

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 ผู้สอบบัญชี

ปี 2558 : นางสาวสุมาลี ธีรวัฒนจิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3970

ปี 2553 - 2557 : นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853

บริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด (ผู้สอบบัญชีที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ  
กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)

##### 13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และ  
งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แล้ว ให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน  
ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### 13.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)						งบตรวจสอบ (งบรวม)					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
<b>งบดุล</b>												
เงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด	40,031	3.32	15,104	1.23	29,673	3.03	66,350	3.65	39,234	2.89	71,211	5.46
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	-	-	510,300	28.10	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและ ลูกหนี้อื่น	80,083	6.64	75,917	6.17	61,753	6.31	212,900	11.72	221,021	16.26	232,815	17.85
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	13,000	1.08	3,000	0.24	6,500	0.66	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	21,727	1.80	15,373	1.25	11,264	1.15	89,407	4.92	101,955	7.50	118,378	9.08
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,643	0.14	6,093	0.49	1,545	0.16	23,613	1.30	16,897	1.24	12,815	0.98
<b>รวมสินทรัพย์ หมุนเวียน</b>	<b>156,484</b>	<b>12.98</b>	<b>115,487</b>	<b>9.38</b>	<b>110,735</b>	<b>11.31</b>	<b>902,570</b>	<b>49.69</b>	<b>379,107</b>	<b>27.89</b>	<b>435,219</b>	<b>33.37</b>
เงินฝากธนาคารที่มี ภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	932	0.05	931	0.07	779	0.06
เงินลงทุนในบริษัทย่อย- สุทธิ	456,330	37.83	526,441	42.77	400,264	40.87	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	63,387	5.26	57,192	4.65	33,459	3.42	63,387	3.49	57,191	4.21	33,459	2.57
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการ ลงทุน	53,016	4.40	55,054	4.47	63,819	6.52	-	-	-	-	-	-

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)						งบตรวจสอบ (งบรวม)					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ - สุทธิ	463,248	38.40	470,942	38.26	366,402	37.42	815,576	44.90	832,297	61.24	790,757	60.64
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,235	0.10	1,937	0.16	2,721	0.28	5,577	0.31	6,050	0.45	6,605	0.51
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร	3,000	0.25	-	-	-	-	4,252	0.23	77,332	5.69	30,134	2.31
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้ รอตัดบัญชี	1,600	0.13	3,174	0.26	1,280	0.13	6,698	0.37	5,304	0.39	3,898	0.30
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน อื่น	7,936	0.66	747	0.06	562	0.06	17,388	0.96	933	0.07	3,125	0.24
<b>รวมสินทรัพย์ไม่มี หมุนเวียน</b>	<b>1,049,752</b>	<b>87.03</b>	<b>1,115,487</b>	<b>90.63</b>	<b>868,507</b>	<b>88.70</b>	<b>913,810</b>	<b>50.31</b>	<b>980,038</b>	<b>72.12</b>	<b>868,757</b>	<b>66.63</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,206,236</b>	<b>100</b>	<b>1,230,974</b>	<b>100</b>	<b>979,242</b>	<b>100</b>	<b>1,816,380</b>	<b>100</b>	<b>1,359,145</b>	<b>100</b>	<b>1,303,976</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชี ธนาคาร	-		113,000	9.18	-	-	-	-	147,500	10.85	45,000	3.45
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี อื่น	77,883	6.46	101,558	8.25	36,749	3.75	104,591	5.76	171,472	12.62	92,951	7.13
เงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน-ส่วนที่ ถึงกำหนดชำระในปี หนึ่งปี	-	-	33,620	2.73	79,680	8.14	1,416	0.08	110,036	8.10	81,096	6.22
เจ้าหนี้สัญญาเช่าทาง การเงิน-ส่วนที่ถึงชำระ ภายในหนึ่งปี	26,738	2.22	4,291	0.35	4,021	0.41	55,204	3.04	26,525	1.95	32,870	2.52
ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค้างจ่าย	-	-	-	-	2,103	0.21	-	-	-	-	20,354	1.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,578	0.38	1,655	0.13	16,694	1.70	10,411	0.57	13,685	1.01	44,943	3.45
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>109,199</b>	<b>9.06</b>	<b>254,124</b>	<b>20.64</b>	<b>139,247</b>	<b>14.21</b>	<b>171,622</b>	<b>9.45</b>	<b>469,218</b>	<b>34.53</b>	<b>317,214</b>	<b>24.33</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน-สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	190,320	19.44	1,584	0.09	4,250	0.31	194,736	14.93
เจ้าหนี้เข้าซื้อและเจ้าหนี สัญญาเช่าทางการเงิน สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	31,403	2.60	6,316	0.51	8,378	0.86	36,369	2.00	49,420	3.64	60,366	4.63
สำรองผลประโยชน์ ระยะยาวของพนักงาน	20,262	1.68	13,484	1.10	12,514	1.28	32,753	1.80	25,586	1.88	23,877	1.83
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	115	0.01	-	-	-	-	115	0.01	208	0.02	608	0.05
<b>รวมหนี้สิน ไม่หมุนเวียน</b>	<b>51,780</b>	<b>4.29</b>	<b>19,800</b>	<b>1.61</b>	<b>211,212</b>	<b>21.58</b>	<b>70,821</b>	<b>3.90</b>	<b>79,464</b>	<b>5.85</b>	<b>279,587</b>	<b>21.44</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>160,979</b>	<b>13.35</b>	<b>273,924</b>	<b>22.25</b>	<b>350,459</b>	<b>35.79</b>	<b>242,443</b>	<b>13.35</b>	<b>548,682</b>	<b>40.38</b>	<b>596,801</b>	<b>45.77</b>

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)						งบตรวจสอบ (งบรวม)					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	380,121	31.51	380,121	30.88	316,768	32.35	380,121	20.93	380,121	27.97	316,768	24.29
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	147,665	12.24	147,665	12.00	147,665	15.08	147,665	8.13	147,665	10.86	147,665	11.32
กำไร (ขาดทุน) สะสม												
- สรรองตามกฎหมาย	38,012	3.15	38,012	3.09	31,911	3.26	53,612	2.95	47,912	3.53	41,811	3.21
- ยังไม่จัดสรร	470,546	39.01	387,295	31.46	123,409	12.60	253,408	13.95	370,530	27.26	330,978	25.38
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	8,913	0.74	3,957	0.32	9,030	0.92	395,383	21.77	(140,946)	(10.37)	(135,872)	(10.42)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,045,257	86.65	957,050	77.75	628,783	64.21	1,230,189	67.73	805,282	59.25	701,350	53.78
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	343,748	18.92	5,181	0.38	5,825	0.45
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,045,257	86.65	957,050	77.75	628,783	64.21	1,573,937	86.65	810,463	59.63	707,175	54.23
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,206,236	100	1,230,974	100	979,242	100	1,816,380	100	1,359,145	100	1,303,976	100
<b>งบกำไรขาดทุน</b>												
รายได้จากการขายและบริการ	431,832	60.78	403,292	52.61	377,214	77.12	982,584	97.49	1,081,751	97.97	1,112,047	98.29
รายได้อื่น	228,621	32.18	46,988	6.13	61,930	12.66	25,292	2.51	22,397	2.03	19,325	1.71
รายได้เงินปันผล	50,004	7.04	316,235	41.26	50,000	10.22	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	710,457	100	766,515	100	489,144	100	1,007,876	100	1,104,149	100	1,131,372	100
ต้นทุนขายและค่าบริการ	346,813	48.82	318,127	41.50	279,679	57.18	772,748	76.67	768,340	69.59	691,496	61.12
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,122	2.55	19,029	2.48	17,454	3.57	35,228	3.49	34,807	3.15	30,661	2.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75,660	10.65	73,574	9.60	70,804	14.48	132,216	13.12	142,498	12.90	130,613	11.54
รวมค่าใช้จ่าย	440,595	62.02	410,730	53.58	367,937	75.22	940,192	93.28	945,645	85.64	852,770	75.37
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	269,862	37.98	355,785	46.42	121,207	24.78	67,684	6.72	158,504	14.36	278,602	24.63
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4,903)	(0.69)	(8,680)	(1.13)	(5,473)	(1.12)	(8,641)	(0.86)	(16,043)	(1.45)	(10,412)	(0.92)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(44,759)	(6.30)	(6,722)	(0.88)	(15,242)	(3.12)	(17,365)	(1.72)	(27,058)	(2.45)	(53,341)	(4.71)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	220,200	30.99	340,383	44.41	100,492	20.54	41,678	4.14	115,403	10.45	214,849	18.99

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)						งบตรวจสอบ (งบรวม)					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:												
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษีเงินได้	4,956	0.70	(5,074)	(0.66)	(7,569)	(1.55)	4,957	0.49	(5,074)	(0.46)	(7,569)	(0.67)
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	(3,907)	(0.55)	-	-	-	-	(2,239)	(0.22)	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	1,049	0.15	(5,074)	(0.66)	(7,569)	(1.55)	2,718	0.27	(5,074)	(0.46)	(7,569)	(0.67)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	221,249	31.14	335,309	43.74	92,923	18.99	44,396	4.41	110,329	9.99	207,280	18.32
การแบ่งปันกำไร												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	220,200	30.99	340,383	44.41	100,492	20.54	32,732	3.25	116,048	10.51	179,762	15.89
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	8,946	0.89	(645)	(0.06)	35,087	3.10
	220,200	30.99	340,383	44.41	100,492	20.54	41,678	4.14	115,403	10.45	214,849	18.99
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	221,249	31.14	335,309	43.74	92,923	19.00	35,172	3.49	110,974	10.05	172,193	15.22
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	9,224	0.92	(645)	(0.06)	35,087	3.10
							44,396	4.41	110,329	9.99	207,280	18.32
กำไรต่อหุ้น												
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน												
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	0.1448*		0.90		0.27		0.0215		0.31		0.47	
กำไรต่อหุ้นปรับลด												
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	-		-		0.26		-		-		0.47	

\* ทั้งนี้บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท ในปี 2558

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)			งบตรวจสอบ (งบรวม)		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>งบกระแสเงินสด</b>						
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน	54,155	51,268	82,677	149,576	260,150	247,426
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	278,115	77,137	(384,459)	(304,408)	(176,958)	(552,720)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(307,342)	(142,974)	259,623	181,949	(115,169)	275,899
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	24,928	(14,569)	(42,159)	27,116	(31,978)	(29,396)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	15,104	29,673	71,832	39,234	71,211	100,607
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	40,031	15,104	29,673	66,350	39,234	71,211

**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	หน่วย	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.26	0.81	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.60	0.55	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.47	0.66	0.93
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.53	4.77	5.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	80.59	75.47	66.54
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.08	6.97	6.80
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45.19	51.65	52.94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.60	5.81	7.29
ระยะเวลารับหนี้	วัน	65.20	61.96	49.38
Cash Cycle	วัน	60.58	65.16	70.10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	21.36	28.97	37.82
อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย	%	78.64	71.03	62.18
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	22.17	27.17	23.32
อัตรากำไรอื่น	%	2.51	2.03	1.71
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	68.65	88.51	95.43
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.25	10.51	15.89
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	%	3.50	15.41	25.39
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.06	8.71	14.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	22.20	30.99	43.14
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.63	0.83	0.88

รายการ	หน่วย	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.15	0.68	0.84
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	20.32	18.92	29.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	0.26	0.89	0.89
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	13.81	39.09	70.05

ทั้งนี้ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ใช้ข้อมูลในการคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยใช้สูตรการคำนวณที่ใช้เป็นมาตรฐานโดยทั่วไป โดยใช้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทในการคำนวณ สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผลใช้จำนวนปันผลที่จ่ายทั้งที่เป็นเงินปันผลและเป็นหุ้นปันผลจากผลการดำเนินงานปีนั้นเทียบกับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจากงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

สำหรับกลุ่มบริษัทมีธุรกิจหลักอยู่ 3 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ดำเนินการโดย บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
2. ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า ดำเนินการโดย บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)
3. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ ดำเนินการโดย บริษัท สาลี เอ็นจิเนียริง จำกัด และบริษัท สาลี ซีเอฟที (ประเทศไทย) จำกัด

โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** ลูกค้าส่วนใหญ่จะนำสินค้าของบริษัทไปประกอบเป็นส่วนหนึ่งของสินค้าเพื่อการบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออกอีกทีหนึ่ง กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่จะกระจายอยู่ในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ เครื่องใช้สำนักงาน ของใช้ในครัวเรือน เป็นต้น ทำให้มีการกระจายความเสี่ยงในด้านของกลุ่มธุรกิจของลูกค้าตามกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น เมื่ออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมีภาวะอุตสาหกรรมที่ตกต่ำลงก็ไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างรุนแรงนัก

**ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า** ส่วนใหญ่กลุ่มลูกค้าเกือบทั้งหมดจะอยู่ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และนำสินค้าของบริษัทไปประกอบเป็นส่วนหนึ่งของสินค้าทั้งเพื่อการบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออกด้วย ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคข้ามชาติรายใหญ่ของโลก โดยกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมนี้จะมีความเสี่ยงของการลดลงของยอดขายค่อนข้างน้อยเนื่องจากผลิตสินค้าที่จำเป็นสำหรับการใช้ชีวิตประจำวัน ทำให้ยอดขายของบริษัทมีความมั่นคงในด้านความต้องการของสินค้าและเติบโตขึ้นตามการบริโภคที่เพิ่มขึ้น

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** หมายถึง ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์สำหรับงานผลิตชิ้นส่วนพลาสติกเป็นหลัก ซึ่งจะสอดคล้องและเป็นลูกค้ากลุ่มเดียวกันกับงานผลิตชิ้นส่วนพลาสติกของบริษัทแม่ ซึ่งกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่จะกระจายอยู่ในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ เครื่องใช้สำนักงาน ของใช้ในครัวเรือน เป็นต้น ทั้งนี้ รวมถึงธุรกิจการจำหน่ายแม่พิมพ์ที่ร่วมทุนกับบริษัท ญี่ปุ่น เพื่อขยายฐานลูกค้าไปยังลูกค้าที่ต้องการงานแม่พิมพ์ที่มีความซับซ้อนมากขึ้นหรือลูกค้าที่เป็นบริษัท ญี่ปุ่น

### นโยบายการดำเนินธุรกิจและเป้าหมายที่กำหนดไว้

กลุ่มบริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจที่มุ่งเน้นการเติบโตไปกับลูกค้ากลุ่มลูกค้าบริษัทข้ามชาติที่ต้องการสินค้าคุณภาพสูงในราคาที่สมเหตุสมผล ซึ่งจะเห็นได้ว่า กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทนั้นจะเป็นบริษัทข้ามชาติและนำสินค้าของบริษัทไปประกอบเพื่อการบริโภคทั้งในประเทศและเพื่อการส่งออก ดังนั้น หากภาวะเศรษฐกิจโลกได้รับผลกระทบหรือมีภาวะที่ตกต่ำลงแล้ว ก็อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ กลุ่มบริษัทจึงได้พยายามลดความเสี่ยงโดยการกระจายลูกค้าไม่ให้กระจุกตัวในลูกค้ารายใดรายหนึ่งหรือในอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมากเกินไป โดยกลุ่มลูกค้าจะมีการกระจายไปทั้งใน

อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น

โดยในปี 2558 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทตั้งเป้ารายได้รวมไว้ที่ 1,250 ล้านบาท ซึ่งเติบโตขึ้น 10-15% จากรายได้รวมในปีก่อน แต่สามารถทำได้จริงเพียง 1,008 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่รายได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้เนื่องมาจากในปี 2558 ยังคงมีการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากธุรกิจพัฒนาที่ดินค้า ซึ่งกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ซึ่งได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกำลังซื้อในประเทศที่ลดลงจากราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกก็เติบโตเพียงเล็กน้อยเนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ที่ยังคงชะลอตัว สำหรับในปี 2559 นี้ บริษัทตั้งเป้ารายได้รวมเติบโตประมาณร้อยละ 10 – 15 หรืออยู่ที่ประมาณ 1,100 ล้านบาท เพราะคาดการณ์ว่า ในปี 2559 นี้ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมน่าจะปรับตัวดีขึ้น จากเม็ดเงินลงทุนของภาครัฐที่น่าจะเริ่มลงทุนได้ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยให้กำลังซื้อในประเทศดีขึ้นและมีการเติบโตทางเศรษฐกิจมากขึ้น

#### การเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่สำคัญในปีที่ผ่านมา

ในปี 2558 บริษัทมีเหตุการณ์ที่สำคัญต่าง ๆ ซึ่งได้รายงานต่อสาธารณชนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อคณะกรรมการมีมติอนุมัติในวาระนั้น ๆ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ตลอดจนการเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทด้วย โดยสรุปได้ดังนี้

#### **การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้**

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2558 ได้อนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) ของหุ้นสามัญของบริษัท จากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และนำไปจดทะเบียนที่กระทรวงพาณิชย์เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558

#### **การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการจัดการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 ได้มีมติดังนี้

1. รับทราบการลาออกของนายถาวร ตรีรัตนรงค์ ซึ่งได้ขอลาออกจากการเป็นกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 15 พฤษภาคม 2558 เป็นต้นไป
2. แต่งตั้งให้พลอากาศเอกบุรินทร์ รัตนวานิช เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 15 พฤษภาคม 2558

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2559 ได้มีมติดังนี้

1. รับทราบการลาออกของนายสุชาติ จิระพรทิพย์ จากการเป็นประธานกรรมการบริหารของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 12 มกราคม 2559 เป็นต้นไป แต่ยังคงดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท
2. แต่งตั้งให้นายสาทิส ศัตวธร เป็นประธานกรรมการบริหารแทนนายสุชาติ จิระพรทิพย์ โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 12 มกราคม 2559 เป็นต้นไป
3. แต่งตั้งให้นายสมศักดิ์ พุกกะวัน เป็นกรรมการผู้จัดการแทนนายสาทิส ศัตวธร โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 12 มกราคม 2559 เป็นต้นไป

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติดังนี้



1. รับทราบการลาออกของคุณชาญชัย อัสวากัญจน์ จากการเป็นกรรมการและกรรมการบริหารของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2559 และมีมติแต่งตั้งให้นายสมศักดิ์ พุกกะวัน เป็นกรรมการและกรรมการบริหารแทนตามวาระที่เหลืออยู่
2. อนุมัติโครงสร้างคณะกรรมการชุดย่อยต่าง ๆ เป็นดังนี้

คณะกรรมการตรวจสอบ

นายไพฑูรย์ เลิศเพ็ญเมธา	ประธานกรรมการตรวจสอบ
พลอากาศเอกบุรีรัตน์ รัตนวานิช	กรรมการตรวจสอบ
นายพัฒนา อัสวานิเวศน์	กรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

นายพัฒนา อัสวานิเวศน์	ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน
นายไพฑูรย์ เลิศเพ็ญเมธา	กรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน
นายสุชาติ จิระพรทิพย์	กรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

**บริษัทย่อยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2558 หลักทรัพย์หุ้นสามัญของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นวันแรก ด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท รวม 300,000,000 บาท โดยมีราคาเสนอหุ้นสามัญของบริษัทต่อประชาชนที่ราคาหุ้นละ 2.16 บาท

**การจ่ายเงินปันผล**

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2558 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 และจากกำไรสะสมของบริษัทในอัตราหุ้นละ 0.35 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวภายในวันที่ 26 พฤษภาคม 2558

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2559 ได้เสนอให้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 โดยจ่ายเป็นเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2558 (ม.ค. – ธ.ค. 2558) ให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,520,484,068 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวภายในวันที่ 25 พฤษภาคม 2559

อย่างไรก็ตาม เงินปันผลดังกล่าวต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ในวันที่ 26 เมษายน 2559 ก่อน จึงจะมีผล

**การลงทุนจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติให้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ คือ บริษัท เพชรสยาม (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผลิตและจำหน่ายสินค้าพลาสติก ประเภทของใช้ในครัวเรือน ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 3,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท รวม 300,000,000 บาท โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นจำนวนร้อยละ 75.5 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ประมาณเดือน พฤษภาคม 2559

### มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับในปีบัญชีปัจจุบันและที่จะมีผลบังคับในอนาคตมีรายละเอียดดังนี้

#### ก) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับในปีบัญชีปัจจุบัน

กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2557) และฉบับใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2558 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้งานมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินตามที่กล่าวข้างต้นบางฉบับมีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

#### มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

มาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ในขณะที่มาตรฐานฉบับเดิมอนุญาตให้กิจการเลือกรับรู้รายการดังกล่าวทันทีในกำไรขาดทุน หรือในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือทยอยรับรู้ในกำไรขาดทุนก็ได้

กลุ่มบริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงการรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยในปีปัจจุบันจากการรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุนไปเป็นรับรู้ทันทีในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญต่อหนี้สินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานต้นปี และกำไรสะสมยกมาในงบการเงิน

#### มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวมโดยใช้แทนเนื้อหาเกี่ยวกับการบัญชีสำหรับงบการเงินรวมที่เดิมกำหนดอยู่ในมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 เรื่อง งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ มาตรฐานฉบับนี้เปลี่ยนแปลงหลักการเกี่ยวกับการพิจารณาว่าผู้ลงทุนมีอำนาจการควบคุมหรือไม่ กล่าวคือ ภายใต้มาตรฐานฉบับนี้ผู้ลงทุนจะถือว่าตนควบคุมกิจการที่เข้าไปลงทุนได้ หากคนมีสิทธิได้รับหรือมีส่วนได้เสียในผลตอบแทนของกิจการที่เข้าไปลงทุน และตนสามารถใช้อำนาจในการสั่งการกิจกรรมที่ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินผลตอบแทนนั้นได้ถึงแม้ว่าตนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นหรือสิทธิในการออกเสียงโดยรวมน้อยกว่าถึงหนึ่งก็ตาม การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญนี้ส่งผลให้ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจอย่างมากในการทบทวนว่ากลุ่มบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมในกิจการที่เข้าไปลงทุนหรือไม่และจะต้องนำบริษัทใดในกลุ่มกิจการมาจัดทำงบการเงินรวมบ้าง

การเปลี่ยนแปลงหลักการนี้ไม่มีผลกระทบต่อการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

**มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียในกิจการอื่น**  
มาตรฐานฉบับนี้กำหนดเรื่องการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับส่วนได้เสียของกิจการในบริษัทย่อย การร่วมการงาน บริษัทร่วม รวมถึงกิจการที่มีโครงสร้างเฉพาะตัว มาตรฐานฉบับนี้จึงไม่มีผลกระทบทางการเงินต่อการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

**มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม**

มาตรฐานฉบับนี้กำหนดแนวทางเกี่ยวกับการวัดมูลค่ายุติธรรมและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการวัดมูลค่ายุติธรรม กล่าวคือ หากกิจการต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หรือหนี้สินใดตามข้อกำหนดของมาตรฐานที่เกี่ยวข้องอื่น กิจการจะต้องวัดมูลค่ายุติธรรมนั้นตามหลักการของมาตรฐานฉบับนี้และใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นค่านี้นในการรับรู้ผลกระทบจากการเริ่มใช้มาตรฐานนี้

มาตรฐานฉบับนี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

**ข) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับในอนาคต**

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2558) และฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีจำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงและฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ

**2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงทั้งในแง่ของรายได้และกำไรสุทธิ โดยจะเห็นได้จากรายได้รวมในปี 2558 มีจำนวน 1,008 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ประมาณร้อยละ 9 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 32.73 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 72 เนื่องจากต้นทุนขายที่สูงขึ้นจากประมาณร้อยละ 71 ของยอดขายในปี 2557 เป็นร้อยละ 79 ของยอดขายในปี 2558 เพราะมีการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกำลังซื้อในประเทศที่ลดลงจากราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทลดลง ซึ่งทำให้เปอร์เซ็นต์อัตราต้นทุนขายต่อยอดขายสูงขึ้นเนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ที่ไม่ลดตามยอดขาย อีกทั้งการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทำให้ต้องมีการแข่งขันด้านราคาขายมากขึ้น นอกจากนั้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE : Return on Equity) ก็มีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากที่ร้อยละ 15 ในปี 2557 เป็นที่อัตราร้อยละ 4 ในปี 2558 อันเนื่องมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น รายได้

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,008 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนประมาณ 96 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจพิมพ์นิตยสารหลัก โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** รายได้รวมจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกในปี 2558 มีจำนวนประมาณ 438 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 43 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณร้อยละ 11 เนื่องจาก

ยอดขายที่โตขึ้นในกลุ่มลูกค้าด้านของใช้ในครัวเรือน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจก็ยังเผชิญกับภาวะตกต่ำของเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์

**ธุรกิจผลิตพลาสติก** รายได้รวมจากธุรกิจผลิตพลาสติกในปี 2558 มีจำนวน 533 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ 17 เนื่องจากภาวะตกต่ำของเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว ทำให้กำลังซื้อสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภคลดลง รวมทั้งการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจนี้

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** รายได้รวมจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ในปี 2558 มีจำนวน 37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ 42 ซึ่งมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าด้านชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งโดยปกติจะมีการทำแม่พิมพ์ใหม่ ๆ อยู่เสมอ

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 210 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 103 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสาเหตุที่กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลงนั้น เนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงประมาณร้อยละ 9 และอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายก็เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 79 ในปี 2558 จากอัตราเดิมที่ร้อยละ 71 ในปี 2557 เนื่องมาจากยอดขายที่ลดลง ในขณะที่ในปีก่อนหน้ามีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว รวมทั้งราคาขายที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงทำให้ต้องมีการแข่งขันด้านราคามากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 167 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่อยู่จำนวน 177 ล้านบาทและมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากเดิมที่อัตราร้อยละ 16 ในปี 2557 เป็นอัตราร้อยละ 17 ในปี 2558 เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อันเนื่องเกี่ยวกับบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พยายามควบคุมอัตราค่าใช้จ่ายดังกล่าวไว้โดยมีการประชุมทุกอาทิตย์เพื่อคอยติดตามและควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้อยู่ในสัดส่วนที่กำหนดไว้

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 80 ของยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ประมาณร้อยละ 79 เนื่องจากถึงแม้ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกจะเพิ่มขึ้นในปี 2558 ประมาณร้อยละ 7 แต่ก็เพิ่มขึ้นน้อยกว่าค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของบริษัทโดยการสร้างโรงงานใหม่ในปีก่อนหน้าและนำเข้าเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมทำให้บริษัทต้องแบกรับภาระต้นทุนคงที่บางส่วนที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าเสื่อมราคาของโรงงานและเครื่องจักร เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 22 ของยอดขาย ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่อยู่ประมาณร้อยละ 23 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีพอสมควร แม้แต่อัตรากำไรจะสูงขึ้นก็ตาม

**ธุรกิจผลิตพลาสติก** ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตพลาสติกในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 75 ของยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ประมาณร้อยละ 65 เนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้นทำให้ราคาขายลดลงเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ รวมทั้งต้นทุนคงที่บางส่วนที่ไม่สามารถลดลงตามยอดขายที่ลดลงได้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 19 ของยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ประมาณร้อยละ 17 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไม่สามารถลดลงตามยอดขายที่ลดลงได้ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** ต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ ในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 104 ของยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ประมาณร้อยละ 89 เนื่องจากยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ที่ลดลงจนไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนขายได้ เนื่องจากต้นทุนขายบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ที่ไม่ลดลงตามยอดขายที่ลดลง เช่น ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 27 ของยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากปีก่อนที่อยู่ที่ประมาณร้อยละ 16 เนื่องจากแม้ว่ายอดขายที่ลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางอย่างเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไม่ผันแปรตามยอดขายที่ลดลงเช่น ค่าเสื่อมราคาของสำนักงาน ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร เป็นต้นทำให้อัตราเปอร์เซ็นต์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับยอดขายแล้วสูงขึ้น

### ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 เท่ากับจำนวน 8.64 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวนประมาณ 7.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 16.04 ล้านบาท เนื่องจากนำเงินทุนที่ระดมได้บางส่วนจากการนำบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวมทั้งหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินด้วย จำนวนรวม 314 ล้านบาท ทำให้ภาระหนี้โดยรวมลดลง ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยสำหรับการกู้ยืมระยะสั้นของกลุ่มบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4-5% ต่อปี

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 4.90 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 8.68 ล้านบาท ในปี 2557 จำนวน 3.78 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) จำนวน 253 ล้านบาท ในช่วงเดือนเมษายน 2558 และได้นำไปชำระหนี้บางส่วน ทำให้หลังจากชำระหนี้ดังกล่าวแล้วบริษัทไม่มีภาระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารอีก

**ธุรกิจผลิตพลาสติก** มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 3.29 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 6.79 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 637 ล้านบาท ในช่วงเดือนเมษายน 2558 และได้นำไปชำระหนี้บางส่วน ทำให้หลังจากชำระหนี้ดังกล่าวแล้วบริษัทไม่มีภาระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารอีก

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 0.83 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากจำนวน 0.79 ล้านบาท ในปี 2557 ประมาณ 0.04 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นจากการที่ยังมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 17.36 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 27.06 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 44.76 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากจำนวน 6.72 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง

กำไรจากการขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) จำนวน 178.80 ล้านบาท ในขณะที่ ในปี 2557 ไม่มีรายการกำไรดังกล่าว

**ธุรกิจผลิตพลาสติก** มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 9.40 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 20.35 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากยอดขายและกำไรสุทธิที่ลดลง

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** มีภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2558 อยู่ที่จำนวน 0.69 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น จากปี 2557 ที่ไม่มีการเสียภาษีเนื่องจากการหักผลประโยชน์ทางภาษีในอนาคต (Deferred Taxes) ออกด้วย จำนวนดังกล่าว

### กำไรสุทธิ

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 32.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.25 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจาก จำนวน 116.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงของจำนวนกำไรสุทธิประมาณร้อยละ 72 ในขณะที่รายได้ รวมลดลงเพียงร้อยละ 9 เนื่องจากอัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายเพิ่มขึ้นมาก เพราะมีการขยายกำลังการผลิต เพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว รวมทั้งราคาขายที่ลดลงจากการแข่งขันที่ รุนแรงขึ้น เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงทำให้ต้องมีการแข่งขันด้านราคามากขึ้นในขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายใน การขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย

**ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก** มีกำไรสุทธิในปี 2558 อยู่ที่จำนวน 220.20 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 340.38 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2558 ได้รวมกำไรจากการขายหุ้นเดิมของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) จำนวน 178.80 ล้านบาทและรายได้จากเงินปันผลรับจำนวนเพียง 50 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2557 ได้รวมรายได้จากเงินปันผลรับจำนวน 316 ล้านบาทซึ่งหากไม่นับรวมรายได้ กำไรจากการขายหุ้นและรายได้จากเงินปันผลรับดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีกำไรสุทธิ จำนวน 14.24 ล้านบาท และ 24.15 ล้านบาท สำหรับปี 2558 และปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงประมาณร้อยละ 41 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7 เนื่องจากถึงแม้ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกจะ เพิ่มขึ้นแต่ก็เพิ่มขึ้นน้อยกว่าค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของบริษัทโดยการสร้าง โรงงานใหม่ในปีก่อนหน้า และการนำเข้าเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติม ทำให้บริษัทต้องแบกรับภาระต้นทุนคงที่ บางส่วนที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าเสื่อมราคาของโรงงานและเครื่องจักร เป็นต้น

**ธุรกิจผลิตพลาสติก** มีกำไรสุทธิในปี 2558 อยู่ที่จำนวน 29.24 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวน 92.82 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงประมาณร้อยละ 69 เนื่องจากรายได้รวมที่ลดลงประมาณร้อยละ 17 จากปีก่อน เพราะภาวะตกต่ำของเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว ทำให้กำลังซื้อ สำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภคลดลง รวมทั้งการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจนี้ ทำให้ราคาขายลดลง เพื่อให้ สามารถแข่งขันได้ รวมทั้งต้นทุนคงที่บางส่วนที่ไม่สามารถลดลงตามยอดขายที่ลดลงได้

**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์** มีขาดทุนสุทธิในปี 2558 อยู่ที่จำนวน 11.31 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากขาดทุน สุทธิจำนวน 2.28 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ลดลงถึง ประมาณร้อยละ 43 ในปี 2558 ทำให้ยอดขายดังกล่าวไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการ ขายและบริหารได้

### 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทได้เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,359 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 1,816 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เนื่องจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากเงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) และการขายหุ้นเดิมบางส่วนในบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทมีอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2558 อยู่ที่ประมาณ 0.63 เท่า ซึ่งต่ำลงเมื่อเทียบกับอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2557 ที่ประมาณ 0.83 เท่า เนื่องจากยอดขายได้รวมที่ลดลง ขณะที่สินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวนมากจากเงินทุนที่ได้จากระดมทุนของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ดังกล่าว

#### ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 213 ล้านบาท และเท่ากับ 221 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 11.72 และร้อยละ 16.26 ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 อยู่ที่ประมาณ 81 วัน ซึ่งนานขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 ที่ประมาณ 75 วัน แต่ยังคงสอดคล้องกับเครดิตเทอมที่กลุ่มบริษัทกำหนดไว้ที่ประมาณ 30 – 90 วัน เนื่องจากลูกค้าบริษัทข้ามชาติซึ่งเป็นรายใหญ่ จะมีการต่อรองหรือใช้เทคนิคการวางบิล เพื่อยืดระยะเวลาชำระหนี้ให้ยาวนานขึ้น ซึ่งทั้งนี้ ลูกค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ที่มีระยะเวลาการชำระหนี้ที่แน่นอน บริษัทจึงไม่มีปัญหาในด้านการรับชำระหนี้มากนัก

สำหรับลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนมีจำนวน 1.04 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่จำนวน 1.24 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวได้เป็นส่วนใหญ่เนื่องจากลูกหนี้ดังกล่าวยังมีการติดต่อและทยอยจ่ายหนี้ค้างชำระดังกล่าวอยู่ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งหมดร้อยละ 100 เมื่อมียอดหนี้ค้างเกินกว่า 12 เดือน เว้นแต่เป็นลูกหนี้ที่กลุ่มบริษัทมั่นใจว่าจะสามารถเรียกเก็บได้เนื่องจากได้มีการทยอยจ่ายมาอย่างต่อเนื่อง

#### สินค้าคงเหลือ

กลุ่มบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 89 ล้านบาท และเท่ากับ 102 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 4.92 และร้อยละ 7.50 ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2558 อยู่ที่ประมาณ 45 วัน ซึ่งลดลงจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 ที่ประมาณ 52 วัน เนื่องจากบริษัทได้พยายามควบคุมการผลิตสินค้าเท่าที่จำเป็นเพื่อไม่ให้มีสินค้าคงเหลือมากเกินไป โดยกลุ่มบริษัทจะมีการประชุมกันระหว่างฝ่ายวางแผนการผลิตและฝ่ายขายเป็นประจำทุกสัปดาห์เป็นอย่างน้อยในการควบคุมสินค้าคงเหลือดังกล่าว เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากสินค้าที่ค้าง stock เป็นเวลานาน หรือสินค้าเสื่อมคุณภาพ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้มีนโยบายชัดเจนในตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพที่ไม่ได้เคลื่อนไหวเกินกว่า 1 ปี รวมทั้งได้มีการประสานงานกับผู้สอบบัญชีอย่างใกล้ชิดในกรณีดังกล่าวด้วย



### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (รวมถึงเงินมัดจำค่าเครื่องจักร) เท่ากับ 825 ล้านบาท และเท่ากับ 916 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 45 และร้อยละ 67 ตามลำดับซึ่งมีอัตราส่วนลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 510 ล้านบาท

โดยในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ประมาณ 121 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิต และเพื่อใช้เครื่องจักรบางชนิดมาช่วยในการลดต้นทุนการผลิต

ทั้งนี้ ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 5.58 ล้านบาท คิดเป็นเพียงร้อยละ 0.31 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 242 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 171 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 71 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 549 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้นำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นของ บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่ประชาชน ไปชำระหนี้ที่ค้างทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยสำหรับการกู้ยืมระยะสั้นของกลุ่มบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4 - 5% ต่อปี

หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ของกลุ่มบริษัท พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.15 เท่า ซึ่งลดลงจาก 0.68 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากธนาคาร

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีจำนวน 810 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) เพื่อเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สินรวม 242 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 1,574 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.15 เท่า

## 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

### 4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นคือ อยู่ที่อัตรา 5.26 เท่า ซึ่งสูงกว่าที่อัตรา 0.81 เท่า ณ สิ้นปีก่อน ทั้งนี้ เป็นเพราะเงินลงทุนชั่วคราวที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) และจากการขายหุ้นเดิมบางส่วนในบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) ของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องของกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 66 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 27 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทสามารถได้เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 150 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสด และได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินที่ประมาณ 182 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการได้รับ



เงินจากการขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) จำนวน 637 ล้านบาท ในขณะที่มีการคืนเงินกู้ธนาคารทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวมทั้งสิ้นตามสัญญาเช่าทางการเงินด้วย จำนวนรวม 314 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 133 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินสดสุทธิไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 304 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 510 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนชั่วคราว และอีกส่วนหนึ่งจำนวนประมาณ 121 ล้านบาท ใช้ไปเพื่อการจ่ายซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้นเพื่อขยายกำลังการผลิต ในขณะที่ได้รับเงินสดสุทธิจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) จำนวน 253 ล้านบาท

จากกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท แสดงให้เห็นว่า กลุ่มบริษัทยังมีกระแสเงินสดเหลือเพียงพอในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขในการกู้ยืมได้เป็นอย่างดี ซึ่งที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทไม่เคยมีปัญหาในเรื่องเกี่ยวกับสภาพคล่องในการชำระหนี้เลย

#### 4.2 รายจ่ายลงทุน

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ ๆ เพื่อขยายกำลังการผลิตจำนวนประมาณ 121 ล้านบาทซึ่งสามารถใช้สภาพคล่องจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในการขยายการลงทุนดังกล่าวได้

#### 4.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ในปี 2558 ที่ผ่านมา จากงบกระแสเงินสด จะเห็นว่าส่วนใหญ่จะมาจากกำไรจากการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายที่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินทุนเพียงพอที่จะรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ รวมทั้งกลุ่มบริษัทยังมีสภาพคล่องที่ดีพอสมควร จากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่อัตรา 5.26 เท่า

นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่มบริษัทได้ลดลงมาอยู่ที่ 0.15 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งก็อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำทำให้กลุ่มบริษัทมีโอกาสที่จะใช้ช่องทางการกู้ยืมเงินในการขยายธุรกิจได้อีกจากวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่ง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินที่ยังไม่ได้ใช้อีกประมาณ 787 ล้านบาท

#### 4.4 ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมคงเหลือกับสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้ใช้พอสมควร ซึ่งจะสามารถสนับสนุนการขยายธุรกิจและ/หรือการลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มบริษัทได้โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทของเงินกู้ยืม	ระยะเวลาครบกำหนด	วงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้ใช้ (ล้านบาท)
OD (Overdraft)	ไม่มี	61
P/N (Promissory Note)	ไม่มี	280
L/C, T/R (Letter of Credit or Trust Receipt )	ไม่มี	424
LG (Letter of Guarantee)	ไม่มี	22
<b>Total</b>		<b>787</b>

#### 4.5 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ Credit Rating

กลุ่มบริษัทไม่มีการออกตราสารใด ๆ ที่ต้องจัดให้มีการทำ Credit Rating

4.6 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) และการผูกพัน  
กลุ่มบริษัทไม่มีการปฏิบัติใด ๆ ที่จะทำให้อาจหรือคาดว่าจะทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้  
เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีการการกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวจาก  
ธนาคารแต่อย่างใด มีเพียงการใช้วงเงินหมุนเวียนในการเปิด L/C and Letter of Guarantee เท่านั้น

5. การผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการนอกงบดุล

ณ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีการผูกพันด้านหนี้สิน ตามรายละเอียดที่เปิดเผยในงบการเงินประจำปี  
2558 ในส่วนของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 17 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ข้อ 19 เงินกู้ยืมระยะ  
ยาว ข้อ 20 หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ข้อ 21 สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และข้อ 30 การ  
ผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจุบันไม่มีปัจจัยที่ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ อาจจะมี  
ผลกระทบบ้างจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง ทำให้มีกำลังซื้อที่ลดลง แต่ก็อยู่ในระดับที่  
สามารถจัดการได้อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นบริษัทข้ามชาติขนาด  
ใหญ่ที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย ดังนั้น หากภาวะเศรษฐกิจโลกมีภาวะที่ตกต่ำลงอย่างรุนแรงก็อาจมี  
ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้พยายามลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการ  
กระจายกลุ่มลูกค้าไปในหลาย ๆ อุตสาหกรรม ไม่ให้พึ่งพิงลูกค้ารายใดหรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรม  
หนึ่งมากเกินไป