



บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
GLOBAL CONNECTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อสำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด) ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

นางสาวทิพย์ นานานุวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3459 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2555, 2554, 2553 และ 2552

นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547, 2548, 2549, 2550 และ 2551

นายเสนีย์ ไสภิตลาภนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4043 สำนักงาน บีพี แฮาส์ ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 - 31 ธันวาคม 2557 สรุปได้ดังต่อไปนี้

ปี 2545-2546

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2547-2557

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556, 2555, 2554, 2553, 2552, 2551, 2550, 2549, 2548 และ 2547 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปทางการเงินบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: พันบาท

	ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	42,463	3.76	47,617	3.72	36,247	3.10
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	481,260	42.62	567,783	44.31	566,939	48.41
สินค้าคงเหลือ	452,202	40.05	520,294	40.61	435,583	37.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,011	0.62	11,290	0.88	1,599	0.13
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	982,936	87.05	1,146,984	89.52	1,040,368	88.84
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	4,774	0.42	0.00	0.00	0	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	131,572	11.65	124,066	9.68	121,030	10.34
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	4,946	0.39	3,710	0.32
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,745	0.33	3,579	0.28	4,271	0.36
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,140	0.55	1,692	0.13	1,660	0.14
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	146,231	12.95	134,283	10.48	130,671	11.16
รวมสินทรัพย์	1,129,167	100.00	1,281,267	100.00	1,171,039	100.00
หนี้สิน						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	505,000	44.72	625,000	48.78	576,520	49.23
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	194,411	17.22	235,561	18.39	179,935	15.37
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,238	0.20	1,598	0.12	1,791	0.15
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8,352	0.74	5,929	0.46	4,374	0.37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,409	0.12	1,891	0.15	3,983	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	711,410	63.00	869,979	67.90	766,603	65.46
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,802	0.34	2,204	0.17	3,285	0.28
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10,729	0.95	9,895	0.77	12,355	1.06
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14,531	1.29	12,099	0.94	15,640	1.34
รวมหนี้สิน	725,941	64.29	882,078	68.84	782,243	66.80
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200,000	17.71	200,000	15.61	200,000	17.08
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	56,034	4.96	56,034	4.38	56,034	4.78
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว	24,000	2.13	24,000	1.87	24,000	2.05
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	123,192	10.91	119,155	9.30	108,762	9.29
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	403,226	35.71	399,189	31.16	388,796	33.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,129,167	100.00	1,281,267	100.00	1,171,039	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: พันบาท

	2555		2556		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	3,699,904	99.72	3,158,684	99.58	3,647,400	99.69
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	14	0.00	10	0.00	37	0.00
รายได้อื่น	10,544	0.28	13,232	0.42	11,281	0.31
รวมรายได้	3,710,462	100.00	3,171,926	100.00	3,658,718	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	3,466,516	93.43	2,939,671	92.68	3,447,358	94.23
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	124,781	3.36	127,668	4.02	132,558	3.62
รวมค่าใช้จ่าย	3,591,297	96.79	3,067,339	96.70	3,579,916	97.85
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	119,165	3.21	104,587	3.30	78,802	2.15
ดอกเบี้ยจ่าย	19,404	0.52	17,339	0.55	19,327	0.53
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	23,495	0.63	17,285	0.54	11,868	0.32
กำไรสุทธิ	76,266	2.06	69,963	2.21	47,607	1.30
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ⁽¹⁾	0.38		0.35		0.24	

หมายเหตุ: (1) กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณบนฐานของหุ้นที่มีมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ 1 บาท

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	99,760	87,248	59,475
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	14,033	12,564	11,910
โอนกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ	0	0	0
รายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับรายการ)	(2,000)	0	1,000
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	(3,107)	0
กำไรจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	(1,130)	(2,892)	(1,725)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	14	0	55
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(27)	9	(102)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3,000	2,349	2,460
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	19,404	17,339	19,327
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	133,054	113,510	92,400
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	85,886	(86,524)	845
สินค้าคงเหลือ	(91,663)	(68,091)	83,710
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,044)	(4,279)	9,691
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11	(1,500)	32
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(31,383)	41,054	(55,281)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(251)	482	2,092
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(6,896)	(3,183)	0
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	84,714	(8,531)	133,489
จ่ายดอกเบี้ย	(19,248)	(16,938)	(19,226)
จ่ายภาษีเงินได้	(24,472)	(19,542)	(14,114)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	40,994	(45,011)	100,149
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์	(3,996)	(4,299)	(3,290)
ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	0	(234)	0
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	7,830	0
เงินสดรับจากการจำหน่ายยานพาหนะและอุปกรณ์	1,425	3,419	1,725
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(5,948)	0	0
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(8,519)	6,716	(1,565)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	38,586	120,000	(48,486)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(3,985)	(2,551)	(3,468)
จ่ายเงินปันผล	(32,000)	(38,000)	(28,000)
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล	(34,000)	(36,000)	(30,000)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(31,399)	43,449	(109,954)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,076	5,154	(11,370)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	41,387	42,463	47,617
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	42,463	47,617	36,247

ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม

รายการที่ใช้เงินสด

หน่วย: พันบาท

ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

2555	2556	2557
4,539	0	4,404

อัตราส่วนทางการเงิน

	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.32	1.36
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.74	0.71	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.06	(0.06)	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) *	6.97	5.95	6.36
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	51.63	60.53	56.64
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) *	8.55	6.05	7.21
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	42.10	59.55	49.91
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	17.45	14.40	17.46
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	20.63	25.00	20.62
Cash Cycle (วัน)	73.10	95.08	85.93
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	6.31	6.93	5.48
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.22	3.31	2.16
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.06	2.21	1.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	19.28	17.44	12.08
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	6.80	5.80	3.88
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) *	62.58	58.84	44.93
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) *	3.31	2.63	2.98
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.80	2.21	2.01
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	94.41	91.48	96.62

หมายเหตุ: * Annualized

จากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ซึ่งมีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์รวม, ส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรสุทธิของงวดปี 2555 จึงทำให้อัตราส่วนทางการเงินบางรายการของปี 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบไว้นั้นไม่ตรงกับที่เคยเปิดเผยไปก่อนหน้านี้

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 การวิเคราะห์และคำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

14.1.1 ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

การที่ธุรกิจประเภทนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มาก จะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,658.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,171.9 ล้านบาท จำนวน 486.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.35 โดยในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 47.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 70.0 ล้านบาท จำนวน 22.4 ล้านบาท หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 31.95 สาเหตุสำคัญของการลดลงของกำไรสุทธินั้นเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลง และค่าใช้จ่ายบางรายการที่เพิ่มสูงขึ้นเช่นค่าเช่าคลังสินค้า, ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้า, และดอกเบี้ยจ่าย ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยและปัญหาการเมืองที่ยืดเยื้อในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2557

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,171.0 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 ที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,281.3 ล้านบาท จำนวน 110.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.60 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คือ สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 1,040.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.84 ของสินทรัพย์รวม โดยร้อยละ 48.37 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 566.5 ล้านบาท คือ ลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งลดลงจำนวน 0.8 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 567.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.14 เป็นผลมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจากปีก่อนที่ 60.53 วันมาอยู่ที่ 56.64 วันในปี 2557

และอีกร้อยละ 37.20 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 435.6 ล้านบาท คือสินค้าคงเหลือสุทธิ ซึ่งลดลงจำนวน 84.7 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ที่มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 520.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.28 โดยมีสาเหตุมาจากการบริหารสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับประมาณการยอดขายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557

2. ผลการดำเนินงาน

รายได้

ยอดขายของบริษัทในปี 2557 เท่ากับ 3,647.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มียอดขายเท่ากับ 3,158.7 ล้านบาท ประมาณ 488.7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.47 ยอดขายปี 2557 นั้นแบ่งเป็นยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดเท่ากับ 1,937.3 ล้านบาท ยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty and Engineering Polymer เท่ากับ 1,692.1 ล้านบาท และยอดขายจากสินค้ากลุ่ม Specialty Chemical เท่ากับ 18.0 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 53.12, 46.39, และ 0.49 เทียบกับปี 2556 ที่ 44.47, 55.00 และ 0.53

สาเหตุของยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.47 นั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้นรวมถึงการได้ฐานลูกค้าเก่ากลับมาบ้างหลังจากที่เคยหายไป เมื่อบริษัทเปลี่ยนแปลงการเป็นตัวแทนจำหน่ายของผู้ผลิตสินค้าหลักตั้งแต่กลางปี 2555 เป็นต้นมา รายละเอียดของยอดขายมีดังนี้

ยอดขายแยกตามกลุ่มสินค้า

กลุ่มสินค้า	2557		2556		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
Commodity polymer	1,937.3	53.12	1,404.6	44.47	532.7	37.93
Specialty and engineering polymer	1,692.1	46.39	1,737.3	55.00	(45.2)	(2.60)
Specialty chemical	18.0	0.49	16.8	0.53	9.7	6.63
รวม	3,647.4	100.00	3,158.7	100.00	488.7	15.47

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 3,579.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 512.6 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.71 โดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 507.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.27 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นยอดขายเล็กน้อย แต่ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนในระดับร้อยละ 93.07 มาเป็นร้อยละ 94.52 ในปี 2557 หรือหมายถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงจากร้อยละ 6.93 ในปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 5.48 ในปี 2557 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้าจากปัญหาการเมืองที่ยืดเยื้อในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2557 และปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้การใช้จ่ายลดลง ประกอบกับสัดส่วนยอดขายในหน่วยธุรกิจ Commodity Polymer ของปีนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

อย่างไรก็ตามในอนาคตคาดว่าจะลดผลกระทบของอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลงจากการที่บริษัทมีมาตรการเน้นรักษาฐานลูกค้าสำหรับสินค้าเกรดพิเศษซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้ากลุ่ม Commodity Polymer และบริษัทยังพยายามเสาะหาสินค้าใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเข้ามาเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นสินค้านวัตกรรมใหม่ในการขจัดคราบน้ำมัน, ย่อยสลายได้ในธรรมชาติ, และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ที่บริษัทได้มีพิธีลงนามความร่วมมือด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดกับบริษัท เทคโนโลยี จำกัด ไปเมื่อวันที่ 31 มีนาคมปีที่ผ่านมานี้ เป็นต้น

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 มียอดรวมที่ 132.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9 ล้านบาทจากปี 2556 ที่ 127.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.83 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.9 ล้านบาทจากการปรับเงินเดือนประจำปีและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ค่าเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1.3 ล้านบาทเพื่อรองรับปริมาณการเก็บสินค้าที่เพิ่มขึ้น และมีรายการปรับลดสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเพิ่มขึ้นจำนวน 1.0 ล้านบาท

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2557 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 19.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.0 ล้านบาทจากปี 2556 ที่ 17.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11.47 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างปีที่เพิ่มขึ้น

ส่วนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2557 นี้เท่ากับปีก่อนที่ร้อยละ 20.00 ซึ่งเป็นไปตามพระราชกฤษฎีกาประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำไรสุทธิ

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทในรอบปีบัญชี 2557 อยู่ที่ 47.6 ล้านบาท เทียบกับ 70.0 ล้านบาทในปี 2556 หรือลดลงร้อยละ 31.95 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 1.31 เทียบกับร้อยละ 2.21 ในปี 2556

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ เป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าวัตถุดิบอุตสาหกรรม แต่การเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าเกรดพิเศษในอนาคตที่มีอัตรากำไรสูงกว่า คาดว่าจะมีผลให้บริษัทมีกำไรมากขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทดีขึ้นได้

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 12.08 เทียบกับปีก่อนที่ร้อยละ 17.44 เนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่ลดลง

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรของปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.23 บาท รวมเป็นเงิน 46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 96.62 ของกำไรสุทธิ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ต่อไป ทั้งนี้บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท เมื่อวันที่ 4 กันยายน 2557 จึงยังคงต้องจ่ายสำหรับงวด 6 เดือนหลังของปี 2557 อีก ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท

14.1.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ตามงบการเงินปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,171.0 ล้านบาท ลดลง 110.3 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปีก่อนที่ 1,281.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 8.60 โดยสาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือที่ลดลง สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,040.4 ล้านบาท ลดลง 106.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.30 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ ซึ่งลดลง 84.7 ล้านบาท จาก 520.3 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2556 มาอยู่ที่ 435.6 ล้านบาทในปี 2557 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.28 โดยมีสาเหตุมาจากการบริหารสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับประมาณการยอดขายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557

ส่วนลูกหนี้การค้าจำนวนอยู่ที่ 566.5 ล้านบาท ซึ่งลดลง 0.8 ล้านบาทจาก 567.3 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.14 โดยเป็นผลมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจากปีก่อนที่ 60.53 วันมาอยู่ที่ 56.64 วันในปี 2557

ลูกหนี้การค้า

บริษัทจะให้เครดิตการค้ากับลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทประมาณ 30-60 วัน ยกเว้นลูกค้าองค์กรที่มีงวดการวางใบเรียกเก็บเงินที่จะต้องมีการเรียกเก็บเงินตามกำหนดเวลา โดยบริษัทมีลูกค้าที่ชำระค่าสินค้าเกินระยะเวลาที่

บริษัทให้เครดิตเทอมอยู่จำนวนหนึ่งซึ่งมาจากเหตุผลของการกำหนดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้า ที่ทำให้บางครั้งบริษัทต้องรอให้ถึงงวดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าก่อน ซึ่งทำให้ระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมจริงๆ สำหรับลูกค้าบางกลุ่มอาจอยู่ระหว่าง 45-75 วัน เมื่อเทียบกับเครดิตเทอม 30-60 วัน สัดส่วนลูกหนี้แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

	(หน่วย: ล้านบาท)	
	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
ยังไม่ถึงกำหนดค้างชำระ	403.5	420.8
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 1 เดือน	152.7	130.7
เกิน 1 เดือน แต่ไม่เกิน 3 เดือน	12.0	16.1
เกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	0	0
เกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	0	0
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	<u>6.1</u>	<u>5.9</u>
รวมลูกหนี้การค้า	574.3	573.5
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	<u>7.0</u>	<u>7.0</u>
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	<u>567.3</u>	<u>566.5</u>

ปัจจุบัน บริษัทมีการปรับปรุงนโยบายการเรียกเก็บค่าสินค้าจากลูกค้า โดยจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการชำระค่าสินค้าล่าช้าเป็นอัตราร้อยละต่อปี ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ระยะเวลาการคงค้างของลูกหนี้นับจากวันที่เรียกเก็บลดลง และยังมีการตรวจสอบเครดิตของลูกค้าก่อนการให้วงเงินเครดิต รวมถึงนโยบายสำหรับลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ไม่ใช่ลูกค้าเกรด A หรือ B ที่สามารถตรวจสอบฐานะทางการเงินได้ว่า มีฐานะทางการเงินดี และไม่มีปัญหานี้สินค้างชำระในตลาด จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดอย่างน้อย 2-3 งวด เพื่อติดตามพฤติกรรมและความสามารถในการชำระเงินก่อนที่จะมีการให้วงเงินเครดิต ในส่วนของหนี้สงสัยจะสูญบริษัทมีนโยบายบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละรายของยอดลูกหนี้คงค้างทั้งหมด ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้าง ฐานะการเงินของลูกหนี้และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสะสมรวม 7.0 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทได้ทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้ากับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2557 เป็นเวลา 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 1 กรกฎาคม 2558 โดยมีความคุ้มครองเท่ากับร้อยละ 90 ของมูลค่ายอดหนี้เสียที่ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และให้ความคุ้มครองสูงสุดไม่เกิน 175 ล้านบาท โดยทางบริษัทประกันภัยจะกำหนดวงเงินคุ้มครองสำหรับลูกค้ารายที่บริษัทดำเนินการขอวงเงินคุ้มครองหนี้เสีย และได้รับการอนุมัติ

สินค้าคงคลัง

ในส่วนของสินค้าคงคลังของบริษัทนั้น บริษัทมีนโยบายในการควบคุมมูลค่าของสินค้าคงคลังของบริษัทให้อยู่ในระดับไม่เกินยอดขายเฉลี่ยประมาณ 19 วันในส่วนของสินค้าที่ผลิตในประเทศ และประมาณ 68 -181 วัน ในส่วนของสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยการสั่งซื้อสินค้าจะกระทำภายใต้การควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดของแผนกสั่งซื้อสินค้า โดยการสั่งซื้อสินค้าเกินกว่านโยบายที่กำหนดจะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากกรรมการบริหาร

สภาพคล่อง

ปัจจุบัน บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทมีกระแสเงินสดเข้ามากจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการไถ่ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.36 เท่าในปี 2557 เทียบกับ 1.32 เท่าในปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง

ในปี 2557 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 56.64 วัน ลดลงจากปี 2556 ที่ 60.53 วัน เนื่องจากการบริหารการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนั้นลดลงจาก 59.55 วันในปี 2556 มาเป็น 49.91 วัน ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการเก็บสินค้าที่ลดลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของปี 2557 นั้นอยู่ที่ 20.62 วัน ลดลงจากปี 2556 ที่ 25.00 วัน ดังนั้นวงจรเงินสดของปี 2557 จึงอยู่ที่ 85.93 วัน เทียบกับ 95.08 วันของปีก่อน สะท้อนถึงสภาพคล่องของปี 2557 ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเป็นผลบวกมาจากระยะเวลาเก็บหนี้ที่ลดลงเนื่องจากการบริหารการเก็บหนี้ได้ดีถึงแม้จะมีการขยายเครดิตเทอมให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้นเพื่อรักษาสถานลูกค้าที่มีศักยภาพ รวมถึงผลบวกจากระยะเวลาขายสินค้าที่ลดลงเนื่องจากการบริหารสินค้าคงเหลือในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ให้สอดคล้องกับประมาณการยอดขาย ส่วนระยะเวลาชำระหนี้ของปี 2557 ที่ 20.62 วัน นั้นก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของปีที่ผ่านมา

ด้วยประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจนี้ของผู้บริหารและความรู้ความชำนาญของทีมงานทำให้บริษัทสามารถบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ดี โดยผลจากการบริหารการเก็บหนี้และการจ่ายหนี้ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่าบริษัทไม่มีหนี้สูญและไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด รวมถึงประวัติการชำระเงินให้กับเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงินก็ตรงตามกำหนดจัดอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างสม่ำเสมอ

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2557 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2556 มากนัก โดยบริษัทอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ สัดส่วนของหนี้สินรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 64-69 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้การค้าในปี 2557 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง โดย ณ 31 ธันวาคม 2557 มียอดคงเหลืออยู่ที่ 576.5 ล้านบาท เทียบกับ 625.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือลดลงร้อยละ 7.76 และมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาอยู่ที่ 2.01 เท่า เมื่อเทียบกับ 2.21 เท่าในปี 2556

ซึ่งโครงสร้างเงินทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมและทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง การที่บริษัทมีวงเงิน

กู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่งทำให้มีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนอย่างเพียงพอ อีกทั้งความน่าเชื่อถือและการดำเนินงานที่โปร่งใสอย่างสม่ำเสมอของบริษัททำให้บริษัทได้รับเงื่อนไขและการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ด้วยดี

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 388.8 ล้านบาท ซึ่งลดลง 10.4 ล้านบาทจากปี 2556 หรือคิดเป็นร้อยละ 2.60 โดยการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของปี 2557 ที่ 47.6 ล้านบาทและหักปันผลจ่ายออกไป 58.0 ล้านบาท

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีภาระผูกพันทางการเงินด้านหนี้สินเป็นจำนวนเงินรวม 15.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระผูกพันตามการค้าปกติของบริษัทเช่น สัญญาเช่าคลังสินค้า, สัญญาเช่าอุปกรณ์สำนักงาน, และสัญญากรรมธรรม์ประกันสินเชื่อทางการค้า เป็นต้น อีกทั้งจำนวนเงินดังกล่าวนี้ไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้สามารถศึกษารายละเอียดได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 23.1 และ 23.2