

• ตารางสรุปงบการเงิน

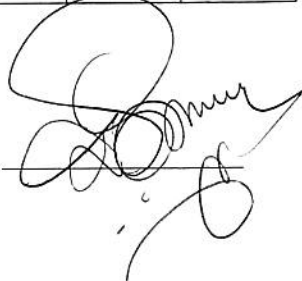
บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	31/12/2555		31/12/2556		31/12/2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23.7	3.5	3.9	0.5	6.5	1.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ	214.6	31.7	228.5	31.5	147.7	21.7
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	59.6	8.8	69.8	9.6	0.1	0.0
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	152.6	22.6	156.6	21.6	141.2	20.7
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2.0)	(0.3)	(4.0)	(0.5)	(1.8)	(0.3)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	210.2	31.1	222.4	30.7	139.4	20.4
ลูกหนี้อื่น	4.3	0.6	6.0	0.8	8.3	1.2
สินค้าคงเหลือ	72.1	10.7	69.7	9.6	68.0	10.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.5	1.3	8.3	1.1	11.0	1.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	318.8	47.1	310.4	42.9	233.2	34.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	3.1	0.5	3.1	0.4	0.0	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	210.7	31.1	252.9	34.9	285.3	41.8
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	24.9	3.7	24.9	3.4	24.9	3.7
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	77.5	11.5	73.2	10.1	77.9	11.4
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	22.9	3.4	22.9	3.2	22.9	3.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.0	0.6	24.4	3.4	25.7	3.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4.5	0.7	3.8	0.5	3.9	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
สิทธิการเช่าอาคาร	8.7	1.3	8.0	1.1	7.4	1.1
อื่นๆ	1.2	0.2	0.6	0.1	0.7	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	357.6	52.9	413.9	57.1	448.7	65.8
รวมสินทรัพย์	676.4	100.0	724.2	100.0	681.9	100.0



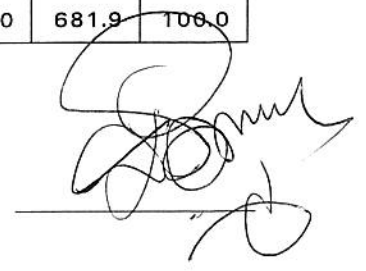
บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

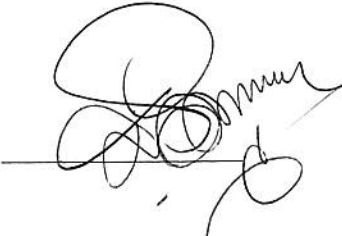
รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	31/12/2555		31/12/2556		31/12/2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	21.5	3.2	48.5	6.7	57.0	8.4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	257.8	38.1	248.6	34.3	154.9	22.7
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	83.4	12.3	86.1	11.9	57.2	8.4
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	114.9	17.0	113.3	15.6	29.4	4.3
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	52.1	7.7	36.1	5.0	48.8	7.1
เจ้าหนี้อื่น	7.3	1.1	13.2	1.8	19.5	2.9
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	1.3	0.2	1.4	0.2	3.3	0.5
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี						
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	0.3	0.0	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.3	0.6	3.6	0.5	2.5	0.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	284.9	42.1	302.5	41.8	217.6	31.9
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเข้าทางการเงิน - สุทธิ	1.4	0.2	0.8	0.1	8.4	1.2
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	13.2	1.9	8.9	1.2	10.1	1.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14.6	2.2	9.7	1.3	18.5	2.7
รวมหนี้สิน	299.4	44.3	312.2	43.1	236.1	34.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	120.0	17.7	120.0	16.6	120.0	17.6
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	120.0	17.7	120.0	16.6	120.0	17.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	34.8	5.1	34.8	4.8	34.8	5.1
กำไร(ขาดทุน)สะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	12.0	1.8	12.0	1.7	12.0	1.8
ยังไม่จัดสรร	210.2	31.1	245.3	33.9	279.0	40.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	377.0	55.7	412.1	56.9	445.8	65.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	676.4	100.0	724.2	100.0	681.9	100.0



บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	617.9	95.5	699.2	95.4	693.7	97.1
รายได้อื่น						
รายได้ค่าเช่า	3.0	0.5	3.1	0.4	2.0	0.3
รายได้ค่านายหน้า	13.8	2.1	14.3	1.9	10.0	1.4
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น	4.1	0.6	2.4	0.3	3.7	0.5
อื่นๆ	8.3	1.3	13.8	1.9	4.7	0.7
รวมรายได้	647.2	100.0	732.8	100.0	714.1	100.0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ต้นทุนขาย	339.1	52.4	390.2	53.2	341.2	47.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	154.6	23.9	171.7	23.4	205.0	28.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	145.3	22.4	163.0	22.2	153.4	21.5
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา						
รวมค่าใช้จ่าย	638.9	98.7	724.8	98.9	699.5	98.0
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8.3	1.3	7.9	1.1	14.6	2.0
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	44.1	6.8	56.4	7.7	46.4	6.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	52.3	8.1	64.3	8.8	61.0	8.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.8	0.1	1.6	0.2	2.3	0.3
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	51.6	8.0	62.7	8.6	58.7	8.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.6	0.2	3.7	0.5	1.0	0.1
กำไรสุทธิสำหรับปี	50.0	7.7	59.1	8.1	57.7	8.1
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.42		0.49		0.48	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	120.0		120.0		120.0	
กำไรสุทธิต่อหุ้นFully Diluted (บาทต่อหุ้น)	0.42		0.49		0.48	



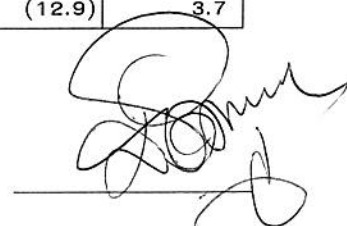
บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ			
กำไรสุทธิก่อนภาษี	51.6	62.7	58.7
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11.9	11.0	13.6
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.2	2.0	(1.5)
ค่าเผื่อลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	0.0	12.5	(5.6)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.6)	(0.3)	(0.3)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	(3.4)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(2.4)	(0.6)	(3.2)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.3	(0.5)	1.2
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้แล้ว	-	(3.8)	-
เงินปันผลรับจากการลงทุนในบริษัทอื่น	(4.1)	(2.4)	(3.7)
ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินตัดบัญชี	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(44.1)	(56.4)	(46.4)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.8	1.6	2.3
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	11.3	25.8	15.0
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(22.0)	(15.9)	82.2
สินค้าคงเหลือ	(38.5)	(10.0)	7.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.6)	0.2	(2.1)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.3)	0.7	(0.2)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32.5	(8.9)	(93.6)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.1)	(0.6)	(1.2)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(21.6)	(8.6)	7.5
จ่ายดอกเบี้ย	(0.8)	(1.6)	(2.3)
จ่ายภาษีเงินได้	(5.3)	(2.7)	(1.4)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(27.8)	(12.9)	3.7



บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

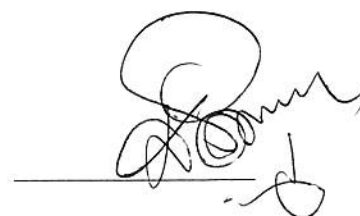
(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง	-	-	3.1
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	11.8	14.1	14.1
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น	4.1	2.4	3.7
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(4.8)	(4.4)	(1.5)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	4.1	0.7	4.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(2.8)	(21.0)	(4.1)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	12.4	(8.1)	19.4
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)	21.5	27.0	8.5
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(2.0)	(1.8)	(5.0)
เงินปันผลจ่าย	(24.0)	(24.0)	(24.0)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(4.4)	1.2	(20.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(19.8)	(19.8)	2.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	43.5	23.7	3.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	23.7	3.9	6.5



• ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบตรวจสอบ		
		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.1	1.0	1.
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	80	85	80
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	69	96	93
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	45.1	44.2	50.8
EBITDA	%	10.4	10.8	8.8
EBIT	%	8.5	9.2	8.8
อัตรากำไรสุทธิ	%	8.1	8.4	8.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	13.3	14.3	13.0
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.4	8.2	8.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	64.5	80.7	74.1
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.8	0.8	0.5
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	48.0	40.6	41.6
<u>ข้อมูลต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)</u>				
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	3.14	3.43	3.72
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	0.42	0.49	0.48
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.20	0.20	0.20

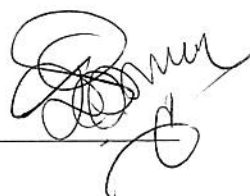


14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

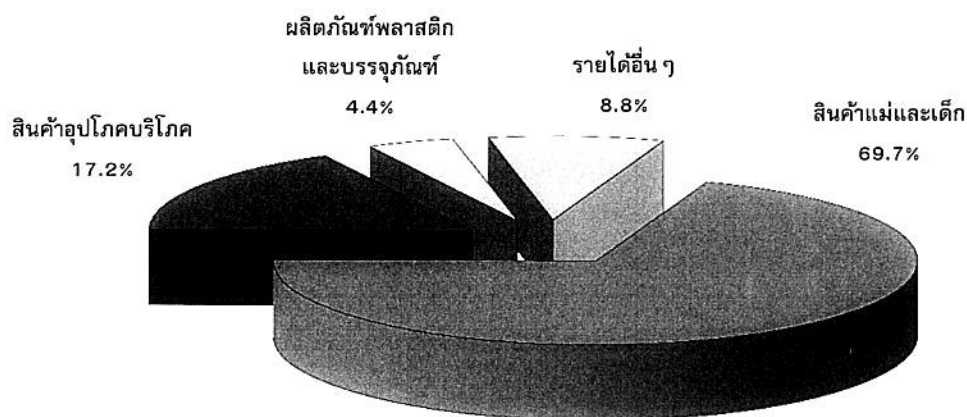
ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการจัดจำหน่ายและเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค มีสินค้าสำหรับแม่และเด็กเป็นหลักภายใต้ตราสินค้า “พีเจ้น” โดยสินค้าพีเจ้นที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายส่วนหนึ่งจะถูกผลิตโดยบริษัท ไทยพีเจ้น จำกัด (“TP”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท พีเจ้น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“พีเจ้น คอร์ป”) ประเทศญี่ปุ่น กับบริษัท โดยสินค้าที่ผลิตได้แก่ จุกนม ขวดนม และถ้วยหัดดื่ม เป็นต้น นอกจากนี้ สินค้าบางประเภทซึ่งบริษัทเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายจะผลิตโดยบริษัท พีเจ้น อินดัสทรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“PIT”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท พีเจ้น คอร์ป โดยสินค้าที่ผลิต ได้แก่ ผลิตภัณฑ์เช็ดทำความสะอาดผิว และแผ่นซับน้ำนม สำหรับสินค้าประเภทอื่นๆ เช่น กลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดเด็ก และอุปกรณ์การให้นมมารดา เป็นต้น จะเป็นสินค้าที่บริษัทนำเข้ามาจาก พีเจ้น คอร์ป ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตสินค้าเด็กพีเจ้นในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจในการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าอื่นๆ ที่ไม่ใช่สินค้าแม่และเด็ก ได้แก่ บรรจภัณฑ์พลาสติก กระบอกฉีดน้ำ ภายใต้ตราสินค้าฟ็อกกี้ (Foggy) และของใช้ประจำวัน เช่น สาลี่ แปรงสีฟัน และผลิตภัณฑ์เช็ดทำความสะอาดผิว ภายใต้ตราสินค้า วี-แคร์ (V-Care) โดยตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมาบริษัทยังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าแปรงสีฟัน ภายใต้ตราสินค้า จอร์แดน (Jordan) รวมถึงตราสินค้าอื่นๆ ได้แก่ เครื่องดื่มและกะทิธัญญาพืช ฟอร์แคร์ (4Care), น้ำพริกตรารุ่งเจริญ และอื่นๆ อีกหลายตราสินค้า นอกจากการร่วมลงทุนใน TP และ PIT แล้ว บริษัทยังร่วมลงทุนในบริษัทโยชิโน มุ่งพัฒนา (ประเทศไทย) จำกัด (“YMP”) โดยบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของ YMP ให้กับลูกค้าภายในประเทศด้วย

ในภาพรวมของผลการดำเนินงานของปี 2555-2557 บริษัทมีรายได้รวมซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้อื่นๆ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยในปี 2555 บริษัทมีรายได้ 691.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 789.2 ล้านบาทในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้น 97.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 ของรายได้ในปี 2555 แต่ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเหลือ 760.5 ล้านบาท โดยลดลง 28.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6 ของรายได้ในปี 2556 โดยเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ลดลงจาก 94.3 ล้านบาท ในปี 2556 เหลือ 33.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 64.8 จากปีก่อน นอกจากนี้ รายได้จากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมในปี 2557 ก็ลดลงจาก 56.4 ล้านบาทในปี 2556 เหลือ 46.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.7 ในปี 2557 เมื่อพิจารณาแผนภูมิที่ 1 ซึ่งแสดงโครงสร้างรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2557 พบว่า รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ้น คิดเป็นร้อยละ 69.7 ของรายได้รวม รองลงมาเป็นรายได้จากการขายสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 17.2 และรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และเงินปันผลจากเงินลงทุน รายได้ค่านายหน้า และรายได้อื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 8.8 ของรายได้รวม สำหรับสัดส่วนรายได้ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 4.4



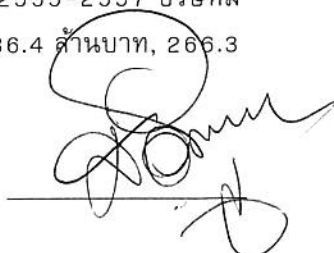
แผนภูมิที่ 1. โครงสร้างรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์ปี 2557



เมื่อพิจารณาการเติบโตของรายได้ตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท พบว่าในปี 2557 บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายกลุ่มสินค้าสำหรับแม่และเด็กตราพีเจ็นคิดเป็นร้อยละ 5.9 จากปี 2556 รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 25 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทได้มีจัดรายการส่งเสริมการขายเพิ่มมากขึ้น การเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าจากที่มีอยู่เดิม รวมถึงการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าตัวใหม่ๆ เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 64.8 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพื่อให้ภาพรวมกำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น ดังนั้นจึงได้ลดสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ลง เนื่องจากเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรขั้นต้นต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่นๆ สำหรับรายได้อื่นในปี 2557 ที่ลดลง เป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมลดลงตามไปด้วย

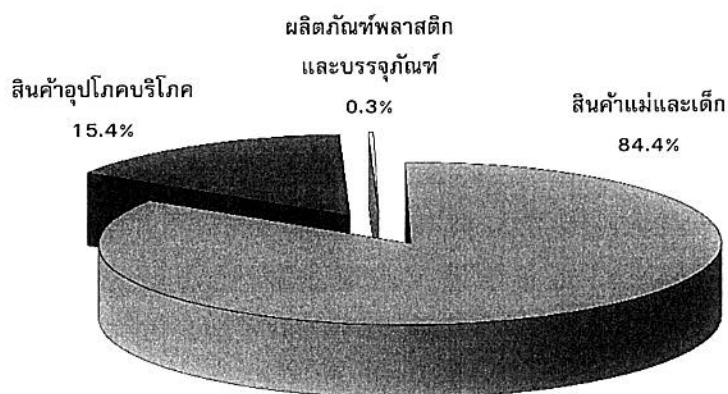
สำหรับต้นทุนการขายสินค้าของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า บริษัทมีทิศทางของอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 54.9, 55.8 และ 49.2 ในปี 2555, 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัทมีนโยบายในการขายสัดส่วนการขายของสินค้ากลุ่มที่มีต้นทุนการขายต่ำมากขึ้น ทำให้ต้นทุนขายโดยรวมลดลงจากร้อยละ 55.8 ในปี 2556 เหลือร้อยละ 49.2 ในปี 2557

กำไรขั้นต้นของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 44.2 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 50.8 อันเป็นผลจากต้นทุนขายที่ลดลงตามที่กล่าวมาแล้วในวรรคก่อน ในแผนภูมิที่ 2 ซึ่งแสดงสัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2557 พบว่า กำไรขั้นต้นของบริษัทส่วนใหญ่ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ็นคิดเป็นร้อยละ 84.4 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด รองลงมาเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภคอยู่ที่ร้อยละ 15.4 ในขณะที่ กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 0.3 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด และเมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นตามประเภทของกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ในปี 2555-2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ็นเท่ากับ 236.4 ล้านบาท, 266.3



ล้านบาท และ 297.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในอัตราร้อยละ 50.8, 53.2 และ 56.1 ตามลำดับ สำหรับกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2555 อยู่ที่ 40.2 ล้านบาท ในปี 2555 และลดลงเหลือ 39.7 ล้านบาท ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็น 54.2 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 44.7, 38.0 และ 41.4 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นผลจากสัดส่วนของยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ประกอบกับกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงจากร้อยละ 3.6 ในปี 2555 เหลืออยู่ที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2556 และลดลงเหลือร้อยละ 2.8 ในปี 2557 ทั้งนี้บริษัทเล็งเห็นทิศทางของกำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างต่อเนื่องของกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการเน้นขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง ดังนั้น ในปี 2557 จึงได้ลดสัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ลง โดยสัดส่วนยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลดลงจากร้อยละ 11.9 ในปี 2556 ลดลงเหลือร้อยละ 4.4 ในปี 2557 ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

แผนภูมิที่ 2. สัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทผลิตภัณฑ์ปี 2557



ในด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน บริษัทมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2555-2557 คิดเป็นร้อยละ 48.5, 47.9 และ 51.7 ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งเสริมการขาย การเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย และการทำโฆษณาเพื่อโปรโมทสินค้าใหม่ๆ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ (ตามวิธีส่วนได้) ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เป็นเงิน 1.4 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.4 ทั้งนี้ เป็นผลจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการลดลงของรายได้อื่นๆ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) จะพบว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 16.8 ล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 25.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 51.2 จากปีก่อน

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทพบว่า บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555-2557 เท่ากับ 676.4 ล้านบาท, 724.2 ล้านบาท และ 681.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2557 เป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า โดยลูกหนี้การค้าที่ลดลงเกิดจากการลดลงของยอดขายของผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงิน



ลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน สำหรับด้านหนี้สินของบริษัท ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวนเท่ากับ 299.4 ล้านบาท, 312.2 ล้านบาท และ 236.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลักของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 257.8 ล้านบาทและปรับลดลงเหลือ 248.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และลดลงเหลือ 154.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของเจ้าหนี้การค้าเนื่องจากการยกเลิกธุรกรรมการจัดซื้อวัตถุดิบให้กับบริษัทในเครือทำให้เจ้าหนี้การค้าในส่วนดังกล่าวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน บริษัทมีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่งผลให้เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก 21.5 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 48.5 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 57.0 ล้านบาทในปี 2557 สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 377.0 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 412.1 ล้านบาท และ 445.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ถึง 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ เป็นผลจากการการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีรายได้รวม (ตามตารางที่ 1) ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้อื่นๆ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นจำนวน 691.3 ล้านบาท, 789.2 ล้านบาท และ 760.5 ล้านบาท โดยในปี 2557 รายได้รวมลดลง 28.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.6 จากปี 2556 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่ลดลงจาก 56.4 ล้านบาท ในปี 2556 เหลือ 46.4 ล้านบาท ในปี 2557 ลดลง 10.0 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.7 นอกจากนี้ รายได้อื่นๆ ก็ ลดลงจาก 31.1 ล้านบาท ในปี 2556 เหลือ 16.7 ล้านบาทในปี 2557 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 46.3

ในปี 2555-2557 รายได้จากการขายสินค้ามีจำนวนรวมทั้งสิ้น 617.9 ล้านบาท, 699.2 ล้านบาท และ 693.7 ล้านบาท โดยในปี 2557 รายได้จากการขายสินค้าลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.1 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ซึ่งมีกำไรขั้นต้นน้อย โดยลดลงจาก 94.3 ล้านบาทในปี 2556 เหลือ 33.2 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 64.8 ดังนั้น หากไม่รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลาสติกซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง จะเห็นว่ารายได้จากการขายของบริษัทเติบโตขึ้นจาก 604.9 ล้านบาท เป็น 660.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตที่ร้อยละ 9.2 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าของปีก่อนหน้านี้

รายได้จากการขายดังกล่าวเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมในปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 89.3 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 88.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 91.3 ในปี 2557 เมื่อพิจารณารายได้จากการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจะพบว่า รายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แม่และเด็กพีเอ็นโดยมียอดขายจำนวน 465.5 ล้านบาท, 500.3 ล้านบาท และ 529.7 ล้านบาทในปี 2555-2557 ตามลำดับ สำหรับรายได้จากการขายสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 89.9 ล้านบาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 104.6 ล้านบาท และ 130.7 ล้านบาทในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าวีแคร์ และจอร์แดน รวมถึงสินค้าใหม่ๆ อาทิ น้ำพริกกุ้งเจริญ และชุดว่ายน้ำ Splash about ที่บริษัทเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ มียอดขายจำนวน



62.5 ล้านบาท, 94.3 ล้านบาท และ 33.2 ล้านบาท สำหรับปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 มีรายได้ลดลงจากปี 2556 ค่อนข้างมาก กล่าวคือลดลง 61.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายในการลดสัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มดังกล่าวที่มีกำไรขั้นต้นต่ำเมื่อเทียบกับสินค้าอื่นๆ

นอกจากรายได้หลักจากการขายแล้ว บริษัทมีรายได้อื่นๆ จำนวน 73.4 ล้านบาท, 89.9 ล้านบาท และ 66.9 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ รายได้อื่นดังกล่าว ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุน รายได้จากค่านายหน้า รายได้จากค่าเช่า และอื่นๆ โดยในปี 2555-2557 บริษัทมีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุนเป็นจำนวนรวม 48.2 ล้านบาท, 58.8 ล้านบาท และ 50.1 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับรายได้ค่านายหน้า บริษัทมีรายได้จำนวน 13.8 ล้านบาท, 14.3 ล้านบาท และ 10.0 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากค่านายหน้าลดลงจากปี 2556 ทั้งนี้ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของบริษัทในเครือ ส่งผลให้บริษัทไม่ได้เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบให้กับบริษัทในเครือ บริษัทจึงไม่มีรายได้ค่านายหน้าจากการจัดหาวัตถุดิบในปี 2557

ตารางที่ 1 ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของรายได้	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จำหน่ายผลิตภัณฑ์แม่และเด็ก	465.5	67.3	500.3	63.4	529.8	69.6
จำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค	89.9	13.0	104.6	13.3	130.7	17.2
จำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์	62.5	9.0	94.3	12.0	33.2	4.4
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ¹⁾	44.1	6.4	56.4	7.1	46.4	6.1
รายได้จากเงินปันผล ²⁾	4.1	0.6	2.4	0.3	3.7	0.5
รายได้อื่น ³⁾	25.1	3.6	31.1	3.9	16.7	2.2
รายได้รวม	691.2	100.0	789.1	100.0	760.5	100.0

หมายเหตุ :

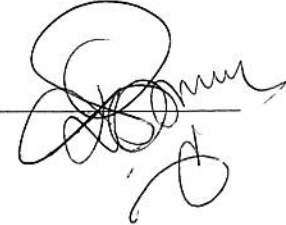
1 ส่วนแบ่งกำไรจาก TP

2 เงินปันผลจาก YMP และ PIT

3 รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า, รายได้ค่านายหน้า, กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนการขาย

ผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการขายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพิ่มขึ้นตามปริมาณยอดขาย โดยในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 339.1 ล้านบาท, 390.2 ล้านบาท และ 341.2 ล้านบาท ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ ต้นทุนขายดังกล่าวเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขาย ในปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 54.9 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 55.8 ในปี 2556



และปรับลดลงเป็นร้อยละ 49.2 ในปี 2557 โดยมีสาเหตุจากสัดส่วนการขายสินค้าที่มีต้นทุนการขายสูงลดลง ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น

เมื่อพิจารณาต้นทุนขายของสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ตามตารางที่ 2 แสดงต้นทุนการขายและกำไรขั้นต้น พบว่า สัดส่วนต้นทุนการขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กพีจีเอ็นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2555 สัดส่วนของต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 49.2 ลดลงเหลือร้อยละ 46.8 ในปี 2556 และปรับลดลงเป็นร้อยละ 43.9 ในปี 2557 สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภคสัดส่วนต้นทุนการขายเทียบกับรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 55.3, 62.0 และ 58.6 ในปี 2555, 2556 และ 2557 ตามลำดับ ต้นทุนการขายที่เปลี่ยนแปลงของกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับสัดส่วนของการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นไม่เท่ากัน โดยในปี 2557 บริษัทมีการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 สำหรับผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ค่อนข้างสูง คิดเป็นร้อยละ 96.4, 96.8 และ 97.2 ในปี 2555-2557 เนื่องจากสินค้านี้มีกำไรขั้นต้นต่ำใช้ในการตลาดและส่งเสริมการขายเช่นกัน

ตารางที่ 2 ตารางแสดงต้นทุนการขายและกำไรขั้นต้น

(หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มผลิตภัณฑ์		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
		จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
1. สินค้าสำหรับแม่และเด็กอ่อน "พีจีเอ็น"	รายได้จากการขาย	465.5	100.0	500.3	100.0	529.7	100.0
	ต้นทุนการขาย	229.1	49.2	234.0	46.8	232.3	43.9
	กำไรขั้นต้น	236.4	50.8	266.3	53.2	297.4	56.1
2. สินค้าอุปโภคบริโภค	รายได้จากการขาย	89.9	100.0	104.6	100.0	130.7	100.0
	ต้นทุนการขาย	49.7	55.3	64.9	62.0	76.6	58.6
	กำไรขั้นต้น	40.2	44.7	39.7	38.0	54.2	41.4
3. ผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์	รายได้จากการขาย	62.5	100.0	94.3	100.0	33.2	100.0
	ต้นทุนการขาย	60.3	96.4	91.3	96.8	32.3	97.2
	กำไรขั้นต้น	2.3	3.6	3.0	3.2	0.9	2.8
รวมรายได้จากการขาย		617.9	100.0	699.2	100.0	693.7	100.0
รวมต้นทุนการขาย		339.1	54.9	390.2	55.8	341.2	49.2
รวมกำไรขั้นต้น		278.8	45.1	309.0	44.2	352.5	50.8

กำไรขั้นต้น

จากผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 278.8 ล้านบาท, 309.0 ล้านบาท และ 352.5 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 45.1, 44.2 และ 50.8 ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรขั้นต้นสูง อาทิ สินค้าสำหรับแม่และเด็ก และสินค้าอุปโภคบริโภค และการลดลงของสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น



ในปี 2557 กำไรขั้นต้นของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเอ็นเป็นจำนวน 297.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 84.4 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทรองลงมาเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค จำนวน 54.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด ในขณะที่กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ จำนวน 0.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.3 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด เมื่อพิจารณารายละเอียดของอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังตารางที่ 2 ข้างต้นพบว่า ในปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กพีเอ็นและกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค มีการปรับตัวสูงขึ้น อยู่ที่ร้อยละ 56.1 และร้อยละ 41.4 อย่างไรก็ตาม สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ มีการปรับลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นเป็นร้อยละ 2.8 จากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ภาพรวมของกำไรขั้นต้นรวมถึงสัดส่วนของกำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทในปี 2557 มีการปรับเพิ่มขึ้น โดยกำไรขั้นต้นปรับจาก 309.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.2 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 352.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.8 ในปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทโดยในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวน 299.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 334.7 ล้านบาท และ 358.4 ล้านบาท ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.6 และ 7.1 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 48.5, 47.9 และ 51.7 ในปี 2555 -2557 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายในด้านขายที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 171.7 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 205.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 19.4 เนื่องจาก บริษัทเน้นการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายกับลูกค้าเพิ่มขึ้น เช่น การจัดทำโปรโมชั่น การให้ส่วนลดพิเศษแก่ลูกค้าเพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขาย และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการนำสินค้าใหม่เข้าสู่ตลาด รวมถึงการทำการตลาดเพื่อโปรโมทสินค้าใหม่ๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายการบริหารอย่างเข้มงวดขึ้น ประกอบกับการส่งเสริมให้พนักงานมีจิตสำนึกในการลดต้นทุน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 ถึงแม้ว่าในปี 2557 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบสารสนเทศให้มีประสิทธิภาพในการทำงานสูงขึ้น เพื่อรองรับกับการขยายตัวของธุรกิจ โดยได้มีการเริ่มใช้ระบบในช่วงเดือนมกราคมปี 2557 ที่ผ่านมาก็ตาม แต่ในภาพรวมค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับลดลงร้อยละ 5.9 จากปีก่อน



ตารางที่ 3 ตารางแสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของค่าใช้จ่าย	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	154.6	51.6	171.7	51.3	205.0	57.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	145.3	48.4	163.0	48.7	153.4	42.8
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	102.1	34.1	107.2	32.0	139.2	38.8
- ค่าเสื่อมราคา	11.9	4.0	11.0	3.3	13.6	3.8
- อื่นๆ	31.2	10.4	44.7	13.4	0.6	0.2
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	299.8	100.0	334.7	100.0	358.4	100.0

เงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น

จากการที่บริษัทถือหุ้นใน YMP ในสัดส่วนร้อยละ 6.0 และ ถือหุ้นใน PIT ในสัดส่วนร้อยละ 2.5 บริษัทมีรายได้เงินปันผลจากการลงทุนในบริษัททั้ง 2 แห่งอย่างสม่ำเสมอ โดยได้รับเงินปันผลระหว่างปี 2555 -2557 เป็นจำนวนเงิน 4.1 ล้านบาท, 2.4 ล้านบาท และ 3.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสีย

บริษัทได้ดำเนินการร่วมทุนกับพีเจเอ็ม คอร์ป ในการจัดตั้ง TP เพื่อใช้เป็นฐานในการผลิตสินค้าสำหรับแม่และเด็กภายใต้ตราสินค้าพีเจเอ็ม เช่น จุกนม ขวดนม และถ้วยหัดดื่มนม เป็นต้น โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัทร่วมดังกล่าวคิด เป็นร้อยละ 47.0 ซึ่งจากผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 44.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 56.4 ล้านบาท ในปี 2556 และลดลงเหลือ 46.4 ล้านบาท ในปี 2557 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2557 TP มีกำไรจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน

กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี

ในปี 2555-2557 บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเท่ากับ 52.5 ล้านบาท, 64.3 ล้านบาท และ 61.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเทียบกับรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 8.1, 8.8 และ 8.5 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นจาก 50.0 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 59.1 ล้านบาท ในปี 2556 และปรับลดลงเหลือ 57.7 ล้านบาท ปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิในปี 2557 ลดลงเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากผลประกอบการแบบเฉพาะกิจการจะพบว่าในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจาก 16.8 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 25.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.2 ซึ่งเป็นผลจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ดังที่ได้กล่าวข้างต้น



กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับปี 2555 - 2557 คำนวณได้ในอัตรา 0.42, 0.49 และ 0.48 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดดังนี้ ในปี 2555-2557 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอโดยจ่ายในไตรมาสที่ 2 ของทุกปี โดยจ่ายเท่ากันทุกปี เป็นจำนวน 24.0 ล้านบาท (0.20 บาทต่อหุ้น) จากผลกำไรปีก่อน

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 681.9 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.8 จากสิ้นปี 2556 โดยสินทรัพย์หลักๆ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่น ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสินทรัพย์อื่น ๆ สาเหตุการลดลงของสินทรัพย์ในปี 2557 เป็นผลมาจาก ลูกหนี้การค้าลดลง สืบเนื่องจากการลดลงของการขายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ สินค้าคงเหลือปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556 และเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี

ลูกหนี้การค้า

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 139.4 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 37.3 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ประเภท โมเดิร์นเทรด (Modern Trade) กล่าวคือ เป็นร้านค้าประเภทไฮเปอร์มาร์เก็ต เช่น โลตัส บิ๊กซี และห้างสรรพสินค้า เช่น ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล โรบินสัน เป็นต้น โดยมีอายุระยะเวลาการให้เครดิตประมาณ 60 - 75 วัน ขึ้นอยู่กับเครดิตของลูกค้าแต่ละราย นอกจากนี้ยังรวมถึงลูกหนี้ประเภทร้านค้าส่งร้านค้าปลีกทั่วไป ทั้งใน กรุงเทพฯ และร้านในต่างจังหวัด ซึ่งบริษัทให้เครดิตประมาณ 30 - 60 วัน เมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าของบริษัทพบว่า ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 70.3 ของลูกหนี้การค้ารวม สำหรับนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และการวิเคราะห์ข้อมูลของลูกหนี้ เช่น ข้อมูลการซื้อ และประวัติการชำระเงินของลูกหนี้ เพื่อให้ทราบถึงสถานะของกิจการ และสถานะทางการเงินของลูกหนี้ นอกจากนี้บริษัทยังมีการพิจารณาปรับลดหรือเพิ่มวงเงินสินเชื่อของลูกค้า เป็นราย ๆ ประจำปี และยังกำหนดมาตรการสำหรับลูกหนี้ที่จ่ายชำระล่าช้าเกินกำหนด เพื่อป้องกันมิให้เกิดผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และหากปรากฏว่าลูกหนี้รายใดมีอายุการชำระหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 90 วันขึ้นไป บริษัทจะเริ่มพิจารณาตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทได้ตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 1.8 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับปี 2556 โดยลดลงจาก 2.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 55.0 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารลูกหนี้การค้าอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน



ตารางที่ 4 ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย: ล้านบาท)

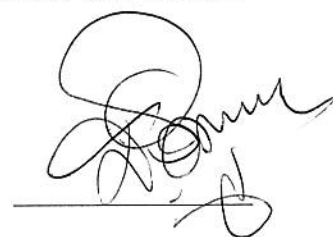
อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	101.1	106.2	99.3
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	48.4	46.7	39.6
ค้างชำระ 3 - 6 เดือน	1.3	0.4	0.7
ค้างชำระ 6 - 12 เดือน	0.6	0.7	0.2
ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป	1.2	2.6	1.3
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	59.5	69.8	0.1
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	0.1	0.0	0.0
รวมลูกหนี้การค้า	212.2	226.4	141.2
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2.0	4.0	1.8
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	210.2	222.4	139.4

ตารางที่ 5 ตารางแสดงนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

อายุลูกหนี้การค้า	อัตราร้อยละสำรองหนี้สงสัยจะสูญ
ค้างชำระ 3-4 เดือน	40
ค้างชำระ 4-5 เดือน	50
ค้างชำระ 5-6 เดือน	60
ค้างชำระ 6 เดือน - 1 ปี	80
ค้างชำระเกิน 1 ปีขึ้นไป	100

สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 68.0 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นสัดส่วนของสินค้าคงเหลือเทียบกับสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 10.0 และลดลงจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 2.4 ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ดังตารางด้านล่าง พบว่า สินค้าคงเหลือของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างบรรจุ ภาชนะบรรจุ และหีบห่อ และสินค้าระหว่างทาง โดยสินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 67.5 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ 31 ธันวาคม 2557 รองลงคือสินค้าระหว่างบรรจุคิดเป็นร้อยละ 20.1 ของสินค้าคงเหลือรวม ณ 31 ธันวาคม 2557



ตารางที่ 6 ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
สินค้าสำเร็จรูป	44.4	54.4	48.8
สินค้าระหว่างบรรจุ	20.2	20.8	14.5
ภาชนะบรรจุและหีบห่อ	4.4	3.7	4.0
สินค้าระหว่างทาง	8.7	0.7	5.0
รวมยอดสินค้าคงเหลือ	77.8	79.6	72.3
หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	5.7	9.9	4.3
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	72.1	69.7	68.0

สำหรับนโยบายการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือประเภทสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างบรรจุของบริษัทจะแสดงมูลค่าตามราคาทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปประกอบด้วยราคาซื้อสินค้า ฟิล์มห่อ กล่องบรรจุภัณฑ์ และค่าภาษีนำเข้า ค่าประกันภัยสินค้าทางทะเล สำหรับสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ ส่วนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจะคำนวณจากราคาโดยประมาณที่คาดว่าจะขายได้หักด้วยประมาณการต้นทุนในการผลิตสินค้านั้นให้เสร็จและต้นทุนที่จำเป็นต้องจ่ายไปเพื่อให้ขายสินค้านั้นได้ ที่ผ่านมามีการบริหารจัดการควบคุมสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมาโดยตลอดด้วยวิธีการจัดเก็บตามระบบ FIFO (First in First out) จัดวาง layout, จัดทำใบควบคุมสินค้าเข้า/ออก และมีการตรวจสอบคุณภาพสินค้าโดยแผนกควบคุมคุณภาพเป็นระยะตามกำหนดเวลา พร้อมทั้งจัดทำรายงานแจ้งรายการสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวออกทำให้ฝ่ายการตลาดทราบเป็นประจำทุก 3 เดือน นอกจากนี้ฝ่ายจัดซื้อและบริหารสินค้าคงคลังยังมีการวางแผนการสั่งซื้อและการจัดจำหน่ายร่วมกับฝ่ายการตลาดสำหรับการตั้งสำรองสินค้าชำรุด และด้อยค่า จะพิจารณาจากประเภทของสินค้า และอายุของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่า 9 เดือนขึ้นไป โดยใน ณ สิ้นปี 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 4.3 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2556 จำนวน 5.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.6 แสดงให้เห็นว่าการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น



ตารางที่ 7 ตารางแสดงอายุสินค้ำคงเหลือ

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุสินค้ำคงเหลือ	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557
1 - 90 วัน	52.6	51.2	47.0
91 - 180 วัน	6.1	8.9	0.0
181 - 270 วัน	1.0	2.6	11.2
271 - 365 วัน	4.4	4.0	3.2
1 ปีขึ้นไป	5.0	12.2	5.9
สินค้ำระหว่างทาง	8.7	0.7	5.0
มูลค่าสินค้ำคงเหลือรวม	77.8	79.6	72.3
หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ	5.7	9.9	4.3
สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	72.1	69.7	68.0

ตารางที่ 8 ตารางแสดงนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้ำคงเหลือ

อายุสินค้ำคงเหลือ	ประเภทสินค้ำ	อัตราร้อยละค่าเผื่อมูลค่าลดลง
9 เดือน - 1ปี	สินค้ำพีเจ้น และอื่นๆ	50
	สินค้ำมีด	10
1 ปีขึ้นไป	สินค้ำพีเจ้น และอื่นๆ	70
	สินค้ำมีด	20
3ปีขึ้นไป	สินค้ำพีเจ้น และอื่นๆ	100
	สินค้ำมีด	30

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทถือหุ้นใน TP ร้อยละ 47 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวนเท่ากับ 285.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.8 ของสินทรัพย์รวม และ เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 เท่ากับ 32.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 โดยเกิดจากการรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากผลประกอบการของบริษัทร่วม

เงินลงทุนระยะยาวอื่น

บริษัทมีการลงทุนใน YMP และ PIT ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว อยู่ที่ร้อยละ 6.0 และ 2.5 ตามลำดับ โดยเงินลงทุนดังกล่าว บริษัทจะบันทึกตามวิธีราคาทุน ซึ่งเงินลงทุนระยะยาวมีจำนวนคงที่เท่ากับ 24.9 ล้านบาท



ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวมถึงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และยานพาหนะ รวมถึงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 100.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.8 ของสินทรัพย์รวม

สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท**กระแสเงินสด****ตารางที่ 9 ตารางแสดงกระแสเงินสด**

(หน่วย: ล้านบาท)

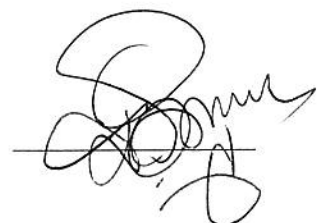
รายการ	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(27.8)	(12.9)	3.7
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	12.4	(8.1)	19.4
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(4.4)	1.2	(20.5)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(19.8)	(19.8)	2.6

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมจากการดำเนินงานในช่วงปี 2555-2557 พบว่า บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ -27.8 ล้านบาท, -12.9 ล้านบาท และ 3.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2555 และ 2556 มีการเพิ่มขึ้นของลูกค้ายการค้า, สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ และในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนในระบบสารสนเทศ มีการลงทุนเพิ่มขึ้น 25.3 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนติดลบ 8.1 ล้านบาท และทำให้กระแสเงินสดสุทธิติดลบ 19.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักๆ มาจากลูกหนี้การค้าลดลง 82.2 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 7.3 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าลดลง 93.6 ล้านบาท จากปีก่อน ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.6 ล้านบาท และเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557 อยู่ที่ 6.5 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในช่วงปี 2555-2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.1, 1.0 และ 1.1 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2555-2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 80 วัน, 85 วัน และ 80 วัน ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยบริษัทได้เพิ่มความเข้มงวดในการติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 5 วัน

ส่วนระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 69 วัน, 96 วัน และ 93 วันในปี 2555-2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2557 มีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยจะเห็นว่า สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557 ลดลงจาก 69.7 ล้านบาทในปี 2556 เหลือ 68.0 ล้านบาท ประกอบกับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า



สินค้าคงเหลือก็ปรับลดลงจาก 9.9 ล้านบาทในปี 2556 เหลือ 4.3 ล้านบาทในปี 2557 ส่งผลให้ระยะเวลาในการขายสินค้าลดลง 3 วันจากปีก่อน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 236.1 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่จะประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 154.9 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 57.2 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 29.4 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 48.8 ล้านบาท

นอกจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่วนของหนี้สินอื่นประกอบด้วย เงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ซึ่งมีการตั้งสำรองเป็นปีแรกตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงานซึ่งมีผลบังคับใช้ในปีนี้เป็นจำนวน 10.1 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยค้างอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 57.0 ล้านบาท ดังรายละเอียดตามที่ปรากฏใน ตาราง 10 ด้านล่างนี้

ตารางที่ 10 ตารางแสดงภาระหนี้สิน

(หน่วย: ล้านบาท)

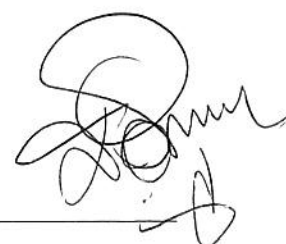
หนี้สิน	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย			
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	21.5	48.5	57.0
- เงินกู้ยืมระยะยาว (ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	-	-	-
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	21.5	48.5	57.0

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 377.0 ล้านบาท, 412.1 ล้านบาท และ 445.8 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เกิดจากกำไรสุทธิประจำปี หักเงินปันผลจ่าย และเงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ตั้งสำรองย้อนหลังตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 โดยในปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 445.8 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิประจำปี 2557 จำนวนเงิน 57.7 ล้านบาท หักเงินปันผลจ่าย 24.0 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555, 2556 และ 2557 มีค่าเท่ากับ 0.8, 0.8 และ 0.5 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว แสดงให้เห็นโครงสร้างการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งมาก



คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2555 บริษัทมีคำตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัทคิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 700,000 บาท

ในปี 2556 บริษัทมีคำตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัทคิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 700,000 บาท

ในปี 2557 บริษัทมีคำตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงาน อี วาย จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัทคิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 770,000 บาท

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพึ่งพาพีเจ็น คอร์ป ซึ่งเป็นผู้ผลิตและเจ้าของตราสินค้าพีเจ็น

การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทอยู่ที่การเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ็นเป็นหลัก เช่น จุกนม ขวดนม และผ้าเช็ดทำความสะอาด เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พีเจ็นเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 75.3, 71.6 และ 76.4 ในปี 2555-2557 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์พีเจ็นเทียบกับกำไรขั้นต้นของบริษัทพบว่า ในปี 2555-2557 บริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 84.8, 86.2 และ 84.4 ตามลำดับ อาจกล่าวได้ว่า การดำเนินธุรกิจของบริษัทมีการพึ่งพิงตราผลิตภัณฑ์พีเจ็นค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสัมพันธ์อันแน่นแฟ้นกับพีเจ็น คอร์ปมาโดยตลอด และได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ็นแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย รวมทั้งบริษัทได้ร่วมกันลงทุนก่อตั้ง TP และ PIT เพื่อผลิตสินค้าภายใต้ตราสินค้าพีเจ็น และจำหน่ายให้แก่บริษัทแต่เพียงผู้เดียวเพื่อให้บริษัททำการจัดจำหน่ายในประเทศไทยต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียใน TP ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47 แต่เนื่องจาก บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย จึงทำให้บริษัทไม่มีอำนาจเด็ดขาดในการควบคุมการจ่ายเงินปันผล กระแสเงินสดจากเงินปันผลจึงขึ้นอยู่กับพิจารณาของฝ่ายผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (พีเจ็น คอร์ป) อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา TP จ่ายเงินปันผลให้บริษัทในอัตราที่น่าพอใจมาโดยตลอด

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงในการพึ่งพาการขายสินค้าตราพีเจ็น จึงได้มีความพยายามที่จะเพิ่มการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะสังเกตได้จากสัดส่วนของสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2557 เป็นต้น

