

ส่วนที่ 3  
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

**ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป**

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้สอบบัญชี คือ นางสาวพรทิพย์ รีมดูลิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5565 ของบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งประกอบด้วย งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ ตลอดจนการตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ได้รายงานผลการตรวจสอบดังกล่าวว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

**สรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทเชิ๊ปเป้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย(งบการเงินรวม)**

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 58		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 55	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>	2,274.54	100.00	2,081.15	100.00	1,341.12	100.00	1,168.07	100.00
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>	976.06	42.91	1,279.08	61.46	654.99	48.84	557.36	47.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	84.78	3.73	322.45	15.49	88.26	6.58	68.56	5.87
เงินลงทุนชั่วคราว	153.38	6.74	245.60	11.80	0.07	0.01	0.53	0.05
ลูกหนี้การค้า	300.75	13.22	298.20	14.33	283.80	21.16	265.45	22.73
ลูกหนี้อื่น	226.91	9.98	172.86	8.31	71.54	5.33	43.04	3.68
สินค้าคงเหลือ	197.09	8.67	223.07	10.72	204.83	15.27	172.52	14.77
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.16	0.58	16.90	0.81	6.49	0.48	7.26	0.62
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	1,298.47	57.09	802.07	38.54	686.13	51.16	610.71	52.28
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	3.43	0.29
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,207.94	53.11	763.43	36.68	663.66	49.49	586.80	50.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	53.98	2.37	23.60	1.13	14.84	1.11	15.18	1.30
สินทรัพย์ภายใต้การจัดการตัดบัญชี	23.83	1.05	5.06	0.24	3.69	0.28	4.32	0.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.72	0.56	9.98	0.48	3.94	0.29	0.98	0.08
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	2,274.54	100.00	2,081.15	100.00	1,341.12	100.00	1,168.07	100.00
<b>หนี้สิน</b>	515.22	22.65	524.27	25.19	938.93	70.01	786.55	67.34
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>	497.39	21.87	508.33	24.43	868.75	64.78	716.20	61.31
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	350.00	26.10	275.00	23.54
เจ้าหนี้การค้า	151.87	6.68	216.81	10.42	181.79	13.56	187.02	16.01
เจ้าหนี้อื่น	303.67	13.35	252.85	12.15	216.94	16.18	191.28	16.38
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	83.76	6.25	50.40	4.31
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการ	4.23	0.19	4.29	0.21	4.74	0.35	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.38	0.02	0.37	0.02	0.36	0.03	0.63	0.05
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	37.24	1.64	34.01	1.63	31.16	2.32	11.87	1.02
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	17.83	0.78	15.94	0.77	70.18	5.23	70.35	6.02
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	55.80	4.16	61.80	5.29
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน	0.20	0.01	0.58	0.03	0.95	0.07	1.31	0.11
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.33	0.59	10.99	0.53	9.00	0.67	7.24	0.62
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.30	0.19	4.37	0.21	4.43	0.33	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	1,759.32	77.35	1,556.88	74.81	402.19	29.99	381.52	32.66
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	300.82	13.23	300.00	14.42	225.00	16.78	225.00	19.26
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	924.92	40.66	913.68	43.90	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	8.11	0.36	4.99	0.24	-	-	-	-
กำไรสะสม-ทุนสำรองตามกฎหมาย	30.46	1.34	30.47	1.46	8.40	0.63	-	-
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	449.00	19.74	240.50	11.56	177.62	13.24	155.53	13.32
ผลต่างจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(4.78)	(0.21)	(4.77)	(0.23)	(4.77)	(0.36)	(0.41)	(0.04)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(3.01)	(0.13)	(1.19)	(0.06)	(1.21)	(0.09)	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	53.80	2.37	73.20	3.52	(2.85)	(0.21)	1.40	0.12

หมายเหตุ : อัตราส่วนในงบแสดงฐานะการเงิน แสดงเป็นร้อยละต่อสินทรัพย์รวม

**สรุปแสดงฐานะการเงินของบริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (งบเฉพาะกิจการ)**

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 58		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 55	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>	<b>2,209.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,999.48</b>	<b>100.00</b>	<b>1,339.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,153.33</b>	<b>100.00</b>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>876.93</b>	<b>39.68</b>	<b>1,143.24</b>	<b>57.18</b>	<b>652.91</b>	<b>48.73</b>	<b>544.09</b>	<b>47.18</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	78.21	3.54	291.35	14.57	59.83	4.47	64.07	5.56
เงินลงทุนชั่วคราว	153.38	6.94	245.60	12.28	0.07	0.01	0.53	0.05
ลูกหนี้การค้า	303.70	13.74	325.70	16.29	346.87	25.89	259.17	22.47
ลูกหนี้อื่น	173.48	7.85	116.41	5.82	62.35	4.65	49.25	4.27
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.14	0.46	10.31	0.52	11.60	0.87	-	-
สินค้าคงเหลือ	152.19	6.89	144.86	7.24	166.38	12.42	163.81	14.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.83	0.26	9.01	0.45	5.81	0.43	7.26	0.63
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,332.94</b>	<b>60.32</b>	<b>856.24</b>	<b>42.82</b>	<b>686.99</b>	<b>51.27</b>	<b>609.24</b>	<b>52.82</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	84.69	3.83	82.19	4.11	11.11	0.83	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	3.43	0.3
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,177.64	53.29	742.62	37.14	654.30	48.83	585.37	50.75
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	53.73	2.43	23.08	1.15	14.39	1.07	15.15	1.31
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	12.95	0.59	4.78	0.24	3.69	0.28	4.31	0.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.93	0.18	3.57	0.18	3.50	0.26	0.98	0.08
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,209.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,999.48</b>	<b>100.00</b>	<b>1,339.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,153.33</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>	<b>454.25</b>	<b>20.56</b>	<b>480.85</b>	<b>24.05</b>	<b>903.92</b>	<b>67.46</b>	<b>772.96</b>	<b>67.02</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>441.33</b>	<b>19.97</b>	<b>469.58</b>	<b>23.49</b>	<b>838.16</b>	<b>62.55</b>	<b>702.61</b>	<b>60.92</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	350.00	26.12	275.00	23.84
เจ้าหนี้การค้า	147.45	6.67	204.06	10.21	174.85	13.05	187.03	16.22
เจ้าหนี้อื่น	256.38	11.60	231.76	11.59	199.60	14.90	177.68	15.41
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	83.76	6.25	50.40	4.37
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	83.76	6.25	50.40	4.37
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.38	0.02	0.37	0.02	0.36	0.03	0.63	0.05
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	37.12	1.68	33.39	1.67	29.59	2.21	11.87	1.03
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>12.92</b>	<b>0.58</b>	<b>11.27</b>	<b>0.56</b>	<b>65.76</b>	<b>4.91</b>	<b>70.35</b>	<b>6.10</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	55.80	4.16	61.80	5.36
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน	0.2	0.01	0.58	0.03	0.95	0.07	1.31	0.11
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.72	0.58	10.69	0.53	9.01	0.67	7.24	0.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,755.62</b>	<b>79.44</b>	<b>1,518.62</b>	<b>75.95</b>	<b>435.98</b>	<b>32.54</b>	<b>380.37</b>	<b>32.98</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	300.82	13.61	300.00	15.00	225.00	16.79	225.00	19.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	924.92	41.85	913.68	45.70	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	8.11	0.37	4.99	0.25	-	-	-	-
กำไรสะสม-ทุนสำรองตามกฎหมาย	30.46	1.38	30.46	1.52	8.40	0.63	-	-
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	491.31	22.23	269.49	13.48	202.58	15.12	155.37	13.47

หมายเหตุ: อัตราส่วนในงบแสดงฐานะการเงิน แสดงเป็นร้อยละต่อสินทรัพย์รวม

สรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้								
รายได้รวม	2,625.38	100.0	2,857.58	100.0	2,410.47	100.0	1,830.11	100.0
รายได้จากการขาย	2,582.92	98.4	2,816.75	98.6	2,381.77	98.8	1,802.26	98.5
รายได้อื่น	42.46	1.6	40.83	1.4	28.70	1.2	24.79	1.4
รายการปรับปรุงทางบัญชี*	(69.26)	(2.6)	-	0.0	-	0.0	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	0.0	-	0.0	3.06	0.2
รวมรายได้ (ตามงบการเงิน)	2,556.12	100.0**	2,857.58	100.0	2,410.47	100.0	1,830.11	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	1,562.40	59.5	-	0.0	-	0.0	1,257.05	68.7
รายการปรับปรุงทางบัญชี*	(71.62)	(2.7)	-	0.0	-	0.0	-	-
ต้นทุนขาย (ตามงบการเงิน)	1,490.78	58.3**	1,702.99	59.6	1,596.23	66.2	1,257.05	68.7
ค่าใช้จ่ายในการขาย	462.47	17.6	474.23	16.6	415.55	17.2	308.47	16.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	229.86	8.8	206.63	7.2	185.20	7.7	160.96	8.8
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	22.42	0.9	0.16	0.0	14.40	0.6	0.00	0.0
ต้นทุนทางการเงิน	0.17	0.0	6.66	0.2	18.20	0.8	12.25	0.7
รวมค่าใช้จ่าย	2,205.70	86.7	2,390.67	83.7	2,229.58	92.5	1,738.73	95.0
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	350.42	13.3	466.91	16.3	180.89	7.5	91.38	5.0
ภาษีเงินได้	72.49	2.8	96.37	3.4	44.26	1.8	23.82	1.3
กำไรสำหรับปี	277.93	10.6	370.54	13.0	136.63	5.7	67.56	3.7
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	(3.57)		(0.22)		(2.02)		-	
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย								
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.09		0.43		-		(4.40)	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-		-		-		0.88	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	(3.48)		0.21		(2.02)		(3.52)	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	274.45		370.75		134.61		64.04	
การแบ่งปันกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	298.78		361.06		141.79		64.04	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(24.33)		9.69		(7.18)		-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	274.45		370.75		134.61		64.04	

\*หมายเหตุ : -รายการปรับปรุงทางบัญชีมีมูลค่า 69 ล้านบาทและ 71 ล้านบาท เป็นยอดขายและต้นทุนของสินค้าที่ได้ใน

ระหว่างการทดสอบเครื่องจักรใหม่ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีให้แสดงยอดสุทธิจากรายได้และต้นทุนสินค้าดังกล่าวเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ที่ยังไม่พร้อมใช้งาน

\*\*หมายเหตุ : -ต้นทุนขาย (ตามงบการเงิน) คิดสัดส่วนตามรายได้รวม (ตามงบการเงิน)

**สรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (งบเฉพาะกิจการ)**

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>								
<b>รายได้รวม</b>	2,434.74	100.0	2,702.63	100.0	2,327.22	100.0	1,829.96	100.0
รายได้จากการขาย	2,394.71	98.3	2,658.05	98.4	2,301.12	98.9	1,802.26	98.5
รายได้อื่น	40.03	1.6	39.77	1.5	26.10	1.1	24.79	1.4
รายการปรับปรุงทางบัญชี*	(109.33)	(4.7)	-	0.0	-	0.0	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	4.81	0.2	-	0.0	2.91	0.2
<b>รวมรายได้ (ตามงบการเงิน)</b>	2,325.41	100.0**	2,702.63	100.0	2,327.22	100.0	1,829.96	100.0
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนขาย	1,495.64	61.4	1,685.84	62.4	1,560.62	67.1	1,257.05	68.7
รายการปรับปรุงทางบัญชี*	(109.33)	(4.7)	-	0.0	-	0.0	-	-
<b>ต้นทุนขาย (ตามงบการเงิน)</b>	1,386.31	59.6**	1,685.84	62.4	1,560.62	67.1	1,257.05	68.7
ค่าใช้จ่ายในการขาย	344.10	14.1	377.61	14.0	360.22	15.5	308.47	16.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	185.12	7.6	179.45	6.6	163.71	7.0	160.96	8.80
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	13.09	0.5	-	0.0	12.32	0.5	-	0.00
ต้นทุนทางการเงิน	0.06	0.0	6.50	0.2	18.14	0.8	12.25	0.67
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	1,928.68	79.2	2,249.40	83.2	2,115.01	90.9	1,738.73	95.01
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	396.73	16.3	453.23	16.8	212.21	9.1	91.23	4.99
ภาษีเงินได้	82.81	3.4	89.07	3.3	44.10	1.9	23.82	1.30
<b>กำไรสำหรับปี</b>	313.92	12.9	364.16	13.5	168.11	7.2	67.41	3.68
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	-		-		-		-	
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-							
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน			0.43		-		(4.40)	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-		0.00				0.88	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี</b>	-		0.43		-		(3.52)	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	313.92		364.59		168.11		63.89	
<b>การแบ่งปันกำไร</b>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	313.92		364.59		168.11		63.89	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		-		-		-	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	313.92		364.59		168.11		63.89	

\*หมายเหตุ : -รายการปรับปรุงทางบัญชีมูลค่า 109 ล้านบาทและ 109 ล้านบาท เป็นยอดขายและต้นทุนของสินค้าที่ได้ใน

ระหว่างการทดสอบเครื่องจักรใหม่ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีให้แสดงยอดสุทธิจากรายได้และต้นทุนสินค้าเป็นต้นทุนของ

สินทรัพย์ที่ยังไม่พร้อมใช้งาน

\*\*หมายเหตุ : -ต้นทุนขาย (ตามงบการเงิน) คิดสัดส่วนตามรายได้รวม (ตามงบการเงิน)

**สรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท เชีปเป้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)**

	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	286,508,511	393,907,538	183,955,440	151,508,137
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(444,871,544)	(429,265,646)	(144,919,479)	(263,896,782)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(79,385,800)	269,580,858	(19,376,119)	151,293,987
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	322,450,024	88,268,548	68,561,766	29,592,817
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนคงเหลือสิ้นปี	81,381	(41,274)	46,940	63,607
<b>รวมกระแสเงินสด</b>	<b>84,782,572</b>	<b>322,450,024</b>	<b>88,268,548</b>	<b>68,561,766</b>

**สรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท เชีปเป้ จำกัด (มหาชน) (งบเฉพาะกิจการ)**

	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	304,094,754	504,770,107	166,914,299	145,481,799
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(433,062,481)	(489,345,900)	(142,463,363)	(262,360,333)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(84,209,844)	216,143,491	(28,743,605)	151,293,987
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	291,352,572	59,826,148	64,071,877	29,592,817
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนคงเหลือสิ้นปี	34,440	(41,274)	46,940	63,607
<b>รวมกระแสเงินสด</b>	<b>78,209,441</b>	<b>291,352,572</b>	<b>59,826,148</b>	<b>64,071,877</b>

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ณ สิ้นปีบัญชี 2555 – 2558 (Ratio Analysis)**

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.96	2.52	0.75	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.08	1.70	0.43	0.47
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.57	0.57	0.23	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.47	9.47	8.57	7.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.51	38.00	42.02	47.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.04	13.20	16.08	17.53
ระยะเวลายายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	29.91	27.27	22.38	20.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.48	8.54	8.66	7.11
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.47	42.13	41.59	50.61
Cash Cycle (วัน)	29.94	23.14	22.81	17.35
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	39.51	39.54	32.98	30.25
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.84	15.13	6.39	3.53
อัตราส่วนกำไรอื่น (%)	1.62	1.43	1.19	1.52
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	93.70	92.34	120.68	238.49
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.59	12.97	5.67	3.69
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.76	37.83	34.87	28.27
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.76	21.65	10.89	6.93
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	38.86	64.61	34.25	25.16
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.21	1.67	1.92	1.88
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.29	0.34	2.30	2.06
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2,342.00	43.60	12.54	14.73
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.15	0.17	0.04	0.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	33.14	74.34	82.34	0.00

### ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2558 และแนวโน้มของปี 2559

เศรษฐกิจไทยในปี 2558 ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 (ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวเร่งขึ้นของการลงทุนภาครัฐ การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและภาครัฐ และการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน ในขณะที่การส่งออกสินค้าลดลงและเป็นข้อจำกัดสำหรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

- 1) อัตราการขยายตัวด้านการผลิตของภาคการเกษตร หดตัวลงร้อยละ 3.4 เป็นผลกระทบจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง และปริมาณน้ำในเขื่อนไม่เพียงพอต่อการเพาะปลูก ขณะที่การผลิตนอกภาคการเกษตรมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 4.2 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเร่งลงทุนของภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 2) การลงทุนรวมของภาคเอกชนและภาครัฐขยายตัวเป็นร้อยละ 9.4 โดยภาครัฐขยายตัวร้อยละ 41.4 ส่วนภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9
- 3) การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 2.5 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของรายจ่ายในหมวดการบริโภคสินค้าคงทน สินค้ากึ่งคงทน และค่าใช้จ่ายบริการสุทธิ ในขณะที่สินค้าไม่คงทนขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นของความเชื่อมั่นผู้บริโภค ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ส่วนการใช้จ่ายของภาครัฐบาลขยายตัวร้อยละ 4.8 ตามการขยายตัวของค่าใช้จ่ายหมวดค่าตอบแทนแรงงานและค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการ
- 4) มูลค่าการส่งออกสินค้าอยู่ที่ 9.3 ล้านล้านบาท มูลค่าที่แท้จริงลดลงร้อยละ 5.6 เป็นผลจากการลดลงของทั้งสินค้าเกษตรกรรม ประมง และอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้าเกษตรกรรมลดลงจากการส่งออกข้าวที่ปริมาณส่งออกยังคงหดตัว รวมทั้งการชะลอตัวของการส่งออกยางพาราเนื่องจากจีนยังมีสต็อกอยู่ในระดับสูง

คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2559 จะขยายตัวร้อยละ 2.8 – 3.8 เร่งตัวขึ้นจากในปี 2558 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก

- (1) การเร่งขึ้นของเม็ดเงินการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ (2) แรงส่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลประกาศเพิ่มเติมในช่วงเดือนกันยายน 2558 – มกราคม 2559 (3) แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาท ซึ่งจะช่วยให้มูลค่าการส่งออกในรูปเงินบาทมีการขยายตัวและส่งผลให้รายรับและสภาพคล่องของผู้ประกอบการดีขึ้น (4) ราคาน้ำมันที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และ (5) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### ภาพรวมการดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2555 – 2558 รายได้จากการขายในประเทศคิดเป็น ร้อยละ 67.7 ร้อยละ 50.3 ร้อยละ 39.4 และร้อยละ 41.0 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ ที่เหลือเป็นรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ ปัจจุบัน มีบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่ PT. Sappe Indonesia จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอินโดนีเซีย ดำเนินธุรกิจนำเข้า จัดจำหน่าย และทำการตลาดให้กับเครื่องดื่ม เชีปเป้อย่างครบวงจรในประเทศอินโดนีเซีย Sappe Europe s.r.o จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสโลวาเกีย ดำเนินธุรกิจจัดจ้างผลิต จำหน่าย และทำการตลาดเครื่องดื่ม เชีปเป่ โอเลเวร์า ดริงค์ ในแถบประเทศยุโรป และ บริษัท เชีปเป่ไฮลด์ (ประเทศไทย) จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย ดำเนินงานให้บริการด้านบริหารจัดการแก่บริษัทในเครือ



ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 – 2558 มีรายได้รวมจำนวน 1,830.1 ล้านบาท 2,410.5 ล้านบาท 2,857.6 ล้านบาท และ 2,625.4 ตามลำดับ โดยรายได้เกือบทั้งหมดดังกล่าวมาจากรายได้จากการขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98-99 ของรายได้รวม

### รายได้จากการขายสินค้า

ในช่วงปี 2555 – 2558 รายได้จากการขายแบ่งตามภูมิศาสตร์สามารถแบ่งวิเคราะห์ได้ตามตารางนี้

รายได้จากการขาย	2558		2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวม	2,582.9	100.0	2,816.8	100.0	2,381.7	100.0	1,802.3	100.0
ในประเทศ	1,044.4	40.4	1,109.1	39.4	1,197.1	50.3	1,220.5	67.7
ต่างประเทศ	1,538.5	59.6	1,707.7	60.6	1,184.6	49.7	581.8	32.3

โดยในปี 2555 – 2558 รายได้จากการขายมีจำนวน 1,802.3 ล้านบาท 2,381.8 ล้านบาท 2,816.8 ล้านบาท และ 2,582.9 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 579.5 ล้านบาท 435.0 ล้านบาท และลดลง 233.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 ร้อยละ 18.3 และลดลง ร้อยละ 8.3 ในปี 2555 – 2558 ตามลำดับ รายได้จากการขายของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ประมาณร้อยละ 12.7

รายได้จากการขายประจำปี 2558 ลดลงเนื่องจากสาเหตุหลักสองประการดังนี้

1) การกระจายสินค้าในประเทศจีน สำหรับปีนี้ บริษัท ยังคงอยู่ระหว่างช่วงฟื้นฟูช่องทางการกระจายสินค้าของผู้จัดจำหน่ายรายใหม่ในตลาดประเทศจีน ซึ่งยังกระจายสินค้าได้ไม่ทั่วถึงตามที่คาด ทำให้การสั่งซื้อสินค้าไม่เป็นที่ไปตามเป้าหมาย ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการจัดหา Sub-distributors เพิ่มเติมในหัวเมืองที่มีศักยภาพ เพื่อขยายช่องทางการกระจายสินค้า และรองรับการขยายตลาดของสินค้านำเข้าของประเทศจีนในอนาคต

2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอินโดนีเซียยังคงขยายตัวลดลงต่อเนื่อง ซึ่งขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 5 ตลอดทุกไตรมาส โดยรัฐบาลอินโดนีเซียคาดว่าจะอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียในปี 2558 จะขยายตัวที่ร้อยละ 4.7 เท่านั้น เป็นการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 6 ปี เนื่องจากหลายปัจจัย ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีน ราคาสินค้าส่งออกสำคัญของอินโดนีเซียในตลาดโลกตกต่ำ การอ่อนค่าของเงินสกุลรูเปียห์ และการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัว ส่งผลให้ภาพรวมการบริโภคสินค้านำเข้าซึ่งมีราคาค่อนข้างสูงลดลง และถึงแม้เศรษฐกิจโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงท้ายของปี แต่พฤติกรรมของผู้บริโภคนั้นยังคงมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย ทำให้ยอดขายในประเทศอินโดนีเซียไม่เติบโตตามคาด

แต่สำหรับปี 2559 รัฐบาลอินโดนีเซียได้ตั้งเป้าการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียไว้ที่ร้อยละ 5.3 โดยหวังว่าการลงทุนในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากขึ้น นอกจากนี้ คาดการณ์ว่าราคาสินค้าส่งออกสำคัญ อาทิ น้ำมันปาล์มจะปรับตัวสูงขึ้นในปี 2559 ซึ่งจะช่วยให้สถานการณ์เศรษฐกิจอินโดนีเซียปรับตัวดีขึ้น และทางบริษัทเองก็มีกลยุทธ์สำหรับกระตุ้นยอดขายในปี 2559 เพื่อให้ยอดขายเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

แม้ยอดขายในอินโดนีเซียและจีนจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายของบริษัท ในภาพรวม แต่สำหรับตลาดอื่นๆ ซึ่งเป็นยุทธศาสตร์ของบริษัท ในอนาคตก็ยังคงมีการเติบโตได้ตามเป้าหมาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งภูมิภาคตะวันออกกลางและอเมริกา ซึ่งแม้จะคิดเป็นสัดส่วนที่ไม่สูงนักในปัจจุบันเปรียบเทียบกับยอดขายต่างประเทศ ทว่าในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนจะมุ่งเน้นตลาดในประเทศยุทธศาสตร์ต่างๆ มากขึ้น เพื่อสร้างความสมดุลใน Portfolio ของบริษัท ทั้งยังเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

ผลิตภัณฑ์หลักที่ทำยอดขายในต่างประเทศปี 2558 ได้แก่ โมกู โมกู และ เซ็ปเป้ อโลเวร่า ดริงค์ ซึ่งเป็นเครื่องดื่ม น้ำผลไม้/เครื่องดื่มแต่งกลิ่นผลไม้ ผสมวุ้นมะพร้าว/ซันอโลเวร่า ด้วยจุดเด่นของวัตถุดิบที่คัดสรรมาอย่างพิถีพิถัน ประกอบ กับความลงตัวของน้ำผลไม้ที่ช่วยเพิ่มความสดชื่นจึงทำให้ โมกู โมกู มียอดขายสูงสุดและช่วยเพิ่มรายได้ในต่างประเทศให้ เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนการขายในประเทศจะเป็นเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม ได้แก่ เซ็ปเป้ บิวตี้ ดริงค์ และ กาแฟของพร้อมซง เพรียว ซึ่งสามารถแบ่งยอดขายสินค้ารวมตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

กลุ่มผลิตภัณฑ์	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม (Functional Beverage Segment)	426.0	16.5	485.9	17.3	622.0	26.1
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทน้ำผลไม้ เครื่องดื่มแต่งกลิ่นผลไม้ (Fruit Juice / Juice Drink Segment)	1,714.9	66.4	1,847.7	65.6	1,283.4	53.9
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทผงพร้อมซง เพื่อสุขภาพ และความงาม (Functional Powder Segment)	405.5	15.7	446.3	15.8	397.2	16.7
4. กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม อื่นๆ (Other RTD Segment)	36.5	1.4	36.9	1.3	79.2	3.3
<b>รวม</b>	<b>2,582.9</b>	<b>100.00</b>	<b>2,816.8</b>	<b>100.0</b>	<b>2,381.8</b>	<b>100.0</b>

#### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2555 – 2558 มีจำนวน 24.8 ล้านบาท 28.7 ล้านบาท 40.8 ล้านบาท และ 42.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นที่สำคัญประกอบด้วย รายได้ค่าขนส่งซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทคิดค่าบริการเพิ่มเติมกรณีที่ลูกค้า ต้องการให้บริษัทดำเนินการเรื่องขนส่งให้ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าปรับจากการจ้างผลิตสินค้า และอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้อื่น	งบการเงินรวม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าขนส่ง	26.36	62.09	24.32	59.56	18.71	65.19	12.14	48.97
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2.00	4.71	3.47	8.50	0.33	1.15	1.12	4.52
รายได้ค่าปรับจากการจ้างผลิตสินค้า	-	-	2.81	6.88	1.08	3.76	2.73	11.01
รายได้จากการขายเศษวัสดุ	3.25	7.65	1.79	4.38	1.23	4.29	1.62	6.53
อื่นๆ	10.85	25.55	8.44	20.67	7.35	25.61	7.18	28.96
<b>รายได้อื่นรวม</b>	<b>42.46</b>	<b>100.00</b>	<b>40.83</b>	<b>100.00</b>	<b>28.70</b>	<b>100.00</b>	<b>24.79</b>	<b>100.00</b>

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าขนส่งสินค้าในต่างประเทศ

## ต้นทุนขาย

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,582.92	100.00	2,816.75	100.00	2,381.77	100.00	1,802.26	100.00
ต้นทุนขาย	1,562.40	60.49	1,702.99	60.46	1,596.23	67.02	1,257.05	69.75

ต้นทุนขายในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 60.5 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลประโยชน์ทางอ้อมจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท แต่ก็ยังได้รับผลกระทบจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำกว่าปีที่แล้ว และนอกจากนี้ บริษัทยังมีการดำเนินการโครงการต่างๆ เพื่อปรับปรุงโรงงานแห่งใหม่ที่ อำเภอลำลูกกา คลอง 13 ดังนี้

- 1) โครงการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ขยายกำลังการผลิต 30%
- 2) โครงการลดต้นทุน ลดปริมาณการใช้พลาสติกในบรรจุภัณฑ์
- 3) โครงการรวมฐานการผลิตโรงงานลำลูกกา คลอง 13 ลดค่าเสียห่วยโรงงานเก่า บางชั้น และค่าขนส่งระหว่างโรงงาน 2 แห่ง

แม้โครงการดังกล่าวข้างต้นจะเป็นการรบกวนกิจกรรมการผลิตในระยะสั้นบางช่วงเวลาของปี 2558 แต่บริษัทคาดหวังประสิทธิภาพของโรงงานที่ดีขึ้น และต้นทุนที่ลดลงในระยะยาว โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบด้านบวกตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป

## กำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,582.92	100.00	2,816.75	100.00	2,381.77	100.00	1,802.26	100.00
ต้นทุนขาย	1,562.40	60.49	1,702.99	60.46	1,596.23	67.02	1,257.05	69.75
กำไรขั้นต้น	1,020.52	39.51	1,113.76	39.54	785.54	32.98	545.21	30.25

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 39.5 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2557

## ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ประกอบด้วยค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และการส่งออก เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงาน ค่าเช่าสถานที่ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 692.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.4 ของรายได้รวม โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ที่เท่ากับ 680.9 หรือร้อยละ 23.8 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้รวม และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม							
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	462.47	17.62	474.23	16.60	415.55	17.24	308.47	16.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	229.86	8.76	206.63	7.23	185.20	7.68	160.96	8.80
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	692.33	26.37	680.86	23.83	600.75	24.92	469.43	25.65
รายได้รวม	2,625.38	100.00	2,857.58	100.00	2,410.47	100.00	1,830.11	100.00

ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มช่องทางการขาย และตอกย้ำแบรนด์ต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายต่อรายได้รวมของปีจะสูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้าเล็กน้อยจากร้อยละ 16.6 เป็นร้อยละ 17.6 แต่หากพิจารณาเป็นยอดรวมค่าใช้จ่ายในการขายจะลดลงกว่าปีก่อนหน้าเล็กน้อยจาก 474.2 ล้านบาท เป็น 462.5 ล้านบาทในปี 2558

ส่วนค่าใช้จ่ายการบริหารในปี 2558 เท่ากับ 229.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 จากปี 2557 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายการบริหารที่ปรับตัวสูงขึ้นของบริษัทย่อย PT. Sappe Indonesia ซึ่งอยู่ในช่วงพัฒนาปัจจัยพื้นฐานต่างๆของบริษัท เช่น สำนักงานแห่งใหม่ และการลงทุนในงานระบบต่างๆ เป็นต้น

#### ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2558 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 22.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.9 ของรายได้รวม สาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในช่วงครึ่งปีแรก ทั้งนี้ตลอดทั้งปี 2558 ค่าเงินบาทได้อ่อนตัวลงมากขึ้นเรื่อยๆ จากการค่าเฉลี่ย Q1/2558 ที่ 32.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็น 35.8 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/2558 จึงทำให้เกิดการบันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามนโยบายของบริษัทที่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไว้ไม่ต่ำกว่า 25% ของยอดขายสกุลเงินต่างประเทศ อย่างไรก็ตามนโยบายนี้ได้มีการแก้ไขปรับปรุงให้ยืดหยุ่นมากขึ้นในปัจจุบัน

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.2 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

#### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 72.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.7 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

#### กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 300.6 ล้านบาท (กำไรสุทธิของงบการเงินรวมจำนวน 277.9 ล้านบาท) ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 360.8 ล้านบาท (กำไรสุทธิของงบการเงินรวมจำนวน 370.5 ล้านบาท) ลดลงจำนวน 60.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 17 สาเหตุหลักเนื่องจากยอดขายที่ลดลงอย่างมี

นัยสำคัญจากการขายในตลาดต่างประเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายการบริหารของบริษัทย่อยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 2,274.5 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 976.1 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,298.5 ล้านบาท สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 193.4 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่ 2,081.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม มีสาเหตุหลักส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร หมายถึงรวมถึงอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตที่โรงงานคลอง 13 โดยส่วนหนึ่งของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ได้ถูกนำไปลงทุนในเครื่องจักรสายการผลิตใหม่ที่โรงงานคลอง 13 นี้ ซึ่งบริษัทได้ชี้แจงวัตถุประสงค์ไว้แล้วในหนังสือชี้ชวน

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 515.2 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 497.4 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 17.8 ล้านบาท รวมหนี้สินรวมลดลงจำนวน 9.1 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 มีหนี้สินรวมที่ 524.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 1.7

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 1,759.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 202.4 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่ 1,556.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ที่ 277.9 ล้านบาท เมื่อหักเงินปันผลจ่ายแล้ว ทำให้ส่วนกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 479.5 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 924.9 ล้านบาท รวมทั้งส่วนเพิ่มทุนของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรรให้พนักงานและกรรมการ (ESOP) จำนวน 8.1 ล้านบาท

### กระแสเงินสด

#### สรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	286,508,511	393,907,538	183,955,440	151,508,137
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(444,871,544)	(429,265,646)	(144,919,479)	(263,896,782)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(79,385,800)	269,580,858	(19,376,119)	151,293,987
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	322,450,024	88,268,548	68,561,766	29,592,817
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนคงเหลือสิ้นปี	81,381	(41,274)	46,940	63,607
รวมกระแสเงินสด	84,782,572	322,450,024	88,268,548	68,561,766

บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) มีเงินสดสุทธิยกมาจากรวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 322.5 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 286.5 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เป็นจำนวน 277.93 ล้านบาท

เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 444.9 ล้านบาท มีส่วนประกอบหลักคือการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์รวม 509.4 ล้านบาท ส่วนเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 79.4 ล้านบาท ประกอบด้วยปัจจัยหลักคือเงินสดที่ใช้ไปจากการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 92.1 ล้านบาท

จากเงินสดได้มาและใช้ไปข้างต้นทั้งหมด เป็นผลให้ บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อยมีเงินสดคงเหลือสิ้นปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 84.8 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2558 บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.0 เท่า กล่าวคือ ยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างมาก แสดงถึงสถานะสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี

#### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 ของบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินเฉพาะส่วนที่มีดอกเบี้ย 4.8 ล้านบาท ลดลงจากเดิมที่ 5.2 ล้านบาทเทียบกับปี 2557 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.3 เท่าและหนี้สินเฉพาะส่วนที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Gearing Ratio) เท่ากับ 0.03 เท่า ซึ่งแสดงถึงความยืดหยุ่นในการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมในอนาคตโดยเฉพาะจากสถาบันการเงิน

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 16.8 ลดจากร้อยละ 37.8 ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จากร้อยละ 13.0 ในปี 2557 มาเป็น ร้อยละ 10.6 ในปี 2558

### สรุปปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทซึ่งมีผลให้การดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือมีการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบด้วย

- 1) เป้าหมายยอดขาย ซึ่งสำหรับปี 2558 ที่ผ่านมามีได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจทั้งในประเทศและเศรษฐกิจโลก
- 2) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

- 3) ต้นทุนสินค้าที่อาจปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากสินค้าหลักที่เป็นวัตถุดิบบางส่วนเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิเช่น น้ำตาล PET Resin เป็นต้น  
(รายละเอียดปัจจัยเสี่ยงและมาตรการลดความเสี่ยง อ้างอิงถึง ส่วนที่ 1 ข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)

ทั้งนี้ บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยภายนอกที่อาจมีผลกระทบดังกล่าวได้นำมาวิเคราะห์ และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินงานให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไป