านบาททำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ (3.12) ในปี 2556 เป็น (6.66) ในปี 2557 รวมถึงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ (7.55) ในปี 2556 เป็นร้อยละ (16.52) ในปี 2557

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ลดลง ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเช่นกัน โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนทางการเงินจากจำนวน 26.01 ล้านบาทในปี 2558 เป็นจำนวน 24.69 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 1.32 ล้านบาทแม้ว่าหากคิดเป็นร้อยละต่อยอดขายจะอยู่ที่อัตราร้อยละ 2.76 เท่ากันทั้งสองปี
- ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ลดลงทำให้ต้นทุนทางการเงินก็ลดลงไปด้วย โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนทางการเงินจากจำนวน 28.72 ล้านบาทในปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 3.00 จากยอดขาย เป็นจำนวน 26.01 ล้านบาทในปี 2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 2.76 จากยอดขาย นับว่าเป็นการลดต้นทุนทางการเงินได้อย่างดี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจาก 1.48 เท่าในปี 2557 เป็น 1.49 เท่าในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สำหรับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมยังเป็น 0.60 เท่าซึ่งเท่ากับปี 2557
- ในปี 2557 นับว่าเป็นการดำเนินนโยบายที่ดี โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนทางการเงินจากร้อยละ 5.25 จากยอดขายในปี 2556 เป็นร้อยละ 3.0 จากยอดขายในปี 2557 ซึ่งหากได้ปรับค่าธรรมเนียมการจ่ายเงินก่อนกำหนดออกไปจำนวน 13.50 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของปี 2556 เป็นร้อยละ 3.82 ทำให้ท้ายที่สุดแล้วบริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนทางการเงินลงไปถึงร้อยละ 0.82 จากยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจาก 1.42 เท่าในปี 2556 เป็น 1.48 เท่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นเดียวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 0.59 เท่าในปี 2556 เป็น 0.60 เท่าในปี 2557

### 14.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทคือ บริษัท โอจิโฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นถึงร้อยละ 75.72 ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในลักษณะการครอบงำกิจการ และปัญหาพิพาทสิทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยได้ อย่างไรก็ตาม บริษัท โอจิโฮลดิ้ง จำกัด ก็เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งต้องปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใสเช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย ฉะนั้น สิทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ย่อมได้รับการพิทักษ์ให้เป็นไปตามหลักสากลของตลาดหลักทรัพย์ทั่วไป การที่โอจิ โฮลดิ้งจะกระทำการใดๆ ก็ตาม ย่อมอยู่ภายใต้กฎระเบียบ กฎหมายทุกฉบับไม่ว่า ในประเทศญี่ปุ่นหรือประเทศใดๆ ที่ไปถือหุ้นอยู่

ในเรื่องกฎระเบียบต่างๆ ที่ยึดถือปฏิบัติ ทางกลุ่มโอจิเองมีการสื่อสารอย่างเป็นระบบให้แก่ละบริษัทฯ ที่ตนไปถือหุ้นอยู่ มีการประชุมร่วมกันในภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกอยู่เนืองๆ ทั้งด้านกฎหมาย กฎระเบียบต่างๆ การใช้วัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายที่บังคับใช้ทุกฉบับ รวมถึงคู่ค้าของบริษัทฯ การต่อต้านการคอร์รัปชัน มีเอกสารส่งมาทุกเดือน ยกตัวอย่างกรณีต่างๆ ที่เกิดขึ้น ตลอดจนความปลอดภัย ซึ่งกลุ่มโอจิเน้นหนักในเรื่องนี้ มีการสื่อสารอย่างทั่วทั้งองค์กร โดยออกมาเป็นจดหมายถึงผู้บริหารแต่ละบริษัทฯ เพื่อจะได้สื่อสารลงไปยังฝ่ายปฏิบัติการอยู่เนืองๆ โดยเน้นหนักในเรื่องที่ว่า หาก

เกิดอุบัติเหตุในเรือใดแล้ว ไม่ควรเกิดขึ้นในเรือเดียวกันอีกต่อไป โดยเน้นให้มีมาตรการแก้ไข ป้องกันที่เป็นรูปธรรม ซึ่งจะทำให้เกิดประสิทธิผลอย่างชัดเจน

สำหรับการใช้สิทธิทางภาษีของกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับสิทธิ ยังมีการใช้สิทธิตามที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยเริ่มมีการใช้สิทธิตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา

ปัจจัยที่อาจจะกระทบกับการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยทั่วไป สิ่งที่จะกระทบมักเป็นปัจจัยภายนอก อาทิเช่น

- เศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้
- อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน เนื่องจากบริษัทฯ นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศกว่าร้อยละ 50 ทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ และทำให้ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างแน่นอน
- อัตราค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้น หากมีการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ก็จะกระทบถึงต้นทุนโดยตรงและความสามารถแข่งขันกับประเทศในกลุ่ม AEC อุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ย้ายฐานไปยังประเทศเพื่อนบ้านที่มีต้นทุนค่าแรงที่ถูกลง
- ต้นทุนพลังงานที่ลดลง ไม่สามารถทำให้การแข่งขันเกิดขึ้นได้อย่างสมบูรณ์เนื่องจากเป็นต้นทุนเพียงร้อยละ 1 ของต้นทุนรวมทั้งหมด ขณะที่ค่าไฟฟ้ายังไม่มีทีท่าจะลดลงเลย
- การแก้ไขการทำผิดกฎหมายของการทำประมง หากยังไม่ได้แก้ไขอย่างเป็นรูปธรรม อุตสาหกรรมอาหารทะเล อาหารทะเลแปรรูปจะได้รับผลกระทบเรื่องขาดแคลนวัตถุดิบ และไม่สามารถแข่งขันกับประเทศเพื่อนบ้าน
- ต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคาเชื้อกระดาษโลกที่สูงขึ้นถึงกว่าร้อยละ 30 คาดว่ายัง คงเพิ่มสูงขึ้นและมีแนวโน้มว่าจะขาดแคลน ชัฟฟลายมีไม่เพียงพอกับความต้องการใช้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้ระดับการแข่งขันรุนแรงยิ่งขึ้น