

12. การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ก) ผู้สอบบัญชีของบริษัท

| ปี | ชื่อผู้สอบบัญชี | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ | บริษัทผู้สอบบัญชี |
|------------------|------------------------------|----------------------------|--|
| 2554 | นายพิสิฐ หมั่นเดช | 6297 | - |
| 2555 | นางสาวสุริย์รัตน์ ทองอรุณแสง | 4409 | บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด |
| 2556 | นางสาวสุริย์รัตน์ ทองอรุณแสง | 4409 | บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด |
| ไตรมาสที่ 1/2557 | นางสาวสุริย์รัตน์ ทองอรุณแสง | 4409 | บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด |

ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี 2554 ผ่านการตรวจสอบโดยนายพิสิฐ หมั่นเดช ซึ่งผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบ และมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี 2555 - 2556 ผ่านการตรวจสอบโดยนางสาวสุริย์รัตน์ ทองอรุณแสง บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบ และมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีได้ให้สังเกตตัวเลขเปรียบเทียบซึ่งไม่รวมรายการปรับปรุงที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 นำมาจากงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นข้างต้น และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบรายการปรับปรุงย้อนหลังต่อตัวเลขเปรียบเทียบ และเห็นว่ามีความเหมาะสมและได้ปรับปรุงโดยถูกต้องแล้ว

ทั้งนี้ รายการปรับปรุงย้อนหลังสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ดังกล่าวข้างต้น มีผลให้กำไรสุทธิสำหรับปี 2554 ลดลง 12.23 ล้านบาท จากจำนวน 35.92 ล้านบาท เป็น 23.69 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 106.42 ล้านบาท เป็น 94.19 ล้านบาท

งบการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีดังกล่าวข้างต้น โดยผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

ค) ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

| งบแสดงฐานะการเงิน | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------|--------------|----------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 | | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 | |
| | ปี 2554 ^{1/} | | ปี 2555 ^{1/} | | ปี 2556 | | | | ปี 2555 ^{1/3/} | | ปี 2556 ^{2/} | | | |
| | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (สอบทาน) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (สอบทาน) | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | | | | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 29.59 | 3.79 | 64.07 | 5.56 | 59.83 | 4.47 | 60.71 | 4.45 | 68.56 | 5.87 | 88.27 | 6.58 | 98.34 | 7.17 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 0.33 | 0.04 | 0.53 | 0.05 | 0.07 | 0.01 | - | - | 0.53 | 0.05 | 0.07 | 0.01 | - | - |
| ลูกหนี้การค้า | 209.29 | 26.78 | 259.17 | 22.47 | 346.87 | 25.89 | 352.86 | 25.89 | 265.45 | 22.73 | 283.79 | 21.16 | 290.78 | 21.20 |
| ลูกหนี้อื่น | 18.57 | 2.38 | 49.25 | 4.27 | 62.35 | 4.65 | 71.12 | 5.22 | 43.04 | 3.68 | 71.54 | 5.33 | 83.70 | 6.10 |
| เงินกู้ยืมให้ระยะสั้นแก่บุคคลหรือ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 9.62 | 1.23 | - | - | 11.60 | 0.87 | 11.50 | 0.84 | - | - | - | - | - | - |
| สินค้าคงเหลือ | 130.95 | 16.75 | 163.81 | 14.20 | 166.38 | 12.42 | 170.96 | 12.54 | 172.52 | 14.77 | 204.83 | 15.27 | 202.95 | 14.80 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 1.28 | 0.16 | 7.26 | 0.63 | 5.81 | 0.43 | 6.76 | 0.50 | 7.26 | 0.62 | 6.49 | 0.48 | 7.45 | 0.54 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 399.63 | 51.13 | 544.09 | 47.18 | 652.91 | 48.73 | 673.91 | 49.44 | 557.36 | 47.72 | 654.99 | 48.84 | 683.22 | 49.82 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน | 10.74 | 1.37 | 3.43 | 0.30 | - | - | - | - | 3.43 | 0.29 | - | - | - | - |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | - | - | - | 11.11 | 0.83 | 11.11 | 0.82 | - | - | - | - | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 351.61 | 44.99 | 585.36 | 50.75 | 654.30 | 48.83 | 654.79 | 48.04 | 586.80 | 50.24 | 663.66 | 49.49 | 663.82 | 48.40 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 14.81 | 1.89 | 15.15 | 1.31 | 14.39 | 1.07 | 15.22 | 1.12 | 15.18 | 1.30 | 14.84 | 1.11 | 15.84 | 1.15 |
| สินทรัพย์ภายใต้การควบคุมบัญชี | 2.30 | 0.29 | 4.32 | 0.37 | 3.68 | 0.27 | 4.60 | 0.34 | 4.32 | 0.37 | 3.68 | 0.27 | 4.60 | 0.34 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2.51 | 0.32 | 0.98 | 0.08 | 3.51 | 0.26 | 3.51 | 0.26 | 0.98 | 0.08 | 3.95 | 0.29 | 3.98 | 0.29 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 381.97 | 48.87 | 609.24 | 52.82 | 686.99 | 51.27 | 689.23 | 50.56 | 610.71 | 52.28 | 686.13 | 51.16 | 688.24 | 50.18 |

| งบแสดงฐานะการเงิน | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|-----------|--------|----------------|--------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|----------------|--------|----------|--|
| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | | ณ วันที่ | | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | | ณ วันที่ | |
| | ปี 2554 ^{1/} | | ปี 2555 ^{1/} | | ปี 2556 | | 31 มีนาคม 2557 | | ปี 2555 ^{1/3/} | | ปี 2556 ^{2/} | | 31 มีนาคม 2557 | | | |
| | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (สอบทาน) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (สอบทาน) | | | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | | |
| รวมสินทรัพย์ | 781.60 | 100.00 | 1,153.33 | 100.00 | 1,339.90 | 100.00 | 1,363.14 | 100.00 | 1,168.07 | 100.00 | 1,341.12 | 100.00 | 1,371.46 | 100.00 | | |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | | | | | | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | | | | | | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงิน กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 100.09 | 12.81 | 275.00 | 23.84 | 350.00 | 26.12 | 140.00 | 10.27 | 275.00 | 23.54 | 350.00 | 26.10 | 140.00 | 10.21 | | |
| เจ้าหนี้การค้า | 166.38 | 21.29 | 187.03 | 16.22 | 174.85 | 13.05 | 267.05 | 19.59 | 187.03 | 16.01 | 181.79 | 13.56 | 270.54 | 19.73 | | |
| เจ้าหนี้อื่น | 61.97 | 7.93 | 177.68 | 15.41 | 199.60 | 14.90 | 190.96 | 14.01 | 191.28 | 16.38 | 216.94 | 16.18 | 208.01 | 15.17 | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 37.80 | 4.84 | 50.40 | 4.37 | 83.76 | 6.25 | 82.56 | 6.06 | 50.40 | 4.31 | 83.76 | 6.25 | 82.56 | 6.02 | | |
| เงินกู้ยืมจากกรรมการ | 256.00 | 32.75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.73 | 0.35 | 4.68 | 0.34 | | |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี | 0.75 | 0.10 | 0.63 | 0.05 | 0.36 | 0.03 | 0.36 | 0.03 | 0.63 | 0.05 | 0.36 | 0.03 | 0.36 | 0.03 | | |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 11.33 | 1.45 | 11.86 | 1.03 | 29.59 | 2.21 | 64.99 | 4.77 | 11.86 | 1.02 | 31.16 | 2.32 | 65.13 | 4.75 | | |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 634.32 | 81.16 | 702.60 | 60.92 | 838.16 | 62.55 | 745.92 | 54.72 | 716.20 | 61.31 | 868.74 | 64.78 | 771.28 | 56.24 | | |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 48.20 | 6.17 | 61.80 | 5.36 | 55.80 | 4.16 | 36.06 | 2.65 | 61.80 | 5.29 | 55.80 | 4.16 | 36.06 | 2.63 | | |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 0.28 | 0.04 | 1.31 | 0.11 | 0.95 | 0.07 | 0.86 | 0.06 | 1.31 | 0.11 | 0.95 | 0.07 | 0.86 | 0.06 | | |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 2.31 | 0.30 | 7.24 | 0.63 | 9.01 | 0.67 | 9.62 | 0.71 | 7.24 | 0.62 | 9.01 | 0.67 | 9.62 | 0.70 | | |

| งบแสดงฐานะการเงิน | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|-----------|--------|----------------------------|--------|-------------------------|--------|----------|-----------------------|----------|--------|----------------------------|---|
| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 | | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | | | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 | |
| | ปี 2554 ^{1/} | | ปี 2555 ^{1/} | | ปี 2556 | | | | ปี 2555 ^{1/3/} | | | ปี 2556 ^{2/} | | | | |
| | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (สอบทาน) | | (ตรวจสอบ) | | | (ตรวจสอบ) | | | (สอบทาน) | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.43 | 0.33 | 4.43 | 0.32 | | |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 50.79 | 6.50 | 70.35 | 6.10 | 65.76 | 4.91 | 46.54 | 3.41 | 70.35 | 6.02 | 70.19 | 5.23 | 50.97 | 3.72 | | |
| รวมหนี้สิน | 685.11 | 87.65 | 772.95 | 67.02 | 903.92 | 67.46 | 792.46 | 58.13 | 786.55 | 67.34 | 938.93 | 70.01 | 822.25 | 59.95 | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 5.00 | | 225.00 | | 304.62 | | 304.62 | | 225.00 | | 304.62 | | 304.62 | | | |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 5.00 | 0.64 | 225.00 | 19.51 | 225.00 | 16.79 | 225.00 | 16.51 | 225.00 | 19.26 | 225.00 | 16.78 | 225.00 | 16.41 | | |
| กำไรสะสม-ทุนสำรองตามกฎหมาย | - | - | - | - | 8.40 | 0.63 | 8.40 | 0.62 | - | - | 8.40 | 0.63 | 8.40 | 0.61 | | |
| กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร | 91.49 | 11.71 | 155.38 | 13.47 | 202.58 | 15.12 | 337.28 | 24.74 | 155.53 | 13.32 | 177.63 | 13.24 | 321.26 | 23.42 | | |
| ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน | - | - | - | - | - | - | - | - | (0.41) | (0.04) | (4.78) | (0.36) | (4.78) | (0.35) | | |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.21) | (0.09) | (0.91) | (0.07) | | |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่ | 96.49 | 12.35 | 380.38 | 32.98 | 435.98 | 32.54 | 570.68 | 41.87 | 380.12 | 32.54 | 405.04 | 30.20 | 548.97 | 40.03 | | |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.40 | 0.12 | (2.85) | (0.21) | 0.24 | 0.02 | | |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 96.49 | 12.35 | 380.38 | 32.98 | 435.98 | 32.54 | 570.68 | 41.87 | 381.52 | 32.66 | 402.19 | 29.99 | 549.21 | 40.05 | | |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 781.60 | 100.00 | 1,153.33 | 100.00 | 1,339.90 | 100.00 | 1,363.14 | 100.00 | 1,168.07 | 100.00 | 1,341.12 | 100.00 | 1,371.46 | 100.00 | | |

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|--|-------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | สำหรับปีสิ้นสุด | | | | | | สำหรับปีสิ้นสุด | | | |
| | 31 ธันวาคม 2554 ^{1/} | | 31 ธันวาคม 2555 | | 31 ธันวาคม 2556 | | 31 ธันวาคม 2555 ^{3/} | | 31 ธันวาคม 2556 ^{2/} | |
| | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้ | | | | | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 1,424.08 | 99.09 | 1,802.26 | 98.49 | 2,301.12 | 98.88 | 1,802.26 | 98.48 | 2,381.77 | 98.81 |
| รายได้อื่น | 9.75 | 0.68 | 24.79 | 1.36 | 26.10 | 1.12 | 24.79 | 1.35 | 28.70 | 1.19 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | 3.31 | 0.23 | 2.91 | 0.15 | 0.00 | 0.00 | 3.06 | 0.17 | 0.00 | 0.00 |
| รวมรายได้ | 1,437.14 | 100.00 | 1,829.96 | 100.00 | 2,327.22 | 100.00 | 1,830.11 | 100.00 | 2,410.47 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 1,055.43 | 73.44 | 1,257.05 | 68.69 | 1,560.62 | 67.06 | 1,257.05 | 68.69 | 1,596.23 | 66.22 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 213.15 | 14.83 | 308.47 | 16.86 | 360.22 | 15.48 | 308.47 | 16.86 | 415.55 | 17.24 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 121.42 | 8.45 | 160.96 | 8.80 | 163.71 | 7.03 | 160.96 | 8.80 | 185.20 | 7.68 |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | - | - | - | - | 12.31 | 0.53 | - | - | 14.40 | 0.60 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 4.69 | 0.33 | 12.25 | 0.67 | 18.14 | 0.78 | 12.25 | 0.67 | 18.20 | 0.76 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 1,394.69 | 97.05 | 1,738.73 | 95.01 | 2,115.00 | 90.88 | 1,738.73 | 95.01 | 2,229.58 | 92.50 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 42.45 | 2.95 | 91.23 | 4.99 | 212.22 | 9.12 | 91.38 | 4.99 | 180.89 | 7.50 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 18.76 | 1.31 | 23.82 | 1.30 | 44.11 | 1.90 | 23.82 | 1.30 | 44.26 | 1.84 |
| กำไรสำหรับปี | 23.69 | 1.65 | 67.41 | 3.68 | 168.11 | 7.22 | 67.56 | 3.69 | 136.63 | 5.67 |
| ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ | - | | - | | - | | - | | (2.02) | |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงาน | - | | (4.40) | | - | | (4.40) | | - | |
| ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | - | | 0.88 | | - | | 0.88 | | - | |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | - | | (3.52) | | - | | (3.52) | | (2.02) | |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|--|-------------------------------|---|-----------------|---|-----------------|---|-------------------------------|---|-------------------------------|---|
| | สำหรับปีสิ้นสุด | | | | | | สำหรับปีสิ้นสุด | | | |
| | 31 ธันวาคม 2554 ^{1/} | | 31 ธันวาคม 2555 | | 31 ธันวาคม 2556 | | 31 ธันวาคม 2555 ^{3/} | | 31 ธันวาคม 2556 ^{2/} | |
| | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | | (ตรวจสอบ) | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 23.69 | | 63.89 | | 168.11 | | 64.04 | | 134.61 | |
| การแบ่งปันกำไร | | | | | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 23.69 | | 67.41 | | 168.11 | | 67.56 | | 143.00 | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | | - | | - | | - | | (6.37) | |
| กำไรสำหรับปี | 23.69 | | 67.41 | | 168.11 | | 67.56 | | 136.63 | |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | | | | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | 4,738 | | 0.42 | | 0.75 | | 0.42 | | 0.64 | |
| จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ย (พันหุ้น) | 5 | | 161,712 | | 225,000 | | 161,712 | | 225,000 | |
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท) | 1,000 | | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | |

หมายเหตุ: ในเดือนกันยายน 2556 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 1,000 บาท เป็นหุ้นละ 1.00 บาท จึงปรับมูลค่าที่ตราไว้ในปี 2555 เพื่อการเปรียบเทียบ

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | งบการเงินรวม | | | |
|--|----------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ม.ค. - มี.ค. 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 2557 | | ม.ค. - มี.ค. 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 455.90 | 98.05 | 729.40 | 98.79 | 471.21 | 98.22 | 774.00 | 98.40 |
| รายได้อื่น | 5.10 | 1.10 | 8.01 | 1.08 | 5.05 | 1.05 | 8.10 | 1.03 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ | 3.96 | 0.85 | 0.94 | 0.13 | 3.51 | 0.73 | 4.49 | 0.57 |
| รวมรายได้ | 464.96 | 100.00 | 738.35 | 100.00 | 479.77 | 100.00 | 786.59 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 324.61 | 69.81 | 458.77 | 62.13 | 331.06 | 69.00 | 473.06 | 60.14 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 61.60 | 13.25 | 66.57 | 9.02 | 68.01 | 14.18 | 82.53 | 10.49 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 40.36 | 8.68 | 40.96 | 5.55 | 41.56 | 8.66 | 47.11 | 5.99 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 4.49 | 0.97 | 3.29 | 0.45 | 4.49 | 0.94 | 3.32 | 0.42 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 431.06 | 92.71 | 569.59 | 77.14 | 445.12 | 92.78 | 606.02 | 77.04 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 33.90 | 7.29 | 168.76 | 22.86 | 34.65 | 7.22 | 180.57 | 22.96 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 7.22 | 1.55 | 34.48 | 4.67 | 8.05 | 1.68 | 34.48 | 4.38 |
| กำไรสำหรับงวด | 26.68 | 5.74 | 134.28 | 18.19 | 26.60 | 5.54 | 146.09 | 18.57 |
| ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ | - | | - | | (0.84) | | 0.51 | |
| ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน | - | | 0.42 | | | | 0.42 | |
| ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | - | | | | | | | |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด-สุทธิจากภาษี | - | | 0.42 | | (0.84) | | 0.93 | |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | 26.68 | | 134.70 | | 25.76 | | 147.02 | |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | งบการเงินรวม | | | |
|--|----------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|
| | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ม.ค. - มี.ค. 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 2557 | | ม.ค. - มี.ค. 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| การแบ่งปันกำไร | | | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 26.68 | | 134.28 | | 25.79 | | 143.21 | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | | - | | 0.81 | | 2.88 | |
| กำไรสำหรับปี | 26.68 | | 134.28 | | 26.60 | | 146.09 | |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | 0.12 | | 0.60 | | 0.11 | | 0.64 | |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย (พันหุ้น) | 225,000 | | 225,000 | | 225,000 | | 225,000 | |
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท) | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | |

งบกระแสเงินสดของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------|-------------------|-------------------|----------------------------------|---------|-------------------|-------------------|
| | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ปี 2554 ^{1/} | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | | | | | | |
| กำไรสำหรับงวด | 23.69 | 67.41 | 168.11 | 26.68 | 134.28 | 67.56 | 136.63 | 26.60 | 146.09 |
| รายการปรับปรุง | | | | | | | | | |
| ค่าเสื่อมราคา | 28.45 | 50.43 | 75.98 | 16.65 | 21.30 | 50.51 | 77.50 | 16.75 | 21.94 |
| ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 1.79 | 1.93 | 2.00 | 0.50 | 0.50 | 1.95 | 2.14 | 0.50 | 0.55 |
| ดอกเบี้ยรับ | (0.30) | (1.09) | (0.47) | - | (0.11) | (1.12) | (0.33) | (0.08) | (0.02) |

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ปี 2554 ^{1/} | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| ต้นทุนทางการเงิน | 4.69 | 12.25 | 18.14 | 4.49 | 3.29 | 12.25 | 18.20 | 4.49 | 3.32 |
| (กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ | - | 0.06 | 3.15 | (0.03) | - | 0.06 | 8.71 | (0.02) | 0.52 |
| (กลับรายการ) สำรองค่าเผื่อจากการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือ | 9.59 | 6.46 | (9.11) | (5.28) | 3.73 | 6.46 | (9.11) | (5.28) | 3.74 |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 0.75 | (0.80) | (6.21) | (2.54) | 3.00 | (0.80) | (5.05) | (2.54) | 2.88 |
| กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | (0.36) | (0.35) | (0.10) | - | (0.28) | (0.35) | 0.23 | - | (0.28) |
| ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 2.31 | 0.53 | 1.76 | 0.44 | 1.04 | 0.53 | 1.76 | 0.44 | 1.04 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 18.76 | 23.82 | 44.11 | 7.22 | 34.48 | 23.82 | 44.26 | 8.05 | 34.48 |
| | 89.37 | 160.65 | 297.36 | 48.13 | 201.23 | 160.87 | 274.94 | 48.91 | 214.26 |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | | | | | | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | (25.36) | (49.84) | (85.30) | 16.57 | (9.31) | (56.12) | (21.52) | 4.74 | (10.81) |
| ลูกหนี้อื่น | 1.14 | (20.45) | (22.84) | (25.43) | (8.45) | (13.25) | (28.42) | (21.30) | (11.95) |
| สินค้างเหลือ | 14.91 | (39.32) | 6.54 | (3.83) | (8.32) | (48.03) | (23.19) | 1.34 | (1.86) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 0.01 | (5.98) | 1.45 | 3.56 | (0.94) | (5.98) | 0.77 | 3.56 | (0.95) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 0.44 | 1.52 | (2.53) | - | - | 1.52 | (2.96) | - | (0.03) |
| เจ้าหนี้การค้า | (139.46) | 20.65 | (12.17) | (1.03) | 92.20 | 20.65 | (5.23) | (1.03) | 88.75 |
| เจ้าหนี้อื่น | 11.62 | 102.68 | 9.87 | 22.14 | (6.06) | 116.28 | 13.61 | 22.03 | (6.35) |
| เงินสดได้มาจาก(ใช้ไป)ดำเนินงาน | (47.33) | 169.91 | 192.38 | 60.11 | 260.35 | 175.94 | 208.00 | 58.25 | 271.06 |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (16.96) | (24.43) | (25.75) | (0.01) | - | (24.43) | (24.33) | (0.84) | (1.44) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน | (64.29) | 145.48 | 166.63 | 60.10 | 260.35 | 151.51 | 183.67 | 57.41 | 269.62 |

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ปี 2554 ^{1/} | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | | | | | | |
| รับดอกเบี้ย | 0.30 | 1.09 | 0.24 | - | - | 1.12 | 0.33 | 0.08 | 0.02 |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (264.18) | (269.69) | (134.24) | (75.57) | (24.58) | (271.20) | (143.36) | (75.71) | (24.79) |
| ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 0.49 | 1.40 | 0.33 | - | 0.28 | 1.40 | - | - | 0.28 |
| เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น | (0.14) | (0.20) | 0.45 | - | 0.07 | (0.20) | 0.45 | - | 0.07 |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน | (10.74) | 7.31 | 3.43 | 3.40 | - | 7.31 | 3.43 | 3.40 | - |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (9.62) | - | (11.36) | - | - | - | - | - | - |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (0.83) | (2.27) | (0.87) | (0.05) | (0.55) | (2.32) | (1.38) | (0.06) | (0.77) |
| สิ่งตอบแทนในการซื้อบริษัทย่อย | - | - | (0.16) | - | - | - | - | - | - |
| ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกัน | - | - | - | - | - | - | (1.71) | - | - |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - | (2.39) | (0.75) | 0.35 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (284.72) | (262.36) | (142.18) | (72.22) | (24.78) | (263.89) | (144.63) | (73.04) | (24.84) |
| | | | | | | | | | |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | | | | | | |
| จ่ายดอกเบี้ย | (4.59) | (12.81) | (17.97) | (4.46) | (3.61) | (12.81) | (18.03) | (4.46) | (3.63) |
| จ่ายเงินปันผล | - | - | (112.50) | - | - | - | (112.50) | - | - |
| จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | (1.06) | (1.01) | (0.63) | (0.19) | (0.09) | (1.01) | (0.63) | (0.19) | (0.09) |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | | งบการเงินรวม | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | สำหรับงวด 3 เดือน | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | สำหรับงวด 3 เดือน | |
| | ปี 2554 ^{1/} | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 | ปี 2555 ^{3/} | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น | 270.08 | 174.91 | 4,224.00 | 298.00 | 565.00 | 174.91 | 4,228.73 | 298.00 | 565.00 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว | 86.00 | 64.00 | 100.00 | - | - | 64.00 | 100.00 | - | - |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น | (0.01) | (256.00) | (4,149.00) | (275.00) | (775.00) | (256.00) | (4,149.00) | (275.00) | (775.00) |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว | - | (37.80) | (72.64) | (12.60) | (20.94) | (37.80) | (72.64) | (12.60) | (20.94) |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ | - | 220.00 | - | - | - | 220.00 | - | - | - |
| การได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | - | - | - | - | - | - | 4.69 | - | - |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | 350.42 | 151.29 | (28.74) | 5.75 | (234.64) | 151.29 | (19.38) | 5.75 | (234.66) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | 1.41 | 34.42 | (4.29) | (6.37) | 0.93 | 38.91 | 19.66 | (9.88) | 10.12 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 28.22 | 29.59 | 64.07 | 64.07 | 59.83 | 29.59 | 68.56 | 68.56 | 88.27 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด | (0.04) | 0.06 | 0.05 | (0.02) | (0.05) | 0.06 | 0.05 | (0.02) | (0.05) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 29.59 | 64.07 | 59.83 | 57.68 | 60.71 | 68.56 | 88.27 | 58.66 | 98.34 |

หมายเหตุ : ^{1/} ตัวเลขงบการเงินปี 2554 - 2555 ที่แสดงในตารางข้างต้น อ้างอิงจากตัวเลขปรับปรุงใหม่ตามที่อยู่สอบบัญชีแสดงเปรียบเทียบไว้กับงบการเงินปี 2556

^{2/} ตัวเลขงบการเงินปี 2556 ที่แสดงในตารางข้างต้น อ้างอิงจากตัวเลขปรับปรุงใหม่ตามที่อยู่สอบบัญชีแสดงเปรียบเทียบไว้กับงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2557

^{3/} บริษัทเริ่มจัดทำงบการเงินรวมครั้งแรกในปี 2555 โดยรวมฐานะการเงินของบริษัทย่อย คือ PT.Sappe Indonesia (“Sappe Indo”) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จากการที่บริษัทได้ทำสัญญาซื้อหุ้น Sappe Indo ทั้งหมดที่ถือโดยผู้บริหารของบริษัท ทั้งนี้ ก่อนหน้านั้นบริษัทมีอำนาจควบคุม Sappe Indo ผ่านการถือหุ้นของผู้บริหารของบริษัทที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยดังกล่าว การซื้อหุ้นของ Sappe Indo ในครั้งนี้ ถือเป็นการซื้อกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน อย่างไรก็ตาม งบการเงินรวมในปี 2555 ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของ Sappe Indo เนื่องจาก Sappe Indo มีฐานะการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงินที่น้อยมาก และไม่มีความสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท จึงมีเพียงการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการแปลงค่างบการเงินและการตัดรายการระหว่างกันของ Sappe Indo ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | | งบการเงินรวม | | |
|--|--------|----------------------|---------|---------|------------------------|--------------|---------|------------------------|
| | | 2554 | 2555 | 2556 | ม.ค.- มี.ค. 2557 | 2555 | 2556 | ม.ค.- มี.ค. 2557 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) | | | | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 0.63 | 0.77 | 0.78 | 0.90 | 0.78 | 0.75 | 0.89 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | (เท่า) | 0.38 | 0.46 | 0.49 | 0.55 | 0.47 | 0.43 | 0.50 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | (เท่า) | N.A ^{1/} | 0.22 | 0.22 | 1.31 ^{5/} | 0.22 | 0.23 | 1.32 ^{5/} |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | (เท่า) | 7.24 | 7.69 | 7.55 | 8.26 ^{5/} | 7.59 | 8.57 | 10.52 ^{5/} |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 49.72 | 46.79 | 47.66 | 43.57 | 47.42 | 42.02 | 34.21 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | (เท่า) | 14.87 | 18.66 | 20.63 | 24.45 ^{5/} | 17.53 | 16.08 | 17.64 ^{5/} |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | (วัน) | 24.22 | 19.29 | 17.45 | 14.72 | 20.54 | 22.38 | 20.41 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า | (เท่า) | 4.47 | 7.11 | 8.63 | 8.31 ^{5/} | 7.11 | 8.66 | 8.37 ^{5/} |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 80.54 | 50.61 | 41.74 | 43.35 | 50.61 | 41.59 | 43.03 |
| Cash Cycle | (วัน) | (6.59) | 15.48 | 23.38 | 14.94 | 17.35 | 22.81 | 11.60 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio) | | | | | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | (%) | 25.89 | 30.25 | 32.18 | 37.10 | 30.25 | 32.98 | 38.88 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | (%) | 2.06 | 3.53 | 8.09 | 21.91 | 3.53 | 6.39 | 21.70 |
| อัตราส่วนกำไรอื่น | (%) | 0.91 | 1.51 | 1.12 | 1.21 | 1.52 | 1.19 | 1.60 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | (%) | N.A ^{1/} | 228.99 | 89.53 | 162.91 | 238.49 | 120.68 | 160.51 |
| อัตรากำไรสุทธิ | (%) | 1.65 | 3.68 | 7.22 | 18.19 | 3.69 | 5.67 | 18.57 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | (%) | 28.37 | 28.27 | 41.19 | 106.71 ^{5/6/} | 28.27 | 34.87 | 122.84 ^{5/6/} |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio) | | | | | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | (%) | 3.64 | 6.97 | 13.49 | 39.74 ^{5/6/} | 6.93 | 10.89 | 43.09 ^{5/6/} |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | (%) | 22.59 | 25.15 | 39.38 | 95.08 ^{5/} | 25.16 | 34.25 | 101.26 ^{5/} |
| อัตรากำไรของสินทรัพย์ | (เท่า) | 2.21 | 1.89 | 1.87 | 2.19 ^{5/6/} | 1.88 | 1.92 | 2.32 ^{5/6/} |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio) | | | | | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 7.10 | 2.03 | 2.07 | 1.39 ^{6/} | 2.06 | 2.33 | 1.50 ^{6/} |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | (เท่า) | N.A ^{1/} | 14.26 | 11.71 | 73.12 | 14.73 | 12.54 | 75.67 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน | (เท่า) | N.A ^{1/} | 0.25 | 0.04 | 0.32 | 0.26 | 0.04 | 0.33 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | (%) | 0.00 | 0.00 | 66.92 | 205.27 | 0.00 | 82.34 | 188.67 |
| อัตราส่วนอื่นๆ | | | | | | | | |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) ^{2/3/} | | 19.30 | 1.69 | 1.94 | 2.54 ^{6/} | 1.70 | 1.79 | 2.44 ^{6/} |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ^{2/4/} | | 4.74 | 0.42 | 0.75 | 0.60 | 0.42 | 0.64 | 0.64 |
| จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวด (พันหุ้น) | | 5,000 | 161,712 | 225,000 | 225,000 | 161,712 | 225,000 | 225,000 |

หมายเหตุ : ^{1/}หากค่าไม่ได้เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ

^{2/}คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ที่ปรับเป็นหุ้นละ 1 บาท เท่ากันทุกปี เพื่อการเปรียบเทียบ

- ³คำนวณโดยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่) ณ วันสิ้นงวด หาดด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นงวด
- ⁴คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท หาดด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
- ⁵ปรับการคำนวณข้อมูลในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เป็นรายปี เพื่อการเปรียบเทียบ
- ⁶เนื่องจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2557 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 275.63 ล้านบาท กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 25 มิถุนายน 2557 โดยผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลจะมีผลกระทบต่อกำไรสะสม สินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้น ในงบการเงินงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 หากแสดงผลกระทบดังกล่าวเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลเกิดขึ้นในงบการเงินงวดล่าสุด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 จะทำให้บริษัทมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลง และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม |
|---|----------------------|--------------|
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 2.69 | 3.01 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) | 1.31 | 1.22 |

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทใน ส่วนนี้ อ้างอิงจาก**งบการเงินเฉพาะของบริษัท**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 **งบการเงินรวมของบริษัท**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2556 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยงบการเงินรวมดังกล่าวได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย 2 แห่ง คือ Sappe Indo และ Sappe Europe

บริษัทได้เริ่มจัดทำงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกในปี 2555 เนื่องจากเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ซื้อหุ้น Sappe Indo จากผู้บริหารของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนของ Sappe Indo ซึ่งมีจำนวน 852 ล้านรูเปย์ หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 2.71 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทลงทุนซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าว) โดยงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้รวมฐานะการเงินของ Sappe Indo ณ วันดังกล่าว และได้บันทึกต้นทุนในการซื้อหุ้น Sappe Indo ที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของ Sappe Indo ณ วันที่ซื้อหุ้น เป็นผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกันในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับงบกำไรขาดทุนของบริษัทในปี 2555 ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของ Sappe Indo จึงมีเพียงการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการแปลงค่างบการเงินและการตัดรายการระหว่างกันของ Sappe Indo ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้น Sappe Europe จากผู้บริหารของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนของ Sappe Europe ซึ่งมีจำนวน 6,639 ยูโร หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 0.27 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทลงทุนซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าว) ดังนั้น งบการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่วัดไตรมาสที่ 3 ปี 2556 เป็นต้นไป ได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ Sappe Europe ด้วย

ทั้งนี้ ในการแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทไม่ได้จัดทำงบการเงินเสมือนมีการรวมงบการเงินของ Sappe Indo ย้อนหลังก่อนวันซื้อหุ้นดังกล่าว หรือย้อนหลังเสมือนมีการซื้อหุ้นตั้งแต่วันที่ 2555 เนื่องจาก Sappe

Indo มีฐานะการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงินที่น้อยมาก และไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ณ วันที่ซื้อหุ้นดังกล่าว โดยงบการเงินของ Sappe Indo สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีในประเทศอินโดนีเซีย แสดงจำนวนเงินเทียบเท่าเงินบาทของรายการสินทรัพย์รวม 42.14 ล้านบาท หนี้สินรวม 38.63 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 3.51 ล้านบาท รายได้รวม 40.06 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 0.97 ล้านบาท (สินทรัพย์และหนี้สินแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเท่ากับ 1,000 รูเปียร์ ต่อ 3.1817 บาท และงบกำไรขาดทุนคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนสำหรับการซื้อเงิน โอนและขายรายวันถัวเฉลี่ยที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 1,000 รูเปียร์ ต่อ 3.33447 บาท) เปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะของบริษัทในปี 2555 ซึ่งแสดงสินทรัพย์รวม 1,153.33 ล้านบาท หนี้สินรวม 772.95 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 380.38 ล้านบาท รายได้รวม 1,829.96 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 66.27 ล้านบาท

เช่นเดียวกับการไม่ได้จัดทำงบการเงินเสมือนมีการรวมงบการเงินของ Sappe Europe ย้อนหลังเสมือนมีการซื้อหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2555 เนื่องจาก Sappe Europe มีฐานะการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงินที่น้อยมาก และไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ณ วันที่ซื้อหุ้นดังกล่าว โดยงบการเงินของ Sappe Europe ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีในประเทศสโลวาเกีย แสดงจำนวนเงินเทียบเท่าเงินบาทของรายการสินทรัพย์รวม 25.17 ล้านบาท หนี้สินรวม 27.92 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น (2.76) ล้านบาท รายได้รวม 30.31 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 0.99 ล้านบาท (สินทรัพย์และหนี้สินแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 1 ยูโร ต่อ 42.3605 และงบกำไรขาดทุนคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทสำหรับการซื้อเงิน โอนและขายรายวันถัวเฉลี่ยที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1 ยูโร ต่อ 40.0594 บาท) เปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะของบริษัทงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งแสดงสินทรัพย์รวม 1,474.35 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,062.49 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 411.86 ล้านบาท รายได้รวม 1,833.76 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 143.98 ล้านบาท

(1) ภาพรวมการดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่มน้ำจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รายได้จากการขายในประเทศคิดเป็น ร้อยละ 79.69 ร้อยละ 67.72 ร้อยละ 52.31 และร้อยละ 38.98 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ ที่เหลือเป็นรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ ปัจจุบันมีบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ **Sappe Indo** จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอินโดนีเซีย ดำเนินธุรกิจนำเข้า จัดจำหน่าย และทำการตลาดให้กับเครื่องดื่มเซ็ปเป้อย่างครบวงจร ในประเทศอินโดนีเซีย และ **Sappe Europe** จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสโลวาเกีย ดำเนินธุรกิจจัดจ้างผลิต จำหน่าย และทำการตลาดเครื่องดื่มเซ็ปเป้ในแถบประเทศยุโรป

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีรายได้รวมจำนวน 1,437.14 ล้านบาท 1,830.11¹ ล้านบาท และ 2,410.47 ล้านบาท ตามลำดับ และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 786.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวนมาก

¹ ตัวเลขที่แสดงในปี 2555 มาจากงบการรวมของบริษัท ซึ่งในปีดังกล่าวบริษัทได้ซื้อหุ้น Sappe Indo ในวันสุดท้ายของปี 2555 การจัดทำงบการเงินรวมจึงไม่ได้รวมผลประกอบการระหว่างปี 2555 ของบริษัทย่อย มีเพียงการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.15 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงค่างบการเงินและการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น รายได้รวมตามงบการเงินรวมของบริษัทสูงกว่าตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เท่ากับ 0.15 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 479.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.95 โดยรายได้เกือบทั้งหมดดังกล่าว มาจากรายได้จากการขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98-99 ของรายได้รวม โดยในปี 2554 - 2556 รายได้จากการขายมีจำนวน 1,424.08 ล้านบาท 1,802.26 ล้านบาท และ 2,381.77 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 378.18 ล้านบาท และ 579.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.56 และ ร้อยละ 32.15 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ รายได้จากการขายของบริษัทมี อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ประมาณร้อยละ 29 รายได้จากการขายที่เติบโตอย่างมากในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นมาก เช่นเดียวกับปี 2556 เพิ่มขึ้น ที่มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้จากการขายในต่างประเทศ อีกทั้งในปีนี้มีการรวมรายได้จากการขายของบริษัทย่อย - Sappe Indo เข้ามาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และรวมรายได้จากการขายของบริษัทย่อย - Sappe Europe เข้ามาตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2556 สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 774.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 471.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 302.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.26 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายในต่างประเทศมากขึ้น เนื่องจากสินค้าของบริษัทเป็นที่นิยมในตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับผู้นำเข้าในต่างประเทศทยอยสั่งซื้อสินค้าเพื่อทดแทนสต็อกสินค้าที่ลดลงในช่วงปลายปีและเพื่อรองรับความต้องการสินค้าของผู้บริโภคที่คาดว่าจะสูงขึ้นในปี

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.89 ร้อยละ 30.25 และ ร้อยละ 32.98 ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 38.88 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเริ่มสายการผลิตใหม่จากการเปิดโรงงานใหม่แห่งที่ 2 หรือโรงงาน คลอง 13 ทำให้มีกำลังการผลิตโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น สามารถทดแทนการว่าจ้างผลิตสินค้าได้จำนวนมาก รวมทั้งมีการผลิตขวดเพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มของบริษัทเองทดแทนการสั่งซื้อจากภายนอกบางส่วน ทำให้มีต้นทุนต่อหน่วยลดลง ประกอบกับการวิจัยพัฒนาด้านกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทสามารถลดการสูญเสียในขั้นตอนการผลิตได้ สำหรับในปี 2556 บริษัทได้มีการเพิ่มกำลังการผลิตที่โรงงานคลอง 13 ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) จากการผลิตจำนวนมากตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการลดการสูญเสียในขั้นตอนการผลิตได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง ประกอบกับราคาขายโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นจากการส่งออกที่มากขึ้น และได้รับผลดีจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทที่อ่อนค่าลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่งและการส่งออก เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงาน ค่าเช่าสถานที่ ค่าสาธารณูปโภคและค่าเสื่อมราคา เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 334.57 ล้านบาท 469.43 ล้านบาท และ 600.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 23.28 ร้อยละ 25.65 และร้อยละ 24.92 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจากการปรับโครงสร้างองค์กรใหม่และการปรับเงินเดือนของพนักงาน

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเท่ากับ 131.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.97 จากปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายที่ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อค้ำยันความเป็น

แบรนด์ผู้นำอันดับ 1 ของเครื่องคัมน้ำเพื่อความสะดวกของผู้หญิง การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเนื่องจากการปรับขึ้นเงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ ประกอบกับในปี 2556 มีการรวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการรวมงบการเงินของบริษัทย่อยเข้ามาด้วย อย่างไรก็ตามสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2556 ไม่แตกต่างมากนักจากปี 2555

สำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 129.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมาจากงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีจำนวน 109.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 20.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.32 ตามธุรกรรมการขายที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 77.38 ล้านบาท 156.09 ล้านบาท และ 278.73 ล้านบาท และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ร้อยละ 5.38 ร้อยละ 8.53 และร้อยละ 11.56 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 23.69 ล้านบาท 67.56² ล้านบาท และ 136.63 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.65 ร้อยละ 3.69 และร้อยละ 5.67 ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ประมาณร้อยละ 140 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 206.83 ล้านบาท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA Margin) ร้อยละ 26.24 และมีกำไรสุทธิจำนวน 146.09 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.57 เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ที่มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 56.39 ล้านบาท และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA Margin) ร้อยละ 11.75 กำไรสุทธิจำนวน 26.60 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 781.60 ล้านบาท 1,168.07 ล้านบาท 1,341.12 ล้านบาท และ 1,371.46 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วยอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 44.99 ร้อยละ 50.24 ร้อยละ 49.49 และร้อยละ 48.40 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และลูกหนี้การค้าซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 26.78 ร้อยละ 22.73 ร้อยละ 21.16 และร้อยละ 21.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 685.11 ล้านบาท 786.55 ล้านบาท 938.93 ล้านบาท และ 822.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันเท่ากับร้อยละ 33.33 ร้อยละ 48.10 ร้อยละ 42.47 และร้อยละ 58.20 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับร้อยละ 14.61 ร้อยละ 34.96 ร้อยละ 37.28 และร้อยละ 17.03 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ร้อยละ 12.55 ร้อยละ 14.26 ร้อยละ 14.86 และร้อยละ 14.43 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากกรรมการเท่ากับร้อยละ 37.37 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมจากกรรมการบริษัทได้ชำระคืนทั้งจำนวนแล้วในระหว่างปี 2555

² ตัวเลขที่แสดงในปี 2555 มาจากงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งมีกำไรสุทธิสูงกว่ากำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เท่ากับ 0.15 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 96.49 ล้านบาท 381.52 ล้านบาท 402.19 ล้านบาท และ 549.21 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าวมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานในแต่ละปี รวมทั้งการเพิ่มทุนจำนวน 220 ล้านบาท ในระหว่างปี 2555 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 7.10 เท่า 2.06 เท่า 2.33 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ

(2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน³

รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 1,437.14 ล้านบาท 1,830.11 ล้านบาท และ 2,410.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.34 และร้อยละ 31.71 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รายได้รวมของบริษัทมีจำนวน 786.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 479.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 306.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.95 โดยรายได้เกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากการขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98-99 ของรายได้รวม ที่เหลือเป็นรายได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากค่าขนส่งสินค้าต่างประเทศ และรายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 1,424.08 ล้านบาท 1,802.26 ล้านบาท และ 2,381.77 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 378.18 ล้านบาท และ 579.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.56 และร้อยละ 32.15 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 774.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนแรกของปีก่อน ที่มีจำนวน 471.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 302.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.26

รายได้จากการขาย ประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้าในประเทศ และการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ โดยรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 และรายได้จากการขายของบริษัทในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เป็นรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นร้อยละ 79.69 ร้อยละ 67.72 ร้อยละ 52.31 และร้อยละ 38.98 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ ที่เหลือเป็นรายได้จากการขายในต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 20.31 ร้อยละ 32.28 ร้อยละ 47.69 และร้อยละ 61.02 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 - 2557 มีรายละเอียดดังนี้

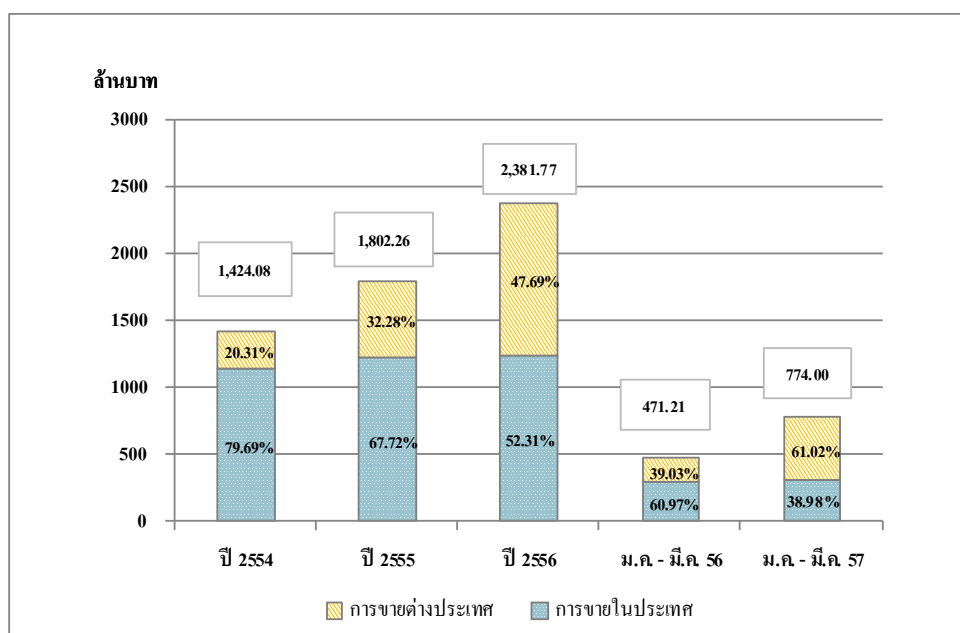
³ ตัวเลขผลการดำเนินงานในปี 2554 อ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการของบริษัท

ตัวเลขผลการดำเนินงานในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 อ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท โดยที่งบกำไรขาดทุนของบริษัทในปี 2555 ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานระหว่างปี 2555 ของบริษัทย่อย เนื่องจาก Sappe Indo มีฐานะการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงินที่น้อยมาก และไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท จึงมีเพียงการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการแปลงค่าเงินและการตัดรายการระหว่างกันของ Sappe Indo ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทได้เริ่มรวมผลการดำเนินงานของ Sappe Indo ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 และรวมผลการดำเนินงานของ Sappe Europe ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556

| รายได้จากการขาย | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 ^{1/} | | ปี 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 56 | | ม.ค. - มี.ค. 57 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| 1. การขายในประเทศ | 1,134.84 | 79.69 | 1,220.46 | 67.72 | 1,245.83 | 52.31 | 287.32 | 60.97 | 301.68 | 38.98 |
| 2. การขายต่างประเทศ | 289.24 | 20.31 | 581.80 | 32.28 | 1,135.94 | 47.69 | 183.89 | 39.03 | 472.32 | 61.02 |
| รายได้จากการขายรวม | 1,424.08 | 100.00 | 1,802.26 | 100.00 | 2,381.77 | 100.00 | 471.21 | 100.00 | 774.00 | 100.00 |

หมายเหตุ : ^{1/}งบการเงินรวมในปี 2555 ไม่ได้รวมรายได้ของบริษัทย่อย เนื่องจาก Sappe Indo มีฐานะการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงินที่น้อยมาก และไม่มีความสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

กราฟแสดงรายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศ
ในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 และ 2557



1. รายได้จากการขายในประเทศ

รายได้จากการขายในประเทศส่วนใหญ่มาจากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม ภายใต้ตราสินค้า เซ็ปเป้ บิวตี้ ครีจี้ ร่องลงมาเป็นผลิตภัณฑ์ประเภทผงพร้อมชง เพื่อสุขภาพ และความงาม ภายใต้ตราสินค้า เพรียว คอฟฟี่ เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 1,134.84 ล้านบาท 1,220.46 ล้านบาท และ 1,245.83 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น เท่ากับ 85.62 ล้านบาท และ 25.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.54 และร้อยละ 2.08 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ รายได้จากการขายในประเทศของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี

(Compound Annual Growth Rate : CAGR) ประมาณร้อยละ 5 ทั้งนี้ รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยของทั้งราคาขายและปริมาณขาย สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 301.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 287.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 14.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00

ในปี 2555 - 2556 รายได้จากการขายในประเทศอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน และมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2554 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ในขณะที่รายได้จากการขายรวมในช่วงดังกล่าวเติบโตค่อนข้างมาก ซึ่งมาจากการขยายตัวของรายได้จากการขายในต่างประเทศ โดยบริษัทสังเกตเห็นถึงโอกาสในการขยายตลาดใหม่ๆ ไปในต่างประเทศซึ่งมีแนวโน้มการตอบรับที่ดี อีกทั้งเป็นการกระจายตลาดเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดในประเทศที่มีแข่งขันค่อนข้างมาก

ผลิตภัณฑ์ที่ขายในประเทศที่ทำรายได้หลักในช่วงที่ผ่านมา ระหว่างปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ได้แก่ เช็ปปี้ บิวตี้ ครีမ် ซึ่งเป็นเครื่องสำอางเพื่อสุขภาพและความงาม สอดคล้องตลาดเครื่องสำอางที่แข่งขันอลดรีงก์ ที่ยังเป็นที่ต้องการของผู้บริโภคที่รักสุขภาพ และพร้อมจะจ่ายซื้อสำหรับสินค้าที่ดูแลสุขภาพ รองลงมา คือ เพรียวคอฟฟี่ ซึ่งเป็นกาแฟพร้อมชง เพื่อสุขภาพและความงาม โดยเป็นกาแฟควบคุมน้ำหนักที่เริ่มออกจำหน่ายในปี 2554 และได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี

ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศต่อรายได้จากการขายรวมมีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอด จากร้อยละ 79.69 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 67.72 ร้อยละ 52.31 และร้อยละ 38.98 ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จของการขยายตลาดในต่างประเทศที่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด

2. รายได้จากการขายต่างประเทศ

บริษัทมีการส่งออกหลากหลายผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายในต่างประเทศ โดยผลิตภัณฑ์ที่ทำรายได้หลักจากการขายในต่างประเทศ ได้แก่ เครื่องสำอางน้ำผลไม้ โมกู โมกู และ เช็ปปี้ อโล เวอร์า ครีမ် เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายในต่างประเทศจำนวน 289.24 ล้านบาท 581.80 ล้านบาท และ 1,135.94 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 292.56 ล้านบาท และ 554.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.15 และร้อยละ 95.25 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ รายได้จากการขายในต่างประเทศของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ประมาณร้อยละ 98 ทั้งนี้ รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นมากเป็นสำคัญ ถึงแม้ในปี 2556 จะได้รับผลดีจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงมา แต่ก็ไม่ได้มีผลมากนักสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายในต่างประเทศจำนวน 472.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 183.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 288.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.85 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาขายที่แปลงค่าเป็นเงินบาทที่สูงขึ้นจากการอ่อนค่าลงของเงินบาทในงวดดังกล่าว

การขายในต่างประเทศมีการเติบโตอย่างมากและต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทที่มุ่งสร้างแบรนด์เช็ปปี้ให้เป็นที่รู้จักทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการลงทุนในตลาดต่างประเทศที่มีศักยภาพเพื่อโอกาสที่ดีในการขยายตลาดสินค้าไปในต่างประเทศ และเพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่ายให้มีความหลากหลาย โดยมีการกำหนดกลยุทธ์ในการขายร่วมกับ local distributors ในประเทศต่างๆ เพื่อกระจายสินค้าไปยัง ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักๆ ในแต่ละประเทศ เพื่อสร้างโอกาสการเติบโตที่ดีในระยะยาว โดยในปี 2554 บริษัทได้ร่วมลงทุนกับนักธุรกิจชาวอินโดนีเซียโดย

การจัดตั้ง Sappe Indo⁴ ในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า จัดจำหน่าย และการตลาดให้กับเครื่องดื่มเซ็ปเป้อย่างครบวงจร โดยอาศัยจุดเด่นในด้านขนาดตลาดและจำนวนประชากรของอินโดนีเซียที่มีสูงกว่า 200 ล้านคน รวมทั้งยังได้ร่วมลงทุนกับนักธุรกิจชาวสโลวาเกีย 2 ราย ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจจัดจำหน่ายเครื่องดื่มในกลุ่มประเทศยุโรปตะวันออก จัดตั้งบริษัท Sappe Europe⁵ ในประเทศสโลวาเกีย เพื่อว่าจ้างผู้ผลิตในประเทศสโลวาเกีย และจำหน่ายเครื่องดื่มเซ็ปเป้ในประเทศแถบยุโรป โดยเน้นการผลิตเซ็ปเป้ โอโด เวลา ครึ่งลิตร เป็นหลัก ซึ่งการทำตลาดต่างประเทศที่ผ่านมาได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ปัจจุบันบริษัทมีฐานลูกค้ากระจายอยู่ทั่วโลกกว่า 50 ประเทศ ทั้งในทวีปเอเชีย เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตะวันออกกลาง ยุโรป แอฟริกา อเมริกาเหนือ และอเมริกาใต้

ผลิตภัณฑ์ที่ขายในต่างประเทศที่ทำรายได้หลักในช่วงที่ผ่านมา ระหว่างปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ได้แก่ โมกู โมกู ซึ่งเป็นเครื่องดื่มน้ำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว ที่ขายดีมากในต่างประเทศ ด้วยจุดเด่นของวุ้นมะพร้าวคัดพิเศษชั้นดี รสชาติของน้ำผลไม้ที่ช่วยเพิ่มความสดชื่นและมิให้เลือกหลากหลายรสชาติ โมกู โมกู จึงเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่มียอดขายสูงสุดและช่วยเพิ่มรายได้จากการขายในต่างประเทศให้เติบโตอย่างก้าวกระโดดตลอดมา

ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากการขายในต่างประเทศต่อรายได้จากการขายรวม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมา โดยตลอด จากร้อยละ 20.31 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 32.28 ร้อยละ 47.69 และร้อยละ 61.02 ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 9.75 ล้านบาท 24.79 ล้านบาท และ 28.70 ล้านบาท ตามลำดับ และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รายได้อื่นของบริษัทมีจำนวน 8.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 5.05 ล้านบาท โดยรายได้ที่สำคัญประกอบด้วย รายได้ค่าขนส่งซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทคิดค่าบริการเพิ่มเติมกรณีที่ลูกค้าต้องการให้บริษัทดำเนินการเรื่องขนส่งให้ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่ารับจากการจ้างผลิตสินค้า และอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายได้อื่น | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|----------------------------|----------------------|--------|--------------|--------|---------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 56 | | ม.ค. - มี.ค. 57 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ค่าขนส่ง | 4.00 | 41.06 | 12.14 | 48.98 | 18.71 | 65.19 | 2.49 | 49.31 | 6.79 | 83.83 |
| รายได้ค่ารับจากการจ้างผลิต | 2.22 | 22.75 | 2.73 | 10.99 | 1.08 | 3.76 | 0.03 | 0.59 | 0.12 | 1.48 |

⁴ ในช่วงเริ่มต้นของการจัดตั้ง Sappe Indo มีการถือหุ้นบริษัทดังกล่าวโดยกรรมการของบริษัท 2 ท่าน ในสัดส่วนรวมร้อยละ 60 ร่วมกับผู้ถือหุ้นชาวอินโดนีเซีย ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียน ต่อมาเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อหุ้น Sappe Indo ทั้งหมดที่ถือโดยกรรมการดังกล่าว

⁵ ในช่วงเริ่มต้นของการลงทุนกรรมการของบริษัท 2 ท่าน เข้าลงทุนในหุ้นของ Sappe Europe ซึ่งเป็นบริษัทที่ก่อตั้งโดยนักธุรกิจชาวสโลวาเกียที่มีความเชี่ยวชาญการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มในกลุ่มประเทศยุโรปตะวันออก โดยในขณะนั้นกรรมการบริษัทถือหุ้นร่วมกับผู้ถือหุ้นท้องถิ่นชาวสโลวาเกียดังกล่าว ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 60 และ 40 ตามลำดับ ต่อมาเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อหุ้นและซื้อหนี้ (Share and Debt Purchase Agreement) ของ Sappe Europe ทั้งหมดจากกรรมการดังกล่าว

| รายได้อื่น | งบการเงินเฉพาะ กิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 56 | | ม.ค. - มี.ค. 57 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินค้า | | | | | | | | | | |
| รายได้จากการ ขายเศษวัสดุ | 2.00 | 20.52 | 1.62 | 6.54 | 1.23 | 4.29 | 0.28 | 5.55 | 0.45 | 5.56 |
| อื่นๆ | 1.53 | 15.68 | 8.30 | 33.49 | 7.68 | 26.76 | 2.25 | 44.55 | 0.74 | 9.13 |
| รายได้อื่นรวม | 9.75 | 100.00 | 24.79 | 100.00 | 28.70 | 100.00 | 5.05 | 100.00 | 8.10 | 100.00 |

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 15.04 ล้านบาท และ 3.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 154.26 และร้อยละ 15.77 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รายได้อื่นมีจำนวน 8.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 5.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.40 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าขนส่งสินค้าในต่างประเทศ

นอกจากนี้ ในปี 2554 และ 2555 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.31 ล้านบาท 3.06 ล้านบาท และ 4.49 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 1,055.43 ล้านบาท 1,257.05 ล้านบาท และ 1,596.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 201.62 ล้านบาท และ 339.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.10 และร้อยละ 26.98 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ต้นทุนขายของบริษัทมีจำนวน 473.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 331.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 142.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.89

| | งบการเงินเฉพาะ กิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|-----------------|--------------------------|--------|--------------|--------|----------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 56 | | ม.ค. - มี.ค. 57 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ต้นทุนขาย | 1,055.43 | 74.11 | 1,257.05 | 69.75 | 1,596.23 | 67.02 | 331.06 | 70.26 | 473.06 | 61.11 |
| รายได้จากการขาย | 1,424.08 | 100.00 | 1,802.26 | 100.00 | 2,381.77 | 100.00 | 471.21 | 100.00 | 774.00 | 100.00 |

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการผลิตและยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการผลิตและการส่งออกในส่วนของน้ำผลไม้ โมกโก โมกโก ที่มียอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่เดียวกันสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายมีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 74.11 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 69.75 ร้อยละ 67.02 ในปี 2555 - 2556 และร้อยละ 61.11 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเริ่มสายการผลิตใหม่จากการเปิดโรงงานใหม่แห่งที่ 2 หรือโรงงานคลอง 13 สามารถทดแทนการว่าจ้างผลิตสินค้าได้จำนวนมาก และมีกำลังการผลิตโดยรวมที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งมีการผลิตขวดเพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มของบริษัทเอง ทดแทนการสั่งซื้อจากภายนอกบางส่วน ทำให้มีต้นทุนต่อหน่วยลดลง ประกอบกับการวิจัย

พัฒนาด้านกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้สามารถลดการสูญเสียในขั้นตอนการผลิต และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจากการผลิตในปริมาณมากที่ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) ได้

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงิน เฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม | | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 56 | ม.ค. - มี.ค. 57 |
| รายได้จากการขาย | 1,424.08 | 1,802.26 | 2,381.77 | 471.21 | 774.00 |
| ต้นทุนขาย | 1,055.43 | 1,257.05 | 1,596.23 | 331.06 | 473.06 |
| กำไรขั้นต้น | 368.65 | 545.21 | 785.54 | 140.15 | 300.94 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 25.89 | 30.25 | 32.98 | 29.74 | 38.88 |

กำไรขั้นต้นในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 368.65 ล้านบาท 545.21 ล้านบาท และ 785.54 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.89 ร้อยละ 30.25 และร้อยละ 32.98 ตามลำดับ และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 กำไรขั้นต้นมีจำนวน 300.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 140.15 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.88 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 29.74

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทเริ่มสายการผลิตที่โรงงานคลอง 13 ทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นและสามารถทดแทนการว่างผลิตได้จำนวนมาก รวมทั้งสามารถผลิตบรรจุภัณฑ์ขวดได้เองซึ่งได้เริ่มมาตั้งแต่ปี 2554 ประกอบกับการวิจัยพัฒนาด้านกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทสามารถลดการสูญเสียในขั้นตอนการผลิต ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง สำหรับปี 2556 บริษัทยังคงทำอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากความสำเร็จของโครงการลดต้นทุนที่ได้ทำอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ประกอบกับการเริ่มสายการผลิตที่ 2 ของโรงงาน ซึ่งมีผลผลิตที่ดีและลดการสูญเสียในกระบวนการผลิตได้มาก ทำให้การบริหารต้นทุนการผลิตดีขึ้นสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) จากการผลิตจำนวนมากตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการลดการสูญเสียในขั้นตอนการผลิตได้คืออย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง ประกอบกับราคาขายโดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นจากการส่งออกที่มากขึ้น และได้รับผลดีจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทที่อ่อนค่าลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 334.57 ล้านบาท 469.43 ล้านบาท และ 600.75 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 134.86 ล้านบาท และ 131.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.31 และร้อยละ 27.97 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 129.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 109.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 20.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.32 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | | | |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------------|--------|----------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | | ม.ค. - มี.ค. 56 | | ม.ค. - มี.ค. 57 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 213.15 | 14.83 | 308.47 | 16.86 | 415.55 | 17.24 | 68.01 | 14.18 | 82.53 | 10.49 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 121.42 | 8.45 | 160.96 | 8.80 | 185.20 | 7.68 | 41.56 | 8.66 | 47.11 | 5.99 |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 334.57 | 23.28 | 469.43 | 25.65 | 600.75 | 24.92 | 109.57 | 22.84 | 129.64 | 16.48 |
| รายได้รวม | 1,437.14 | 100.00 | 1,830.11 | 100.00 | 2,410.47 | 100.00 | 479.77 | 100.00 | 786.59 | 100.00 |

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 213.15 ล้านบาท 308.47 ล้านบาท และ 415.55 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 95.32 ล้านบาทและ 107.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.72 และร้อยละ 34.71 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทมีจำนวน 82.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 68.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 14.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.35

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ คือ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขาย (Marketing and Sales Promotion Expenses) ซึ่งมีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ในปี 2555 - 2556 สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายที่เหลือ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการส่งออก และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า เป็นต้น ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมุ่งเน้นการสร้างแบรนด์ให้แข็งแกร่งและเป็นที่ยอมรับอย่างแพร่หลาย รองรับการขายตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ และรองรับการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยใช้การโฆษณาประชาสัมพันธ์ตามความเหมาะสมของสถานะตลาดในแต่ละช่วงเวลา ร่วมกับการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ บรรลุถึงขั้นที่ทันสมัย และมีความโดดเด่นออกสู่ตลาด เพื่อสร้างความเคลื่อนไหวให้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัทควบคู่กันไป

สำหรับปี 2555 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขาย เพื่อกระตุ้นยอดขายสินค้าของบริษัท โดยการออกโฆษณาชุดต่างๆ อาทิ ชุด “ผู้หญิง” และ “Beauty for Beauty” เป็นต้น รวมทั้งการประชาสัมพันธ์ผ่านฟรีเซ็นเตอร์ในสื่อต่างๆ เพื่อต่อยอดภาพลักษณ์ผู้นำของแบรนด์ที่เป็นเครื่องคัมเพื่อสุขภาพและความงามให้ชัดเจนมากขึ้น และการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มากขึ้นนอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานขายจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ที่ตั้งตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 เป็นต้นมา

สำหรับปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 415.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายที่ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เพื่อต่อยอดความเป็นแบรนด์ผู้นำอันดับ 1 ของเครื่องคัมเพื่อความสุขของผู้หญิง อาทิ การออกโฆษณาชุด “สติติความสวย” ผ่านสื่อโฆษณาต่างๆ อย่างกว้างขวาง การจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยร่วมออกบูธในงานมหกรรมต่างๆ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์และทำให้สินค้าเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลาย ประกอบกับมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และ

การเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและสิทธิประโยชน์ต่างๆของพนักงานขายเพื่อให้เทียบเคียงได้กับบริษัทอื่นๆในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท นอกจากนี้ ในปี 2556 ได้มีการรวมค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทด้วย ซึ่งบริษัทย่อยได้เริ่มทำการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายสินค้าเช่นกัน

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 82.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าประมาณ 11.52 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเนื่องจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ และเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้บริษัทเลื่อนการใช้งบโฆษณาประชาสัมพันธ์ออกไปในไตรมาสหน้า

ทั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2554 - 2556 เท่ากับร้อยละ 14.83 ร้อยละ 16.86 และร้อยละ 17.24 ตามลำดับ โดยในปี 2554 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมค่อนข้างน้อยเป็นผลมาจากการลดลงมากของค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขาย เนื่องจากภาวะตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคที่ซบเซาจากปัญหาน้ำท่วมใหญ่ในปีดังกล่าว ส่งผลให้มีการชะลอการทำการตลาดออกไป ในขณะที่รายได้จากการขายของบริษัทโดยรวมไม่ได้ลดลงมากนัก โดยยังมีการขายตัวที่ดีของการส่งออก สำหรับปี 2556 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมใกล้เคียงกับปี 2555 ถึงแม้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นมากก็ตาม แต่ด้วยความสำเร็จในการขายตลาดใหม่ๆ โดยเฉพาะตลาดในต่างประเทศที่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 10.49 ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 14.18 เนื่องจากการเติบโตอย่างมากของยอดขาย โดยเฉพาะตลาดในต่างประเทศอัตราการขยายตัวที่สูง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นน้อยมากเมื่อเปรียบเทียบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายดังกล่าว โดยมีการใช้งบโฆษณาประชาสัมพันธ์อย่างระมัดระวัง (conservative) เนื่องจากภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 ประมาณร้อยละ 16.00 ของรายได้รวม และหากมีการใช้งบประมาณโฆษณาประชาสัมพันธ์ดังกล่าวตามแผนงานที่ได้ถูกเลื่อนออกไปในไตรมาสต่อไปของปี 2557 ทำให้คาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายสูงขึ้น และส่งผลให้ในไตรมาสหน้า บริษัทอาจมีกำไรสุทธิลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 121.42 ล้านบาท 160.96 ล้านบาท และ 185.20 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 39.54 ล้านบาท และ 24.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.56 และร้อยละ 15.06 ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ สำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 47.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 41.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.35 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ได้แก่ เงินเดือนพนักงานและสวัสดิการพนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจากการปรับโครงสร้างองค์กรใหม่และการปรับเงินเดือนของพนักงาน และโรงงานแห่งที่ 2 เริ่มเปิดดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน 2555 ทำให้มีการว่าจ้างพนักงานในส่วนสำนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายกำลังการผลิต

สำหรับปี 2556 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากการปรับขึ้นเงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ และการเพิ่มขึ้นของค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าสาธารณูปโภคในส่วนของสำนักงานตามการขยายธุรกิจของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริการ เช่น ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ เพิ่มขึ้นประมาณ 4.01 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าและค่าเผื่อสินค้าค้าย่อยค่าในระหว่างงวดประมาณ 2.49 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.45 ร้อยละ 8.80 และร้อยละ 7.68 ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายพนักงาน ในส่วนสำนักงานตามปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ในช่วงแรกยังไม่สามารถเพิ่มผลผลิตและยอดขายจำนวนมากได้ทันที สำหรับปี 2556 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการเพิ่มยอดขายจำนวนมาก อันเป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิตในช่วงก่อนหน้า

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.99 ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 8.66 เนื่องจากการเติบโตอย่างมากของรายได้จากการขาย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งไม่ได้ผันแปรไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2556 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 14.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.60 ของรายได้รวม สาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 4.69 ล้านบาท 12.25 ล้านบาท และ 18.20 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินในจำนวนที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนการกู้ยืมเงินจากกรรมการที่มีการคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราตลาด โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 บริษัทมีหนี้สินที่มีการระดมเงินได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากกรรมการ และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน เป็นจำนวนรวมเท่ากับ 443.12 ล้านบาท 389.14 ล้านบาท และ 495.60 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการดังกล่าวทั้งจำนวนแล้ว

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 3.32 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 4.49 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในระหว่างงวด ทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง ซึ่งสอดคล้องกับหนี้สินที่มีการระดมเงินได้ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่เท่ากับ 399.35 ล้านบาท ลดลงเหลือ 264.53 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 18.76 ล้านบาท 23.82 ล้านบาท และ 44.26 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 5.06 ล้านบาท และ 20.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 26.97 และร้อยละ 85.81 ในปี 2555 -

2556 ตามลำดับ เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี ถึงแม้ในปี 2555 - 2556 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 และเป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 แล้วก็ตาม สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 34.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 8.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 26.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 328.32 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2554 - 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 23.69 ล้านบาท 67.56 ล้านบาท และ 136.63 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.65 ร้อยละ 3.69 และร้อยละ 5.67 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวนมากในปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของยอดขาย โดยเฉพาะการขายสินค้าในต่างประเทศที่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ในขณะที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลงจากการผลิตจำนวนมาก และความสามารถในการบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 136.63 ล้านบาท (กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) มีจำนวน 143.00 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวน 69.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.24 สาเหตุหลักเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะการขายสินค้าไปต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 103.46 ประกอบกับมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะกิจการในปีดังกล่าว บริษัทมีกำไรสุทธิ 168.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 100.70 ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 146.09 ล้านบาท (กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) มีจำนวน 143.21 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 26.60 ล้านบาท (กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) มีจำนวน 25.79 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 119.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 449.21 สาเหตุหลักเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากจากการขยายตลาดในต่างประเทศ ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่มีการควบคุมค่าใช้จ่ายไม่ทำให้เพิ่มขึ้นมากตามสถานการณ์ทางการเมืองและภาวะการลงทุนที่ไม่เอื้ออำนวย

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(3) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน⁷

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 781.60 ล้านบาท 1,168.07 ล้านบาท 1,341.12 ล้านบาท และ 1,371.46 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 386.47 ล้านบาท 173.05 ล้านบาท และ 30.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.45 ร้อยละ 14.82 และร้อยละ 2.26 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสินทรัพย์รวม มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ จากการสร้างโรงงานใหม่หรือโรงงานคล่อง 13 ที่อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี รวมทั้งการขยายกำลังการผลิต

⁶ ตัวเลขที่แสดงในปี 2555 มาจากงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งมีกำไรสุทธิสูงกว่ากำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เท่ากับ 0.15 ล้านบาท

⁷ ตัวเลขฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2554 อ้างอิงจากงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท
ตัวเลขฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2556 อ้างอิงจากงบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 351.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 586.80 ล้านบาท และ 663.66 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 - 2556 ตามลำดับ

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วน ร้อยละ 44.99 ร้อยละ 50.24 ร้อยละ 49.49 และร้อยละ 48.40 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ ลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 26.78 ร้อยละ 22.73 ร้อยละ 21.16 และร้อยละ 21.20 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 16.75 ร้อยละ 14.77 ร้อยละ 15.27 และร้อยละ 14.80 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 3.64 ร้อยละ 6.93 ร้อยละ 10.89 และร้อยละ 43.09 ตามลำดับ

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 209.29 ล้านบาท 265.45 ล้านบาท 283.79 ล้านบาท และ 290.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.78 ร้อยละ 22.73 ร้อยละ 21.16 และร้อยละ 21.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 56.16 ล้านบาท 18.34 ล้านบาท และ 6.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.83 ร้อยละ 6.91 และร้อยละ 2.46 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทในปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 50 วัน 47 วัน 42 และ 34 วัน ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ ทั้งนี้ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 แยกตามอายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระมีดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|----------------------|--------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|--------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | | | | | | | |
| ยังไม่ครบกำหนดชำระ | - | - | 0.37 | 0.14 | - | - | - | - |
| เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน | - | - | 0.37 | 0.14 | 0.02 | 0.01 | - | - |
| เกินวันครบกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน | - | - | - | - | 0.02 | 0.01 | - | - |
| เกินวันครบกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน | - | - | - | - | 0.00 | 0.00 | - | - |
| เกินวันครบกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน | - | - | - | - | 0.05 | 0.02 | - | - |
| รวม | - | - | 0.74 | 0.28 | 0.09 | 0.03 | - | - |
| บุคคลหรือกิจการอื่นๆ | | | | | | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 162.53 | 77.66 | 199.39 | 75.11 | 169.44 | 59.71 | 241.65 | 83.10 |
| เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน | 46.64 | 22.28 | 65.03 | 24.50 | 106.20 | 37.42 | 44.81 | 15.41 |
| เกินวันครบกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน | 0.06 | 0.03 | 0.30 | 0.11 | 10.03 | 3.53 | 4.32 | 1.48 |

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เกินวันครบกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน | 0.06 | 0.03 | 0.06 | 0.02 | 0.95 | 0.33 | 3.49 | 1.20 |
| เกินวันครบกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน | - | - | - | - | 3.76 | 1.32 | 3.71 | 1.28 |
| | 209.29 | 100.00 | 264.78 | 99.75 | 290.37 | 102.32 | 297.97 | 102.47 |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ | - | - | (0.07) | (0.03) | (6.67) | (2.35) | (7.20) | (2.47) |
| รวม | 209.29 | 100.00 | 264.71 | 99.72 | 283.70 | 99.97 | 290.78 | 100.00 |
| รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ | 209.29 | 100.00 | 265.45 | 100.00 | 283.79 | 100.00 | 290.78 | 100.00 |

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่นๆส่วนที่เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน มียอดคงเหลือเท่ากับ 46.64 ล้านบาท 65.40 ล้านบาท 106.22 ล้านบาท และ 44.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น/(ลดลง) จำนวน 18.76 ล้านบาท 40.82 ล้านบาท และ (61.39) ล้านบาท ในปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าส่วนที่เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 จากยอดคงค้างในส่วนลูกหนี้การค้าของบริษัทจำนวน 43.59 ล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้โมเดิร์น เทค อายุไม่เกิน 30 วัน ซึ่งเป็นยอดคงค้างตามรอบการวางบิล และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ Sappe Indo จำนวน 60.19 ล้านบาท จากการที่ Sappe Indo เร่งเพิ่มยอดขาย และมีการเพิ่มจำนวนผู้จัดจำหน่ายกว่า 20 ราย จากเดิมในปี 2555 Sappe Indo มีผู้จัดจำหน่ายรายเดียว โดยบริษัทได้ดำเนินการติดตามลูกหนี้ของ Sappe Indo มาโดยตลอด ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ยอดคงค้างของลูกหนี้ดังกล่าวได้ลดลงจำนวนมาก

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน มีจำนวน 0.06 ล้านบาท 0.30 ล้านบาท 10.03 ล้านบาท และ 4.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 0.24 ล้านบาท 9.73 ล้านบาท และ (5.71) ล้านบาท ในปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 จากยอดคงค้างของลูกหนี้ Sappe Indo โดยบริษัทได้ติดตามทวงถามเป็นระยะๆ ซึ่งปัจจุบันลูกหนี้รายหนึ่งของเพื่อนชำระ และ Sappe Indo เลิกทำธุรกิจกับลูกหนี้รายดังกล่าว รวมทั้งมีลูกหนี้บางรายได้ทยอยชำระเงินมาบางส่วนแล้ว ทำให้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ยอดคงค้างของลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือนลดลง

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน มีจำนวน 0.06 ล้านบาท 0.06 ล้านบาท 0.95 ล้านบาท และ 3.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากลูกหนี้ของ Sappe Europe ส่วน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ลูกหนี้เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้ที่ยังค้างชำระของ Sappe Indo ที่มียอดค้างชำระนานขึ้น โดยลูกหนี้รายดังกล่าวอยู่ระหว่างการทยอยผ่อนชำระเป็นรายเดือน นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินวันครบกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 3.76 ล้านบาท และ 3.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2556 ลูกหนี้การค้าที่เกินวันครบกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ในปีก่อนหน้าไม่มีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน โดยเป็นลูกหนี้ของบริษัทจำนวน 3.16 ล้านบาท และลูกหนี้ของ Sappe Europe จำนวน 0.60 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ของบริษัทเกิดจากการส่งออกสินค้าจำหน่ายไปยังต่างประเทศในปี 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำกรรมกรรมประกันการส่งออกสินค้าจำนวนดังกล่าวไว้กับธนาคารแห่งหนึ่ง โดยบริษัทอยู่ระหว่าง

ดำเนินการเรียกเงินชดเชยจากธนาคาร ซึ่งตามกรมธรรม์ดังกล่าวในกรณีที่บริษัทเป็นฝ่ายปฏิบัติตามเงื่อนไขการส่งออกครบถ้วน หากเกิดความเสียหาย บริษัทจะได้รับเงินชดเชยร้อยละ 90 ของมูลค่าความเสียหาย

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 180 วัน ทั้งจำนวน รวมทั้งพิจารณาจากลูกหนี้รายตัว ซึ่ง ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เท่ากับ 0.07 ล้านบาท 6.67 ล้านบาท และ 7.20 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 18.57 ล้านบาท 43.04 ล้านบาท 71.54 ล้านบาท และ 83.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.38 ร้อยละ 3.68 ร้อยละ 5.33 และร้อยละ 6.10 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 0.83 | 4.47 | 1.59 | 3.69 | 0.04 | 0.06 | 0.12 | 0.14 |
| ลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น | - | - | 1.78 | 4.14 | 0.64 | 0.89 | 0.22 | 0.26 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน | 12.01 | 64.67 | 30.36 | 70.54 | 56.05 | 78.35 | 64.83 | 77.45 |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า | 5.68 | 30.59 | 8.25 | 19.17 | 13.76 | 19.23 | 18.00 | 21.51 |
| อื่นๆ | 0.05 | 0.27 | 1.06 | 2.46 | 1.05 | 1.47 | 0.53 | 0.64 |
| รวมลูกหนี้อื่น | 18.57 | 100.00 | 43.04 | 100.00 | 71.54 | 100.00 | 83.70 | 100.00 |

ณ สิ้นปี 2555 ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 24.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 131.77 จาก ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 18.35 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีภาษีซื้อที่ต้องขอคืนจากกรมสรรพากรจำนวนมาก จากการซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตภายในประเทศเพื่อนำมาผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น สำหรับ ณ สิ้นปี 2556 ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 28.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.22 จาก ณ สิ้นปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 25.69 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบจำนวน 5.51 ล้านบาท สำหรับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 12.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.00 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 8.78 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เช่น การจัดเตรียมงานประชาสัมพันธ์สินค้าในต่างประเทศจำนวน 4.24 ล้านบาท

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 9.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.23 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Sappe Europe ตามสัญญาเงินให้กู้ยืม เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 0.26 ล้านยูโร เทียบเท่าเงินบาทจำนวน 9.62 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 ต่อปี ซึ่งในวันที่ 28 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ทำ “สัญญาซื้อหนี้” (Debt Purchase Agreement) กับกรรมการของบริษัท โดยบริษัทตกลงขายเงินให้กู้ยืมดังกล่าวให้กับกรรมการและในวันเดียวกันบริษัทได้ทำ “สัญญาหักกลบหนี้” (Netting Agreement) กับ

กรรมการของบริษัท เพื่อหักกลบภาระที่บริษัทต้องจ่ายตาม “สัญญาซื้อหุ้น” (Share Purchase Agreement) โดยตามสัญญาซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัทตกลงซื้อหุ้น Sappe Indo ร้อยละ 60 จากกรรมการของบริษัท ต่อมาเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อหุ้นและซื้อหนี้ของ Sappe Europe จากกรรมการของบริษัท โดยซื้อหุ้น Sappe Europe คิดเป็นสัดส่วนรวมร้อยละ 60.00 ในราคาซื้อรวม 3,983 ยูโร หรือเทียบเท่า 0.16 ล้านบาท และซื้อหนี้ของ Sappe Europe จำนวน 0.28 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 11.36 ล้านบาท โดยบริษัทบันทึกเงินดังกล่าวไว้ในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 130.95 ล้านบาท 172.52 ล้านบาท 204.83 ล้านบาท และ 202.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.75 ร้อยละ 14.77 ร้อยละ 15.27 และร้อยละ 14.80 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและวัสดุหีบห่อ อะไหล่ และวัสดุอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินค้าสำเร็จรูป | 51.64 | 39.43 | 91.79 | 53.21 | 106.69 | 52.09 | 107.90 | 53.17 |
| สินค้าระหว่างผลิต | 2.66 | 2.03 | 7.33 | 4.25 | 17.26 | 8.43 | 9.19 | 4.53 |
| วัตถุดิบ | 47.43 | 36.22 | 46.78 | 27.12 | 40.85 | 19.94 | 37.44 | 18.45 |
| ภาชนะบรรจุและวัสดุหีบห่อ | 36.88 | 28.16 | 36.51 | 21.16 | 36.42 | 17.78 | 42.71 | 21.04 |
| อะไหล่ วัสดุ และอื่นๆ | 1.93 | 1.47 | 6.17 | 3.58 | 10.54 | 5.15 | 11.26 | 5.55 |
| สินค้ำระหว่างทาง | - | - | - | - | - | - | 5.12 | 2.52 |
| รวม | 140.54 | 107.32 | 188.57 | 109.30 | 211.77 | 103.39 | 213.62 | 105.26 |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง | - | - | (1.09) | (0.63) | (0.86) | (0.42) | (1.46) | (0.72) |
| หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ | (9.59) | (7.32) | (14.96) | (8.67) | (6.08) | (2.97) | (9.21) | (4.54) |
| สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ | 130.95 | 100.00 | 172.52 | 100.00 | 204.83 | 100.00 | 202.95 | 100.00 |

สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 41.57 ล้านบาท และ 32.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 31.74 และร้อยละ 18.73 ณ สิ้นปี 2555 - 2556 ตามลำดับ ซึ่งแสดงทิศทางที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับแผนการเพิ่มปริมาณการผลิตและยอดขายของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการสินค้าในตลาดได้ สินค้ำคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทพยายามรักษาระดับสินค้ำคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีอัตราการหมุนเวียนที่ดี

ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 9.59 ล้านบาท 14.96 ล้านบาท 6.08 ล้านบาท และ 9.21 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2555 ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 5.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพในระหว่างปีเพิ่มขึ้นจำนวน 9.18 ล้านบาท และมีการทำลายสินค้าเสื่อมสภาพในระหว่างงวดจำนวน 3.81 ล้านบาท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2556 ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพลดลง

จาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 8.88 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพในระหว่างปีเพิ่มขึ้นจำนวน 3.01 ล้านบาท และมีการทำลายสินค้าเสื่อมสภาพในระหว่างงวดจำนวน 11.89 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 3.13 ล้านบาท จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด โดยในระหว่างงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทยังไม่มีการทำลายสินค้าเสื่อมสภาพ

อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์

อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 351.61 ล้านบาท 586.80 ล้านบาท 663.66 ล้านบาท และ 663.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.99 ร้อยละ 50.24 และร้อยละ 49.49 และร้อยละ 48.40 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยบริษัทได้เริ่มลงทุนก่อสร้างโรงงานคลอง 13 อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2553 รวมทั้งได้ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นมาก เพื่อขยายกำลังการผลิตสินค้าของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 สินทรัพย์ในรายการนี้ประกอบด้วยส่วนปรับปรุงที่ดิน 10.38 ล้านบาท อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร 260.50 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์ 311.99 ล้านบาท เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน 39.92 ล้านบาท ยานพาหนะ 17.76 ล้านบาท และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง 23.27 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ส่วนปรับปรุงที่ดิน | - | - | 8.15 | 1.39 | 10.29 | 1.55 | 10.38 | 1.56 |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร | 13.54 | 3.85 | 252.83 | 43.19 | 262.35 | 39.53 | 260.50 | 39.24 |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ | 83.12 | 23.64 | 210.57 | 35.97 | 317.31 | 47.81 | 311.99 | 47.00 |
| เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน | 9.18 | 2.61 | 29.05 | 4.72 | 42.47 | 6.40 | 39.92 | 6.01 |
| ยานพาหนะ | 27.46 | 7.81 | 28.78 | 4.92 | 20.05 | 3.02 | 17.76 | 2.68 |
| สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง | 218.31 | 62.09 | 57.43 | 9.81 | 11.19 | 1.69 | 23.27 | 3.51 |
| รวม | 351.61 | 100.00 | 586.80 | 100.00 | 663.66 | 100.00 | 663.82 | 100.00 |

ทั้งนี้ ทรัพย์สินบางส่วนที่ได้คิดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนแล้วแต่ยังคงใช้งานจนถึง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีมูลค่าตามราคาทุนเท่ากับ 42.32 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 14.81 ล้านบาท 15.18 ล้านบาท 14.84 ล้านบาท และ 15.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.89 ร้อยละ 1.30 ร้อยละ 1.11 และร้อยละ 1.15 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ค่าซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ค่าสิทธิบัตรและลิขสิทธิ์ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 0.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์

จำนวน 1.82 ล้านบาท ค่าสิทธิบัตรและลิขสิทธิ์จำนวน 0.49 ล้านบาท โดยมีค่าตัดจำหน่ายจำนวน 1.94 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2556 สิทธิบัตรไม่มีตัวตนลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 0.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.24 สาเหตุหลักเกิดจาก ค่าตัดจำหน่ายตามอายุการใช้งานของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 สิทธิบัตรไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 1.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.74 สาเหตุหลักเกิดจากการการเพิ่มขึ้นของค่าสิทธิบัตรและ ค่าลิขสิทธิ์

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 685.11 ล้านบาท 786.55 ล้านบาท 938.93 ล้านบาท และ 822.25 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 101.44 ล้านบาท 152.38 ล้านบาท และ (116.68) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 14.81 ร้อยละ 19.37 และร้อยละ (12.43) ณ สิ้นปี 2555 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 101.44 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 174.91 ล้านบาท และการเพิ่มของเจ้าหนี้อื่นจำนวน 129.31 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของเงินกู้ยืมจากกรรมการจำนวน 256.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 152.54 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 75.00 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 27.36 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นจำนวน 25.66 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 19.30 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินรวมลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 116.68 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 230.94 ล้านบาท สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 88.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 33.97 ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 443.12 ล้านบาท 389.14 ล้านบาท 495.60 ล้านบาท และ 264.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.68 ร้อยละ 49.47 ร้อยละ 52.78 และร้อยละ 32.17 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|---|----------------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|---------------|--------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ส่วนที่หมุนเวียน | | | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและ กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ส่วนที่มีหลักประกัน | 100.09 | 22.59 | 275.00 | 70.67 | 350.00 | 70.62 | 140.00 | 52.92 |

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี - ส่วนที่มีหลักประกัน | 37.80 | 8.53 | 50.40 | 12.95 | 83.76 | 16.90 | 82.56 | 31.21 |
| เงินกู้ยืมจากกรรมการ | 256.00 | 57.77 | - | - | - | - | - | - |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - | - | 4.73 | 0.95 | 4.69 | 1.77 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 0.75 | 0.17 | 0.63 | 0.16 | 0.36 | 0.07 | 0.36 | 0.14 |
| รวมหนี้สินที่มีดอกเบี้ยส่วนที่หมุนเวียน | 394.64 | 89.06 | 326.03 | 83.78 | 438.85 | 88.55 | 227.61 | 86.04 |
| ส่วนที่ไม่หมุนเวียน | | | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่มีหลักประกัน | 48.20 | 10.88 | 61.80 | 15.88 | 55.80 | 11.26 | 36.06 | 13.63 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 0.28 | 0.06 | 1.31 | 0.34 | 0.95 | 0.19 | 0.86 | 0.33 |
| รวมหนี้สินที่มีดอกเบี้ยส่วนที่ไม่หมุนเวียน | 48.48 | 10.94 | 63.11 | 16.22 | 56.75 | 11.45 | 36.92 | 13.96 |
| รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย | 443.12 | 100.00 | 389.14 | 100.00 | 495.60 | 100.00 | 264.53 | 100.00 |

ณ สิ้นปี 2555 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 53.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.18 สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการทั้งหมดจำนวน 256.00 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 174.91 ล้านบาท และ 26.20 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 106.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.36 สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 75.00 ล้านบาท และการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 27.36 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 231.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.62 สาเหตุหลักมาจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 210.00 ล้านบาท และ 20.94 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันในประเทศจำนวน 3 แห่ง เป็นวงเงินรวม 901 ล้านบาท ประกอบด้วย วงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร, เงินกู้ยืมระยะสั้น, วงเงินสินเชื่อประเภทเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit : L/C) และสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (Trust Receipt : T/R), Packing Credit, สินเชื่อประเภทขอให้อาคารออกหนังสือค้ำประกัน, และเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งส่วนใหญ่นำไปใช้สนับสนุนการลงทุนในอาคาร สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร และ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามอัตราตลาด - MOR ต่อปี และวงเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยง (FX Forward and/or FX Option) จำนวน 200 ล้านบาท และ 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งวงเงินทั้งหมดดังกล่าวรับประกันโดยที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของกรรมการบริษัท และสิ่งปลูกสร้างของบริษัท

นอกจากนี้ สัญญาผู้ยืมเงินดังกล่าว ได้มีข้อกำหนดบางประการที่จะต้องปฏิบัติตามรวมถึงการดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2553 - 2554 ไม่เกินกว่า 4 : 1 และในปี 2555 - 2557 ไม่เกินกว่า 2 : 1 แต่ทั้งนี้ D/E Ratio ต้องไม่ต่ำกว่าศูนย์ และต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) ในปี 2553 - 2557 ไว้ไม่น้อยกว่า 1.25 เท่า อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้มีการแก้ไขสัญญาดังกล่าวเกี่ยวกับเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจากเดิม 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2556 เป็นไม่เกิน 5.0 เท่า 4.25 เท่า และ 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2556 - 2557 และตั้งแต่สิ้นปี 2558 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.33 เท่า และ 1.50 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เท่ากับ 2.73 เท่า และ 2.40 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 166.38 ล้านบาท 187.03 ล้านบาท 181.79 ล้านบาท และ 270.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.29 ร้อยละ 23.78 ร้อยละ 19.36 และร้อยละ 32.90 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2555 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 20.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.41 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2554 โดยในปี 2555 บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นมาก แต่ขณะเดียวกันก็มีระยะเวลาชำระหนี้การค้าลดลง ทำให้ยอดคงค้างเจ้าหนี้การค้าไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก สำหรับ ณ สิ้นปี 2556 เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 5.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.80 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 สาเหตุหลักเนื่องมาจากช่วงปลายปีนี้บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ลดลงทำยอดคงค้างของเจ้าหนี้การค้าลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 88.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.82 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการยอดคงค้างชำระของเจ้าหนี้การค้าที่มีการจ่ายชำระในวันที่ 1 ของเดือนถัดไปประมาณ 53 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นมากในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ทำให้ยอดคงค้างของเจ้าหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 81 วัน 51 วัน 42 วัน และ 43 วัน ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้เกี่ยวกับวัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ต่างๆ

เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 61.97 ล้านบาท 191.28 ล้านบาท 216.94 ล้านบาท และ 208.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.05 ร้อยละ 24.32 ร้อยละ 23.11 และร้อยละ 25.30 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้อื่นมีรายละเอียดดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | | 31 ธ.ค. 2555 | | 31 ธ.ค. 2556 | | 31 มี.ค. 2557 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 3.53 | 5.70 | 6.00 | 0.14 | 0.55 | 0.25 | 5.02 | 2.41 |
| เจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น | 27.51 | 44.39 | 111.54 | 58.31 | 77.10 | 35.54 | 59.28 | 28.50 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 18.81 | 30.35 | 35.61 | 18.62 | 53.69 | 24.75 | 43.28 | 20.81 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายค้างจ่าย | 2.14 | 3.46 | 27.03 | 14.13 | 57.46 | 26.49 | 62.22 | 29.91 |
| รายได้รับล่วงหน้า | - | - | 6.88 | 3.60 | 27.23 | 12.55 | 37.11 | 17.84 |
| อื่นๆ | 9.98 | 16.10 | 4.22 | 5.20 | 0.91 | 0.42 | 1.10 | 0.53 |
| รวม | 61.97 | 100.00 | 191.28 | 100.00 | 216.94 | 100.00 | 208.01 | 100.00 |

ณ สิ้นปี 2555 เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 129.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 208.67 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น จำนวน 84.03 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งอยู่ระหว่างการติดตั้งและทดสอบเดินเครื่องสำหรับสายการผลิตใหม่ของบริษัท ซึ่งขณะนั้นยังไม่ได้จ่ายชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าว โดยบริษัทได้จ่ายชำระค่าเครื่องจักรดังกล่าวแล้วในเดือนกันยายน 2556 และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายค้างจ่ายจำนวน 24.89 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 25.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.41 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายค้างจ่ายจำนวน 30.43 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 20.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่ามัดจำสินค้าสำหรับส่งออกไปยังต่างประเทศ ซึ่งโดยปกติลูกค้าจะจ่ายเงินมัดจำค่าสินค้าบางส่วนก่อนและจะจ่ายค่าสินค้าเต็มจำนวนก่อนที่บริษัทจะไหลคสินค้าลงที่ท่าเรือ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 18.08 ล้านบาท สุทธิด้วยการลดลงของเจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่นจำนวน 34.44 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เจ้าหนี้อื่นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 8.93 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้อื่น-กิจการอื่นจำนวน 17.82 ล้านบาท และการลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 10.41 ล้านบาท สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 9.87 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายค้างจ่ายจำนวน 4.77 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 4.47 ล้านบาท

ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ภาษีเงินได้ค้างจ่ายของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 11.33 ล้านบาท 11.86 ล้านบาท 31.16 ล้านบาท และ 65.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.65 ร้อยละ 1.51 ร้อยละ 3.32 และร้อยละ 7.92 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 2.31 ล้านบาท 7.24 ล้านบาท 9.01 ล้านบาท และ 9.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้เริ่มปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ซึ่งภายใต้บัญชีใหม่ บริษัทมีภาระผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามข้อบังคับการทำงานของบริษัท และตาม

กฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็น โครงการผลประโยชน์หลังออกจากราชการสำหรับพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ และคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากราชการของพนักงาน โดยวิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณไว้โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

บริษัทเลือกที่จะบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวในปี 2554 โดยรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 2.31 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากราชการจำนวน 0.54 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุนจากการประมาณตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้ในระหว่างปีจำนวน 4.40 ล้านบาท ทำให้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 7.24 ล้านบาท (2.31 ล้านบาท + 0.54 ล้านบาท + 4.40 ล้านบาท)

สำหรับปี 2556 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 1.77 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 9.01 ล้านบาท (7.24 ล้านบาท + 1.77 ล้านบาท)

สำหรับ 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 1.03 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการประมาณตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้ในระหว่างงวดจำนวน 0.42 ล้านบาท ทำให้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 9.62 ล้านบาท (9.01 ล้านบาท + 1.03 ล้านบาท - 0.42 ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 96.49 ล้านบาท 381.52 ล้านบาท 402.19 ล้านบาท และ 549.21 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 285.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 295.40 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 220.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 64.04 ล้านบาท อันเกิดจากกำไรสุทธิในปี 2555 ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.40 ล้านบาท และมีผลต่างที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน (0.41) ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 20.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.42 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 136.63 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายในระหว่างปีจำนวน 112.50 ล้านบาท การสำรองตามกฎหมายจำนวน 8.40 ล้านบาท ผลต่างที่เกิดจากรายการภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน (4.37) ล้านบาท มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น (4.25) ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน (1.21) ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 147.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.55 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 143.63 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 0.30 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 3.09 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 28.37 ร้อยละ 28.27 และร้อยละ 34.87 และร้อยละ 122.84 ตามลำดับ การลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2555 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของส่วนผู้ถือหุ้นอันเกิดจากการเพิ่มทุนจำนวนมากในระหว่างปี 2555 จากทุนจดทะเบียนจำนวน 5 ล้านบาท เป็น 225 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 220 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 66.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 23.69 ล้านบาท ก็ตาม

การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่ใช้คำนวณในงวดนี้สูงกว่ากำไรสุทธิในปี 2555 เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2556 ที่เท่ากับ 136.63 ล้านบาท เป็นจำนวนที่สูงกว่ากำไรสุทธิปี 2555 ที่มีจำนวน 67.56 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่ใช้คำนวณในงวดนี้ (ปรับการคำนวณเป็นรายปี) สูงมาก เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นมากและสามารถควบคุมบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เป็นอย่างดี ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นมาก

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt To Equity Ratio : D/E Ratio)

| หน่วย : ล้านบาท | งบการเงิน เฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม | | |
|-------------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 31 ธ.ค. 2554 | 31 ธ.ค. 2555 | 31 ธ.ค. 2556 | 31 มี.ค. 2557 |
| หนี้สิน | 685.11 | 786.55 | 938.93 | 822.25 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 96.49 | 381.52 | 402.19 | 549.21 |
| D/E Ratio (เท่า) | 7.10 | 2.06 | 2.33 | 1.50 |

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 7.10 เท่า 2.06 เท่า 2.33 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทยังมีฐานเงินทุนที่ต่ำโดยมีทุนจดทะเบียนเพียง 5 ล้านบาท และมีกำไรสะสมจำนวน 91.49 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีหนี้สินรวมในระดับที่สูงทั้งจากเจ้าหนี้การค้า และการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนเพิ่มเพื่อขยายธุรกิจ โดยในปี 2554 บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นจำนวนมากเพื่อใช้ก่อสร้างโรงงานคลอง 13 อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี เพื่อเป็นโรงงานแห่งที่ 2 ของบริษัท

ณ สิ้นปี 2555 - 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ปรับลดลงมาก โดยมีสาเหตุหลักมาจากฐานเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก จากการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 220 ล้านบาท ในระหว่างปี 2555 ประกอบกับบริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นมาก สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นมากตามปริมาณธุรกิจที่เติบโตเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ปรับลดลงมาก สาเหตุหลักมาจากหนี้สินรวมที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ทั้งระยะสั้นและยาว ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในงวด ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ลดต่ำลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเกินกว่าข้อตกลงในสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ที่กำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ณ สิ้นปี 2553 - 2554 ไม่เกิน 4 เท่า และ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 ไม่เกิน 2 เท่า แต่ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องไม่ต่ำกว่า 0 (ศูนย์) ซึ่งบริษัทได้มีหนังสือขออนุโลมเงื่อนไขดังกล่าวถึงสถาบันการเงินแห่งนั้น และได้รับการอนุโลมตามเงื่อนไขดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้มีการแก้ไขสัญญากับสถาบันการเงินดังกล่าวเกี่ยวกับเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนจากผู้ถือหุ้นจากเดิม 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2556 เป็นไม่เกิน 5.0 เท่า 4.25 เท่า และ 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2556 - 2557 และตั้งแต่สิ้นปี 2558 เป็นต้นไป ตามลำดับ

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

| หน่วย: ล้านบาท | งบการเงิน เฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม | | |
|---|--------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน | (64.29) | 151.51 | 183.67 | 269.62 |
| กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (284.72) | (263.89) | (144.63) | (24.84) |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | 350.42 | 151.29 | (19.38) | (234.66) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 1.41 | 38.91 | 19.66 | 10.12 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 28.22 | 29.59 | 68.56 | 88.27 |
| ผลต่างจากการอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด | (0.04) | 0.06 | 0.05 | (0.05) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 29.59 | 68.56 | 88.27 | 98.34 |

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานในปี 2554 - 2556 จำนวน (64.29) ล้านบาท 151.51 ล้านบาท และ 183.67 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานในปี 2554 - 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน โดยมีจำนวน 89.37 ล้านบาท 160.87 ล้านบาท และ 274.94 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่เกิดจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานมีผลสำคัญต่อกระแสเงินสดสุทธิของกิจกรรมดำเนินงานในแต่ละงวด

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 64.29 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลงจำนวนมาก โดยบริษัทมีกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 89.37 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 14.91 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของกระแสเงินสดจากการลดลงของเจ้าหน้าที่การค้าจำนวน 139.46 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 25.36 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 151.51 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่มีจำนวนมาก รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหน้าที่อื่นจำนวนมาก โดยมีกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 160.87 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหน้าที่อื่นและเจ้าหน้าที่การค้ารวม 136.93 ล้านบาท (จำนวน 116.28 ล้านบาท และ 20.65 ล้านบาท ตามลำดับ) ในขณะที่มีการลดลงของกระแสเงินสดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม 69.37 ล้านบาท (จำนวน 56.12 ล้านบาท และ 13.25 ล้านบาท ตามลำดับ) และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 48.03 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 183.67 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวนมาก รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหน้าที่อื่นจำนวนมาก โดยมีกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 274.94 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของกระแสเงินสดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม 50.04 ล้านบาท (จำนวน 21.52 ล้านบาท และ 28.42 ล้านบาท ตามลำดับ) และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 23.19 ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 269.62 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีกระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 214.26 ล้านบาท รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 88.75 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของกระแสเงินสดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม 22.76 ล้านบาท (จำนวน 10.81 ล้านบาท และ 11.95 ล้านบาท ตามลำดับ)

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 284.72 ล้านบาท 263.89 ล้านบาท 144.63 ล้านบาท และ 24.84 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในสินทรัพย์ดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ เพื่อขยายกำลังการผลิตสินค้าของบริษัท โดยในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 มีการลงทุนในสินทรัพย์ดำเนินการดังกล่าวข้างต้นจำนวน 264.18 ล้านบาท 271.20 ล้านบาท 143.36 ล้านบาท และ 24.79 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 350.42 ล้านบาท 151.29 ล้านบาท (19.38) ล้านบาท และ (234.66) ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทมีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจำนวน 356.08 ล้านบาท สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจำนวน 238.91 ล้านบาท และจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 220.00 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 239.80 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2556 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 19.38 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจำนวน 4,328.73 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 4,221.63 ล้านบาท และ 18.03 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวดจำนวน 112.50 ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 234.66 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 565.00 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 795.94 ล้านบาท และ 3.63 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2554 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 0.63 เท่า 0.78 เท่า 0.75 เท่า และ 0.89 เท่า ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสินทรัพย์หมุนเวียน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 157.73 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนหลายรายการ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 81.88 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 โดยมีการเพิ่มขึ้นทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนในระดับที่ใกล้เคียงกัน สำหรับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น จาก ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 97.46 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 28.23 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 0.38 เท่า 0.47 เท่า 0.43 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินจำนวนมาก ในขณะที่สินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเวียนไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก

(Cash Cycle)

วงจรเงินสดของบริษัท ในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นดังนี้

| | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | |
|-------------------------------|----------------------|---------|--------------|-------------------|
| | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 49.72 | 47.42 | 42.02 | 34.21 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 24.22 | 20.54 | 22.38 | 20.41 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) | 80.54 | 50.61 | 41.59 | 43.03 |
| วงจรเงินสด (วัน) | (6.59) | 17.35 | 22.81 | 11.60 |

ในปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 วงจรเงินสดเท่ากับ (6.59) วัน 17.35 วัน 22.81 วัน และ 11.60 วัน ตามลำดับ ซึ่งวงจรเงินสดดังกล่าวถูกกำหนดโดยตัวแปร ได้แก่ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาการขายเฉลี่ย และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย

ในปี 2554 - 2556 และ 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 49.72 วัน 47.42 วัน 42.02 วัน และ 34.21 วัน ตามลำดับ ในปี 2555 - 2556 และ 3 เดือนแรกของปี 2557 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงจากปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจำนวนมากในช่วงดังกล่าว โดยที่ยอดลูกหนี้การค้าเฉลี่ยก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่มีอัตราเพิ่มที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการขายในต่างประเทศซึ่งมีระยะเวลาการให้เครดิตต่อมโดยเฉลี่ยต่ำกว่าการขายในประเทศ ส่งผลให้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 7.24 เท่า ในปี 2554 เป็น 7.59 เท่า 8.57 เท่า ในปี 2555 - 2556 และ 10.52 เท่า ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจากปี 2554 ซึ่งเท่ากับ 49.72 วัน เป็น 47.42 วัน 42.02 วัน และ 34.21 วัน หรือลดลงเท่ากับ 2.30 วัน 5.40 วัน และ 7.81 วัน ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย

ในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 24.22 วัน 20.54 วัน 22.38 วัน และ 20.41 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน โดยที่ระดับของสต็อกสินค้าสำเร็จรูปอยู่ในเกณฑ์ที่สอดคล้องกับการผลิตและแผนการขายของบริษัท เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของตลาดและไม่ให้เกิดการขาดแคลนสินค้า โดยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในช่วงระยะเวลาดังกล่าวอยู่ที่ประมาณ 15-18 เท่า

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

ในปี 2554 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 80.54 วัน 50.61 วัน 41.59 วัน และ 43.03 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2554 อยู่ในระดับที่สูง โดยมียอดคงค้างของเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยในปีดังกล่าวค่อนข้างสูง ทำให้จำนวนอัตรการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าได้ค่อนข้างต่ำหรือประมาณ 4 เท่า และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประมาณ 81 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ในระดับที่ลดลงมาก เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการชำระหนี้การค้าที่เร็วขึ้น ทำให้ยอดเจ้าหนี้คงค้างเฉลี่ยในแต่ละงวดลดลง ถึงแม้จะมีการสั่งซื้อหรือต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นมากในระยะเวลาดังกล่าวก็ตาม ส่งผลให้อัตรการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 7-9 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 42 - 51 วัน

วงจรกิจสิน

ในปี 2554 วงจรกิจสินลดลง เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่สั้นกว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารเงินสด สำหรับในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 วงจรกิจสินเป็นบวก สาเหตุหลักเกิดจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือลดลงจาก 80.54 วัน ในปี 2554 เป็น 50.61 วัน 41.59 วัน และ 43.03 วัน ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ประกอบกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 49.72 วัน ในปี 2554 เป็น 47.42 วัน 42.02 วัน และ 34.21 วัน ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจาก 24.22 วัน ในปี 2554 เป็น 20.54 วัน 22.38 วัน และ 20.41 วัน ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 งบการเงินของบริษัทได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 2 แห่ง ได้แก่ Sappe Indo ดำเนินธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย และ Sappe Europe ดำเนินธุรกิจในประเทศสโลวาเกีย โดยมีมูลค่าเงินลงทุนตามราคาทุนจำนวน 11.11 ล้านบาท และ 0.16 ล้านบาท ตามลำดับ และมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 60 ของทุนที่จดทะเบียนของทั้งสองบริษัทย่อยดังกล่าว

ทั้งนี้ ในปี 2555 - 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 Sappe Indo มีรายได้รวมจำนวน 12,013.83 ล้านบาท 94,369.23 ล้านบาท และ 33,527.31 ล้านบาท หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 40.06 ล้านบาท 277.87 ล้านบาท และ 92.39 ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลกำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน 289.91 ล้านบาท (4,775.58) ล้านบาท และ 2,892.55 ล้านบาท หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 0.97 ล้านบาท (14.06) ล้านบาท และ 7.97 ล้านบาท ตามลำดับ (การแสดงผลจำนวนเงินเป็นเงินบาท คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนซื้อเงิน โอนและขายรายวันถัวเฉลี่ยที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเท่ากับ 1,000 รูเปียห์ ต่อ 3.33447 บาท (สำหรับปี 2555) 2.9445 บาท (สำหรับปี 2556) และ 2.7557 บาท (สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557) ตามลำดับ) และปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 Sappe Europe มีรายได้รวมจำนวน 945,409 ยูโร และ 185,099 ยูโร หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 38.59 ล้านบาท และ 8.28 ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 0.02 ยูโร และ 0.02 ยูโร หรือเทียบเท่าเงินบาทประมาณ 0.80 ล้านบาท และ 0.80 ล้านบาท ตามลำดับ (รวมผลการดำเนินงานของ Sappe Europe เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท เริ่มตั้งแต่วุดไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ซึ่งมีผลขาดทุนประมาณ 1.87 ล้านบาท) (การแสดงผลจำนวนเงินเป็นเงินบาท คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนซื้อเงิน โอน

และขายรายวันถัวเฉลี่ยที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในปี 2556 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 1 ยูโร ต่อ 40.8152 บาท และ 44.7452 บาท ตามลำดับ)

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

(1) การออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนและการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างสมบูรณ์และการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ SAPPE-WA ทั้งจำนวน บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 225,000,000 หุ้น เป็น 304,620,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 79,620,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 26.14 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งจะมีผลต่อการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) เป็นต้น ที่อาจลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จำนวน 143.21 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.64 บาท ซึ่งคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 225,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) และหากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน โดยการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้อย่างสมบูรณ์ โดยใช้กำไรสุทธิงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 143.21 ล้านบาท และใช้จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว ที่เท่ากับ 304,620,000 หุ้น เป็นฐานในการคำนวณ จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาสที่เท่ากับ 0.47 บาท

นอกจากนี้ บริษัทอาจมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างสมบูรณ์ โดยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 172.95 (คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 146.09 ล้านบาท และปรับการคำนวณเป็นรายปี ที่เท่ากับ 584.36 ล้านบาท) หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ที่เท่ากับ 337.89 ล้านบาท (คำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 ที่เท่ากับ 402.19 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 (หลังปรับลดเงินปันผลระหว่างกาลที่จะจ่ายตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 ในวันที่ 26 พฤษภาคม 2557 จำนวน 275.63 ล้านบาท) ซึ่งเท่ากับ 273.58 ล้านบาท) และหากคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยใช้กำไรสุทธิในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 146.09 ล้านบาท (ปรับการคำนวณเป็นรายปี ที่เท่ากับ 584.36 ล้านบาท) หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยหลังเพิ่มทุนที่เท่ากับ 844.14 ล้านบาท (ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยหลังเพิ่มทุนคำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 ที่เท่ากับ 402.19 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นหลังเพิ่มทุนที่เท่ากับ 1,286.08 ล้านบาท) อ้างอิงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 (หลังปรับลดเงินปันผลระหว่างกาลที่คาดว่าจะจ่ายตามมติคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 จำนวน 275.63 ล้านบาท) ซึ่งเท่ากับ 273.58 ล้านบาท บวกด้วยเงินเพิ่มทุนที่ราคาเสนอขายเท่ากับ 13.50 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 1,012.50 ล้านบาท) จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 69.23

อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน และใช้ในการลงทุนในโครงการต่างๆในอนาคต ซึ่งจะทำให้บริษัทมีการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นและมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่น ๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการ

จัดหาแหล่งเงินทุน และสภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัท โดยคาดว่าในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

(2) การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตรา 1.23 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 225,000,000 หุ้น คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวม 275.63 ล้านบาท และให้จัดสรรกำไรสะสมเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 22.06 ล้านบาท กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 25 มิถุนายน 2557 โดยผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลจำนวนดังกล่าว

การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจำนวน 275.63 ล้านบาท ดังกล่าวข้างต้น มีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท ในงบการเงินงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 หากแสดงผลกระทบดังกล่าวเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลเกิดขึ้นในงบการเงินงวดล่าสุด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 จะเกิดผลกระทบต่อรายการในงบการเงิน ดังนี้

| (หน่วย : ล้านบาท) | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | งบการเงินรวม | |
|---|---|-----------------------------|---|-----------------------------|
| | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (ก่อนการจ่ายเงินปันผล) | ภายหลังการจ่าย เงินปันผล | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (ก่อนการจ่ายเงินปันผล) | ภายหลังการจ่าย เงินปันผล |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 225.00 | 225.00 | 225.00 | 225.00 |
| กำไรสะสม | | | | |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย | 8.40 | 30.46 | 8.40 | 30.46 |
| กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร | 337.28 | 39.59 | 321.26 | 23.57 |
| สินทรัพย์รวม | 1,363.14 | 1,087.51 | 1,371.46 | 1,095.83 |
| หนี้สินรวม | 792.46 | 792.46 | 822.25 | 822.25 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 570.68 | 295.05 | 549.21 | 273.58 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) | 2.54 | 1.31 | 2.44 | 1.22 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.39 | 2.69 | 1.50 | 3.01 |

(3) การกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น

ปัจจุบันบริษัทได้รับวงเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 400 ล้านบาท เพื่อนำไปซื้อเครื่องจักรใหม่รองรับการขยายกำลังการผลิตสินค้าของบริษัท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวมีอายุ 5 ปี และกำหนดเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ไม่เกิน 5.0 เท่า 4.25 เท่า และ 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2556 - 2558 เป็นต้นไป ตามลำดับ ซึ่งตามแผนงานของบริษัทคาดว่าในปี 2557 จะมีการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 356 ล้านบาท ดังนั้นหากคำนวณรวมเงินกู้ยืมที่คาดว่าจะเบิกเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น กับหนี้สินรวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 792.46 ล้านบาท จะทำให้หนี้สินรวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการเพิ่มขึ้นเป็น 1,148.46 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (หลังปรับลดจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลตามที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 และจะนำเสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 พฤษภาคม 2557 จำนวน 275.63 ล้านบาท) ที่เท่ากับ 295.06 ล้านบาท (การคำนวณภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในรายการอื่นใดนอกจากการ

เพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมดังกล่าว) บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามงบการเงินเฉพาะกิจการเพิ่มขึ้นจาก 1.38 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 3.89 เท่า ซึ่งจะไม่เกินกว่าอัตราที่สถาบันการเงินผู้ให้เงินกู้กำหนดที่เท่ากับ 4.25 เท่า สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม บริษัทจะนำเงินที่ได้บางส่วนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้นำไปชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีหนี้สินรวมลดลง ในขณะที่เดียวกันก็จะมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากทุนจดทะเบียนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจากอัตราที่คำนวณได้ข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ

12.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีและบริการอื่น

ในปี 2556 และ งวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการจ่ายค่าตอบแทนในการสอบบัญชี ดังนี้

หน่วย : บาท

| | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
|--------------|------------------|-------------------|
| ค่าสอบบัญชี | 1,657,993 | 509,141 |
| ค่าบริการรวม | 1,657,993 | 509,141 |

ทั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2557 ของบริษัทเป็นจำนวนเงินรวม 2,000,000 บาท