

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 16.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมา

บริษัท สาลี ฟรันที้ดิง จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลักคือ ผลิตผลผลิตจากสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูง ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ผลผลิตสินค้าที่มีกาวในตัว 2) ผลผลิตสินค้าแบบผนึกในแม่พิมพ์บรรจุภัณฑ์ 3) งานพิมพ์ผลิตภัณฑ์กระดาษที่ไม่มีกาว

โครงสร้างรายได้ของบริษัท จำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์ ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 454.37 ล้านบาท, 550.08 ล้านบาท, 713.73 ล้านบาท และ 355.89 ล้านบาท โดยผลิตภัณฑ์ประเภทผลผลิตสินค้าที่มีกาวในตัว เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนการขายมากที่สุดในบรรดาผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัท

โครงสร้างรายได้ของบริษัทจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์ ในปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือน ปี 2557 สรุปได้ดังนี้

สายผลิตภัณฑ์	2554		2555		2556		งวด 6 เดือน 2556		งวด 6 เดือน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลผลิตสินค้าที่มีกาวในตัว	438.00	96.40	531.36	96.60	690.70	96.29	343.66	96.77	344.37	96.61
ผลผลิตสินค้าแบบผนึกในแม่พิมพ์บรรจุภัณฑ์	2.09	0.46	1.40	0.25	2.84	0.40	1.03	0.29	2.08	0.58
งานพิมพ์ผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีกาว	14.28	3.14	17.32	3.15	20.19	2.81	10.42	2.94	9.44	2.65
รวมรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์	454.37	99.68	550.08	99.54	713.73	99.51	355.12	99.07	355.89	99.84
รายได้อื่น*	1.45	0.32	2.57	0.46	3.54	0.49	3.33	0.93	0.57	0.16
รวมรายได้ทั้งหมด	455.83	100.00	552.64	100.00	717.27	100.00	358.46	100.00	356.46	100.00

หมายเหตุ : \*รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ, กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและ รายได้จากการขายเศษวัสดุเหลือใช้จากการผลิต เป็นต้น

## รายได้

## รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายและรายได้อื่น ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 455.83 ล้านบาท, 552.64 ล้านบาท, 717.27 ล้านบาท และ 356.46 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.32, ร้อยละ 21.24, ร้อยละ 29.79 และลดลงร้อยละ 0.56 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ

## รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือน ปี 2557 จำนวน 454.37 ล้านบาท, 550.08 ล้านบาท, 713.73 ล้านบาท และ 355.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.68, ร้อยละ 99.54, ร้อยละ 99.51 และร้อยละ 99.84 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2554-2556 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 94.17 ล้านบาท, 95.71 ล้านบาทและ 163.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.14, ร้อยละ 21.06 และร้อยละ 29.75 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักเกิดจากการขยายธุรกิจของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่รายเดิมซึ่งเป็นบริษัทข้ามชาติ จึงทำให้บริษัทมียอดการสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่รายเดิมดังกล่าวที่เพิ่มขึ้นจำนวน 41.20 ล้านบาท, 69.54 ล้านบาทและ 64.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.75, ร้อยละ 72.66 และ ร้อยละ 39.54 ของรายได้จากการขายส่วนที่เพิ่มขึ้นของบริษัทในปี 2554-2556 ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 355.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.22 จากงวดเดียวกันของปี 2556 เหตุผลหลักมาจากการขยายธุรกิจของลูกค้ารายใหญ่รายเดิมของบริษัท จึงทำให้มียอดการสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่อ้างว่าเพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้จากการขายของบริษัท ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 สามารถแบ่งเป็นรายได้ที่มาจากลูกค้าในประเทศและลูกค้าต่างประเทศได้ดังนี้

ประเภทลูกค้า	2554		2555		2556		งวด 6 เดือน 2556		งวด 6 เดือน 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ	443.76	97.66	544.17	98.93	708.92	99.33	353.72	99.61	346.73	97.42
ต่างประเทศ	10.61	2.34	5.90	1.07	4.81	0.67	1.40	0.394	9.17	2.58
รวมรายได้ทั้งหมด	454.38	100.00	550.08	100.00	713.73	100.00	355.12	100.00	355.89	100.00

## รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบไปด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ, กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและ รายได้จากการขายเศษวัสดุเหลือใช้จากการผลิต เป็นต้น ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 1.45 ล้านบาท, 2.57 ล้านบาท, 3.54 ล้านบาท และ 0.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.32, ร้อยละ 0.46, ร้อยละ 0.49 และร้อยละ 0.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ

## ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายหลักของบริษัทประกอบไปด้วย ค่าวัตถุดิบ เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการพนักงานฝ่ายผลิต และค่าเสียหายการผลิต โดยในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 266.18 ล้านบาท, 286.90 ล้านบาท, 393.45 ล้านบาท และ 220.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 188.19 ล้านบาท

263.18 ล้านบาท 320.28 ล้านบาท และ 135.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 41.42, ร้อยละ 47.84, ร้อยละ 44.87 และร้อยละ 35.18ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 6 เดือนแรก ปี 2556	งวด 6 เดือนแรก ปี 2557
รายได้จากการขาย	454.37	550.08	713.73	355.12	355.89
ต้นทุนขาย	266.18	286.90	393.45	195.23	220.12
กำไรขั้นต้น	188.19	263.18	320.28	159.89	135.77
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.42	47.84	44.87	45.02	38.15

ปี 2554 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 188.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 เท่ากับ 4.71 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 41.42 จากร้อยละ 50.94 ในปี 2553 โดยสาเหตุหลักมาจากการต้นทุนการขายในปี 2554 ที่เพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 50 จากปี 2553 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุง ขั้นตอนและกระบวนการการผลิตเพื่อให้มีประสิทธิภาพในการผลิตในระยะยาวที่มีคุณภาพและมาตรฐานมากขึ้น โดยมีการนำเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่ทันสมัยมาใช้มากขึ้นส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ลดลง

ปี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 263.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 74.99 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 47.84 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายของบริษัทที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทซึ่งเพิ่มปริมาณการผลิต นอกจากนี้บริษัทสามารถพัฒนาคุณภาพการผลิตได้ดีกว่าคู่แข่งจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทค่อนข้างสูง

ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 320.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 57.10 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 44.87 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 47.84) ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ที่ทันสมัยมากขึ้น เพื่อให้สามารถผลิตงานที่มีความซับซ้อนและคุณภาพสูงมากขึ้นส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การขอต่อราคาจากลูกค้ารายใหญ่รายเดิมรายหนึ่งซึ่งมียอดการสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูง ทำให้ความสามารถในการกำหนดราคาและอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 135.77 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2556 จำนวน 24.12 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในอัตราร้อยละ 38.15 ปรับตัวลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2556 (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.02) โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลสืบเนื่องจากปี 2556 ที่มีการปรับลดราคาขายให้แก่ลูกค้ารายใหญ่รายเดิมรายหนึ่งซึ่งมียอดการสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูงประกอบกับความสามารถในการผลิตที่ลดลงเนื่องจากอัตรากำไรเข้า-ออกของฝ่ายผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นมาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวดเดียวกันของปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลัก ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์ ค่านายหน้า-พนักงานขายบริษัท ค่าขนส่งในประเทศ ค่าน้ำมันรถขนส่งบริษัทและค่าส่งเสริมการขายอื่น ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 9.57 ล้านบาท, 10.26 ล้านบาท, 13.16 ล้านบาทและ 9.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.10, ร้อยละ 1.86, ร้อยละ 1.83 และร้อยละ 2.71 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับตัวขึ้นมาจากจำนวน 3.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 58.96 จากปี 2553 สาเหตุหลักมาจาก ค่านายหน้า-พนักงานขายบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 0.53 ล้านบาท, ค่าขนส่งสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 0.50 ล้านบาทและ ค่าใช้จ่ายในการส่งออกเพิ่มขึ้นจำนวน 0.45 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายของปี 2554 ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 0.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.22 จากปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์จำนวน 1.06 ล้านบาท และค่าสินค้าตัวอย่างเพิ่มขึ้นจำนวน 0.11 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าลดลงจำนวน 0.39 ล้านบาทตามมูลค่าการส่งออกที่ลดลงจากปี 2554 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายโดยรวมสอดคล้องกับรายได้จากการขายรวมที่มีการขายตัวจากปี 2554

สำหรับปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 2.90 ล้านบาทจากปี 2555หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.30 จากปี 2555 สาเหตุหลักมาจากค่าส่งเสริมการขายซึ่งเป็นส่วนลดที่ให้แก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.66 ล้านบาท, เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์เพิ่มขึ้นจำนวน 1.06 ล้านบาท, เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์เพิ่มขึ้นจำนวน 0.95 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าและค่าเดินทางไปต่างประเทศลดลงจำนวน 0.29 ล้านบาทและ 0.42 ล้านบาท ตามลำดับตามมูลค่าการส่งออกที่ลดลงจากปี 2555 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายโดยรวมเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายรวมที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 1.27 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.07 จากงวดเดียวกันในปี 2556 สาเหตุหลักมาจากค่าที่ปรึกษาด้านการขายและการตลาดต่างประเทศจำนวน 1.92 ล้านบาทซึ่งเริ่มสัญญาตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 ที่ผ่านมา, เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์เพิ่มขึ้นจำนวน 0.35 ล้านบาท ค่าขนส่งในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นจำนวน 0.26 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้า-พนักงานขายบริษัทจำนวน 0.16 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักจะประกอบไปด้วย เงินเดือนโบนัสและสวัสดิการพนักงานฝ่ายบริหารและบัญชีการเงิน รวมถึงผู้บริหารของบริษัท ค่าเช่าสำนักงาน ค่าไฟฟ้า-ประปา และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ในปี 2554 – 2556 และงวด

6 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 66.84 ล้านบาท, 83.25 ล้านบาท, 102.00 ล้านบาท และ 43.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.66, ร้อยละ 15.06 ร้อยละ 14.22 และร้อยละ 12.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 4.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.52 จากปี 2553 สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มเงินเดือนพนักงานและผู้บริหารจำนวน 1.30 ล้านบาท, ค่าเสื่อมราคาจำนวน 1.23 ล้านบาท และค่าน้ำค่าไฟจำนวน 0.72 ล้านบาท

สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 16.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 24.54 จากปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน และผู้บริหารจำนวน 13.33 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการจ่ายโบนัสเพิ่มขึ้น, การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าสำนักงานจำนวน 1.06 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาจำนวน 1.05 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 18.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.53 จากปี 2555 โดยสาเหตุหลักมาจากค่าผลตอบแทนพนักงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 11.98 ล้านบาทจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและค่าเช่าสำนักงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 9.78 ล้านบาทจากการต่อสัญญาเช่าใหม่ในเดือนมกราคม 2556 ด้วยอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 2.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.32 จากงวดเดียวกันในปี 2556 โดยสาเหตุหลักมาจากการปรับลดลงของค่าเช่าสำนักงานจำนวน 6.50 ล้านบาทจากการทำสัญญาเช่าใหม่ในเดือนมกราคม 2557 ด้วยอัตราค่าเช่าที่ลดลงตามอัตราค่าเช่าที่ประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน กสท. จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมลดลง

### กำไรจากการดำเนินงาน

ปี 2554 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 113.23 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 4.15 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 30.79 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 78.30 ล้านบาท ปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2553 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 80.66 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าปี 2553 โดยสาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลงจากปี 2553 มาจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.96 ประกอบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.42 จากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 172.24 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 5.44 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 36.25 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 130.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 52.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.74 โดยมีเหตุผลหลักมาจากบริษัทมีรายได้จากการขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าปี 2554

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 208.66 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 6.85 ล้านบาทและภาษีเงินได้จำนวน 38.01 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 163.80 ล้าน

บาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 กำไรสุทธิมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 33.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.46 สาเหตุหลักมาจากการรับงานในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นมาจากปี 2555

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 83.14 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 3.29 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 15.54 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 64.31 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 20.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.28 ขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลงมาจากต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มสูงขึ้นและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการปรับลดลงของราคาขายให้กับลูกค้าเดิมรายใหญ่รายหนึ่ง จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทโดยรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

### ความสามารถในการทำกำไร

อัตรารายส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสำหรับปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 41.42, ร้อยละ 47.84, ร้อยละ 44.87 และร้อยละ 38.15 ตามลำดับ (ไม่รวมรายได้อื่น)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ ร้อยละ 24.60, ร้อยละ 30.85, ร้อยละ 28.74 และร้อยละ 23.20 ตามลำดับ (ไม่รวมรายได้อื่น)

อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 17.18, ร้อยละ 23.62, ร้อยละ 22.84 และร้อยละ 18.04 ตามลำดับ

อัตรามลตอพบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 31.74, ร้อยละ 44.34, ร้อยละ 41.30 และร้อยละ 39.21 ตามลำดับ

### เงินปันผลจ่ายและการจัดสรรกำไร

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2555 มีมติอนุมัติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 ในอัตราร้อยละ 4.05 บาท รวมเป็นเงิน 40.00 ล้านบาท

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2556 มีมติอนุมัติให้บริษัทงดจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2555

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2556 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2556 จากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 2.02 บาท รวมเป็นเงิน 20.00 ล้านบาท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2556 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2556 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2556 จากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ในอัตราร้อยละ 3.04 บาท รวมเป็นเงิน 30.00 ล้านบาท

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทจ่ายเงินปันผลให้ บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) หุ้นละ 2 บาท รวมเป็นเงิน 19.77 ล้านบาท

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2557 มีมติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากกำไรสะสม ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ในอัตราหุ้นละ 30 บาท รวมเป็นเงิน 296.47 ล้านบาท

## 16.2 ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้า, สินค้าคงเหลือและเครื่องจักรและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 468.14 ล้านบาท, 567.36 ล้านบาท, 677.53 ล้านบาท และ 685.03 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 56.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.70 จากสิ้นปี 2553 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 11.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.08 จากสิ้นปี 2553

ณ สิ้นปี 2555 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 99.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.20 จากสิ้นปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของบริษัทจำนวน 18.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.35 และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทจำนวน 9.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.52 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นนั้นสอดคล้องกับรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับบริษัทมีเงินมัดจำค่าเครื่องจักรปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 105.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 367.16 ซึ่งบริษัทได้มีการสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต

ณ สิ้นปี 2556 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 110.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.42 จากสิ้นปี 2555 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทจำนวน 47.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.98 และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของบริษัทจำนวน 24.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.23 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นนั้นสอดคล้องกับรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับบริษัทได้มีการรับมอบเครื่องจักรใหม่ซึ่งวางเงินมัดจำไว้ในปี 2555 อันเป็นสาเหตุหลักให้อุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 134.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 65.31 จากสิ้นปี 2555

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 7.49 ล้านบาท จากสิ้นปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.11 จากสิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดคงเหลือจำนวน 21.62 ล้านบาทและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 10.25 ล้านบาทในขณะที่เครื่องจักรและอุปกรณ์สูญทูลดลงจำนวน 22.21 ล้านบาทจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 111.39 ล้านบาท, 120.88 ล้านบาท, 167.99 ล้านบาท และ 178.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.80 ร้อยละ 21.31 ร้อยละ 24.79 และร้อยละ 26.02 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศในช่วง 30 - 90 วันทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะและคุณภาพของลูกค้า

## ตารางสรุปอายุลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	วันที่ 30 มิถุนายน 2557
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	78.88	87.57	145.01	142.78
ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ				
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	29.77	32.15	22.30	35.37
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.75	0.70	0.68	0.02
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.69	0.25	-	0.15
- มากกว่า 12 เดือน	0.82	1.01	0.85	0.84
<b>รวม</b>	<b>111.91</b>	<b>121.68</b>	<b>168.85</b>	<b>179.16</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.53	0.82	0.85	0.92
<b>รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ</b>	<b>111.38</b>	<b>120.86</b>	<b>167.99</b>	<b>178.24</b>
บวก ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.008	0.015	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ รายได้ค้างรับ และลูกหนี้ อื่น - สุทธิ</b>	<b>111.39</b>	<b>120.88</b>	<b>167.99</b>	<b>178.24</b>

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 111.39 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 0.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.05 จากสิ้นปี 2553 ในขณะที่รายได้ของบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้เป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 78.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.81 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระแต่ไม่เกิน 3 เดือนของบริษัทมีจำนวน 29.77 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.73 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน 1.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.57 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึงมากกว่า 12 เดือนรวมทั้งหมด จำนวน 0.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.62 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไปจำนวน 0.82 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับเช็คชำระจากลูกหนี้ในช่วงสิ้นปีจำนวน 0.29 ล้านบาทจึงได้มีการปรับปรุงค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคงเหลือ 0.53 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 120.88 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 9.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.52 จากสิ้นปี 2554 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2555 เนื่องจากบริษัทมียอดขายการผลิตจากลูกค้าเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 87.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.44 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ของบริษัทมีจำนวน 32.15 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.60 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน จำนวน 0.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.58 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือนจำนวน 0.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป มีจำนวน 1.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.84 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่ง



บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคงเหลือเป็นที่เรียบร้อยแล้วอย่างไรก็ตามบริษัทได้รับเช็คชำระจากลูกหนี้ ในช่วงสิ้นปีจำนวน 0.19 ล้านบาทจึงได้มีการปรับปรุงค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคงเหลือ 0.82 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 167.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 47.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.98 จากสิ้นปี 2555 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 163.65 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.75 จากปี 2555 อย่างไรก็ดี บริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 145.01 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.32 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีจำนวนลดลง 9.85 ล้านบาท จากสิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้มีการบริหารจัดการและการติดตามจัดเก็บหนี้ได้รวดเร็วขึ้น ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวน 0.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.40 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ในขณะที่บริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป มีจำนวน 0.85 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.51 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 178.24 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 10.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.10 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมากขึ้น โดยเฉพาะลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 13.07 ล้านบาท อย่างไรก็ดี บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 142.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.11 ของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน มีจำนวนเพียง 0.02 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน มีจำนวน 0.15 ล้านบาทซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50ของยอดหนี้คงค้างดังกล่าว และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไปมีจำนวน 0.84 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยประมาณ 89 วัน, 77 วัน, 74 วัน และ 89 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยในปี 2555 -2556 ปรับลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถส่งมอบงานในระยะเวลาที่เร็วขึ้นทำให้บริษัทสามารถรับชำระหนี้ได้รวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากเงื่อนไขการจ่ายชำระเงินของลูกค้าที่รอให้บริษัทส่งของเต็มตามใบสั่งซื้อก่อนจึงจะชำระเงิน

อย่างไรก็ดี บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ หากลูกหนี้มีการค้างชำระนาน ซึ่งตั้งแต่ปี 2554-2556 บริษัทได้กำหนดให้ลูกหนี้ที่มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด ทั้งนี้ในปี 2557 บริษัทได้มีการปรับปรุงนโยบายดังกล่าวใหม่เพื่อให้มีความเข้มงวดมากขึ้นและเหมาะสมกับลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทโดยกำหนดให้ลูกหนี้ที่มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 180 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมดและกรณีที่ลูกหนี้มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด ทั้งนี้ระยะเวลาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวจะเริ่มพิจารณาตั้งแต่วันที่บริษัทออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ลูกค้า

**สินค้าคงเหลือ**

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 50.64 ล้านบาท, 69.55 ล้านบาท, 94.05 ล้านบาท และ 96.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.82, ร้อยละ 12.26, ร้อยละ 13.88 และร้อยละ 14.16 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 11.71 ล้านบาท, 18.91 ล้านบาท และ 24.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.08, ร้อยละ 37.35 หรือร้อยละ 35.23 ตามลำดับ ซึ่งในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อสำรองไว้ใช้ในงานพิมพ์ และสินค้าสำเร็จรูปที่ยังไม่ได้ส่งมอบเพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 96.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.12 จากสิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อเก็บเป็นสต็อกเตรียมจัดส่งให้แก่ลูกค้า

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการใช้นโยบายการบริหารสินค้าคงเหลือในเรื่อง การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพมานานแล้วแต่ไม่ได้กำหนดเป็นลายลักษณ์อักษรไว้ชัดเจน ดังนั้น ที่ประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2557 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 ได้อนุมัตินโยบายการบริหารสินค้าคงเหลือในเรื่อง การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพไว้เป็นลายลักษณ์อักษรให้ชัดเจน โดยกำหนดให้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (NRV) จากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจ หักด้วยราคาทุน นอกจากนี้บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการเสื่อมสภาพของสินค้าและวัตถุดิบโดย 1) ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าในอัตราร้อยละ 1.50 ของยอดขายทุกเดือน 2) ตั้งค่าเผื่อการลดลงตามอายุของวัตถุดิบ สำหรับวัตถุดิบที่อายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 และวัตถุดิบที่อายุเกิน 2 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ส่วนสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุสินค้าเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 มูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้า ที่ต่ำกว่าในการคำนวณ กับปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวด ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 25.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.08 ของมูลค่ารวมสินค้าคงเหลือก่อนการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ

ตารางแสดงรายละเอียดสินค้าคงเหลือปี 2554-2556 และ ณ 30 มิ.ย.2557

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	วันที่ 30 มิถุนายน 2557
สินค้าสำเร็จรูป	31.80	51.76	69.62	82.62
งานระหว่างทำ	1.31	0.34	0.45	0.43
วัตถุดิบ	26.19	31.98	47.29	39.85
รวม	59.30	84.08	117.36	122.90
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	8.66	14.53	23.31	25.91
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>50.64</b>	<b>69.55</b>	<b>94.05</b>	<b>96.99</b>

## สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้เงินตราคงจ่าย, รายได้ค้างรับ, ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า, ขาดทุนรอตัดบัญชีไม่เกิน 12 เดือน และบัญชีตั้งพักอื่นๆ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 2.17 ล้านบาท, 7.00 ล้านบาท, 8.08 ล้านบาท และ 3.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61, ร้อยละ 0.20, ร้อยละ 0.34 และร้อยละ 0.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

## เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน

เนื่องจากบริษัทได้มีการทำวงเงินสินเชื่อกับธนาคาร โดยใช้เงินฝากออมทรัพย์เป็นหลักประกันตามเงื่อนไขการขอใช้สินเชื่อกับธนาคาร ซึ่ง ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 0.32 ล้านบาท, 0.53 ล้านบาท, 0.78 ล้านบาท และ 0.78 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07, ร้อยละ 0.09, ร้อยละ 0.11 และร้อยละ 0.11 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

## อุปกรณ์

อุปกรณ์ของบริษัทประกอบด้วย ระบบสาธารณูปโภคและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอุปกรณ์จำนวน 233.76 ล้านบาท, 205.66 ล้านบาท, 339.99 ล้านบาท และ 317.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.93, ร้อยละ 36.25, ร้อยละ 50.18 และร้อยละ 46.39 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 82.06 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทได้มีการสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มใหม่จำนวน 2 เครื่องเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากปี 2553 อย่างมีนัยสำคัญ ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีอุปกรณ์ลดลงจำนวน 28.10 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมค่าเสื่อมราคาประจำปี ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีอุปกรณ์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 134.33 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรชุดใหม่ซึ่งมีความทันสมัยและประสิทธิภาพการผลิตที่มากขึ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1 เครื่องเพื่อรองรับการผลิตที่มีความซับซ้อนและต้องการคุณภาพสูง ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญเช่นเดียวกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอุปกรณ์ลดลงจากปี 2556 จำนวน 22.21 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวดโดยไม่มีการลงทุนเพื่อซื้อเครื่องจักรหลักๆ เพิ่มเติมแต่อย่างใด

## สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทคือ คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เป็นคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ จำนวน 1.72 ล้านบาท, 1.19 ล้านบาท, 1.09 ล้านบาท และ 1.98 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.37, ร้อยละ 0.21, ร้อยละ 0.16 และร้อยละ 0.29 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

## เงินมัดจำซื้อเครื่องจักร

ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้มีการจัดซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในประกอบธุรกิจ จึงต้องมีการจ่ายเงินมัดจำค่าเครื่องจักรในปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นจำนวน 28.72 ล้านบาท, 134.15 ล้านบาท,

30.13 ล้านบาท และ 30.13 ล้านบาท ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดเครื่องจักรในส่วนที่ 2 ข้อ 5.ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

### สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

เริ่มตั้งแต่ปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตราฐานบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาใช้ และมีการปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่สิ้นปี 2554 ซึ่งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี คือ จำนวนภาษีเงินได้ที่บริษัทสามารถขอคืนได้ในอนาคต ณ สิ้นปี 2554 -2555 บริษัทไม่มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ส่วน ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 2.29 ล้านบาท และ 2.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.34 และ ร้อยละ 0.42 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วย รายการขาดทุนรอตัดบัญชีเกินกว่า 12 เดือน, เงินมัดจำและบัญชีพักอื่นๆ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 2.83 ล้านบาท, 1.12 ล้านบาท, 2.30 ล้านบาท และ 0.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61, ร้อยละ 0.20, ร้อยละ 0.34 และร้อยละ 0.07 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวน 219.00 ล้านบาท, 227.67 ล้านบาท, 224.04 ล้านบาท และ 357.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน หนี้สินหลักๆจะประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร, หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน, เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

### ตารางแสดงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556		ณ 30 มิ.ย 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	15.00	10.86	-	-	45.00	37.89	15.00	6.72
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	30.00	23.64	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	-	-	-	-	-	-	105.00	47.03
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	30.43	22.03	28.57	22.51	25.64	21.59	23.84	10.68
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	-	-	-	-	-	-	38.75	17.35

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	92.70	67.11	68.37	53.86	48.14	40.53	40.69	18.22
<b>รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>138.13</b>	<b>100.00</b>	<b>126.93</b>	<b>100.00</b>	<b>118.78</b>	<b>100.00</b>	<b>223.28</b>	<b>100.00</b>

### เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2554, 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 15.00 ล้านบาท, 45.00 ล้านบาทและ 15.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นเงินกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ สำหรับปี 2555 บริษัทไม่มีเงินเบิกเกินบัญชี เนื่องจากได้ใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทแม่จำนวน 30 ล้านบาท

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 61.00 ล้านบาท, 72.19 ล้านบาท, 64.45 ล้านบาทและ 112.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเจ้าหนี้การค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 34.36 ล้านบาท, 44.68 ล้านบาท, 52.44 ล้านบาท และ 73.37 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.69, ร้อยละ 19.62, ร้อยละ 23.40 และร้อยละ 20.54 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ซึ่งมูลค่าเจ้าหนี้การค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น และรายได้ที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้สำรองสินค้าและวัตถุดิบเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 40 วัน, 50 วัน, 45 วัน และ 52 วัน ซึ่งนโยบายเครดิตเทอมที่เจ้าหนี้การค้าให้กับบริษัทอยู่ประมาณ 30 – 60 วัน

เจ้าหนี้อื่นของบริษัท ประกอบไปด้วย เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น ซึ่ง ณ สิ้นปี 2556-2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นจำนวน 26.64 ล้านบาท, 27.51 ล้านบาท, 12.01 ล้านบาท และ 38.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.16, ร้อยละ 12.08, ร้อยละ 5.36 และร้อยละ 10.90 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการที่บริษัทได้ทำสัญญาเช่าทางการเงินกับบริษัทลิสซิ่งเพื่อเช่าซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 123.13 ล้านบาท, 96.94 ล้านบาท, 73.78 ล้านบาท และ 64.54 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงมาตลอดจากการทยอยชำระค่างวดให้แก่สถาบันการเงิน โดยบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 30.43 ล้านบาท, 28.57 ล้านบาท, 25.64 ล้านบาท และ 23.84 ล้านบาท ตามลำดับ

### ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ได้แก่ ภาษีเงินได้ตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 4.84 ล้านบาท, 12.83 ล้านบาท, 18.25 ล้านบาท และ 8.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.03, ร้อยละ 2.26, ร้อยละ 2.69 และร้อยละ 1.23 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบไปด้วย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย, ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย, กำไรรอตัดบัญชี และรายได้รับล่วงหน้า โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 2.57 ล้านบาท, 5.00 ล้านบาท, 11.77 ล้านบาท และ 2.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.55 ร้อยละ 0.88, ร้อยละ 1.74 และร้อยละ 0.34 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

### หนี้สินระยะยาว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระหนี้สินเงินกู้ยืมระยะยาวกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 143.75 ล้านบาท โดยบริษัทต้องทยอยชำระคืนเป็นระยะเวลา 24 งวดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2557 เป็นต้นไป โดยหากบริษัทสามารถระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ก่อนครบอายุสัญญาเงินกู้ บริษัทจะนำเงินที่ได้รับนั้นมาชำระหนี้เงินกู้ที่ยังคงเหลืออยู่ตามสัญญากู้ยืมเงินทั้งจำนวน

### สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงานจำนวน 7.78 ล้านบาท, 8.83 ล้านบาท, 10.22 ล้านบาท และ 10.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.66, ร้อยละ 1.56, ร้อยละ 1.51 และร้อยละ 1.53 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

### หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้นำมาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาใช้ และมีการปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่สิ้นปี 2554 ซึ่งหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี คือ จำนวนภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคต ซึ่งเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษี ณ สิ้นปี 2554-2555 บริษัทมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 3.40 ล้านบาท และ 0.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.73 และ ร้อยละ 0.17 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ สำหรับปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทไม่มีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีคงค้างแต่อย่างใด

### หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทคือรายการกำไรรอตัดบัญชีที่มากกว่า 12 เดือน โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 1.27 ล้านบาท, 0.92 ล้านบาท, 0.56 ล้านบาท และ 0.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.27, ร้อยละ 0.16, ร้อยละ 0.08 และร้อยละ 0.06 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือน ปี 2557 มีจำนวน 249.14 ล้านบาท, 339.70 ล้านบาท, 453.49 ล้านบาท และ 327.75 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 249.14 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 4.90 ล้านบาท จากปี 2553 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิปี 2554 มีจำนวน 74.90 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 7.08 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลร้อยละ 7.99 อันเป็นผลทำให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 4.90 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 339.70 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 90.55 ล้านบาท จากสิ้นปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิปี 2555 จำนวน 130.55 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 4.05 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลร้อยละ 51.09 อันเป็นผลทำให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 90.55 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 453.49 ล้านบาท หรือเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 113.80 ล้านบาท จากสิ้นที่มีปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2556 จำนวน 163.80 ล้านบาท ในขณะที่การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 5.06 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 50.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลร้อยละ 38.30 อันเป็นผลทำให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 113.80 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และงวด 6 เดือนปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.88 เท่า 0.67 เท่า 0.49 เท่า และ 1.09 ตามลำดับ

**กระแสเงินสด**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	97.40	173.74	166.39	123.05
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(0.59)	(123.53)	(92.41)	(9.14)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(89.44)	(59.51)	(70.45)	(92.30)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>7.37</b>	<b>(9.30)</b>	<b>3.53</b>	<b>21.61</b>

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 97.40 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 109.08 ล้านบาท และการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 41.56 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 48.12 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 14.97 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 0.59 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจำนวน 89.44 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 70 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 7.37 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 173.74 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 166.80 ล้านบาท, การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 52.07 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 10.29 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 30.70 ล้านบาท, สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 24.79 ล้านบาทและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 9.79 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อและวางมัดจำเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนรวม 124.46 ล้านบาทเพื่อขยายกำลังการผลิต ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 123.53 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 59.51 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเพื่อจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40.00 ล้านบาทและชำระหนี้ค้ำประกันและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวนรวม 79.49 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทมีการกู้ยืมเงินจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 30.00 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทลดลงจำนวน 9.30 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 166.39 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 201.81 ล้านบาท, การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 69.92 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 7.79 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 35.84 ล้านบาท, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 47.11 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 33.28 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อและวางมัดจำเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนรวม 93.35 ล้านบาทเพื่อขยายกำลังการผลิต ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 92.41 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 70.45 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเพื่อจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 50.00 ล้านบาทและชำระหนี้ค้ำประกันกิจการที่เกี่ยวข้องกันและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวนรวม 58.70 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากธนาคารจำนวน 45.00 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 3.53 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 123.05 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 79.85 ล้านบาท, การบวกกลับค่าเสื่อมราคาจำนวน 33.30 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 20.81 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 39.58 ล้านบาท, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 10.32 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5.53 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยการซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์จำนวนรวม 8.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9.14 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 92.30 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากปรับโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเตรียมการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยการกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 280.00 ล้านบาทและเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 126.18 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 316.24 ล้านบาท, ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 136.25 ล้านบาท, ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 30.00 ล้านบาทและชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 13.44 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 21.61 ล้านบาท



**สภาพคล่องและวงจการเงินสด**

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องประมาณ 1.76 เท่า, 1.51 เท่า, 1.82 เท่า และ 1.24 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วประมาณ 1.30 เท่า, 1.00 เท่า, 1.20 เท่า และ 0.86 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทนั้นมีอัตราส่วนที่อยู่เกณฑ์ที่ดี ทั้งนี้หากไม่นับรวมสินค้าคงเหลือที่มีสภาพคล่องที่น้อยกว่าสภาพคล่องของบริษัทก็ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ทั้งนี้สาเหตุที่บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวส่วนใหญ่อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือสามารถสรุปเหตุผลได้ในวงจการเงินสดของบริษัท ดังนี้

	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	30 มิถุนายน 2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	88.44	76.44	73.27	88.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	70.08	89.96	92.16	98.23
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	39.92	49.59	44.43	51.44
<b>วงจการเงินสด (วัน)</b>	<b>118.60</b>	<b>116.81</b>	<b>121.00</b>	<b>134.80</b>

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 วงจการเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาประมาณ 118.60 วัน, 116.81 วัน, 121.00 วัน และ 134.80 วัน ตามลำดับ จากตารางข้างต้นระยะวงจการเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่มีระยะเวลายาวนานขึ้น โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลประกอบการของบริษัทที่มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับบริษัทมีการชำระหนี้ที่ช้าลงในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

ตารางอายุสินค้าคงเหลือ ปี 2554 – 2556 และ ณ 30 มิถุนายน 2557 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

จำนวนวัน	ยอดคงเหลือ			
	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	30 มิถุนายน 2557
0-90	28.48	47.62	59.62	61.31
91 - 180	10.28	10.20	25.87	10.39
181 - 270	7.11	6.33	11.91	5.93
271-365	3.93	3.89	6.24	7.09
มากกว่า 365 วัน	9.49	16.05	13.73	12.27
<b>รวม</b>	<b>59.29</b>	<b>84.09</b>	<b>117.37</b>	<b>96.99</b>
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	8.66	14.53	23.31	25.91
<b>สินค้าคงเหลือ-สุทธิ</b>	<b>50.63</b>	<b>69.56</b>	<b>94.06</b>	<b>71.08</b>

**16.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี**

ในรอบปีบัญชี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี สำหรับค่าตรวจสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด จำนวน 510,000 บาท โดยไม่มีการจ่าย

ค่าตอบแทนอื่นใด ให้แก่ผู้สอบบัญชี สำหรับรอบบัญชี 2557 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ได้มีมติอนุมัติ การกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2557 จำนวนไม่เกิน 820,000 บาท ทั้งนี้ไม่รวมค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง กับการตรวจสอบบัญชี

## 16.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

### 16.4.1 การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการผลิตสินค้าให้กับลูกค้ารายใหญ่ที่เป็นองค์กรภาคเอกชน โดยในปี 2554 - 2556 บริษัท มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกรวมกัน มีสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 โดยมี สัดส่วนรวมกันคิดเป็นร้อยละ 61.37, ร้อยละ 63.33 และร้อยละ 68.62 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ สำหรับ วงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกรวมกัน ในสัดส่วนร้อยละ 61.49 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้หากลูกค้ารายใหญ่รายใดยกเลิกแผนการผลิตในปีต่อไปและไม่สามารถหา ลูกค้ารายอื่นมาทดแทนได้ จะมีผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงได้พยายามขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น รวมทั้งกระจาย กลุ่มลูกค้าให้หลากหลายไปในหลายๆธุรกิจ เพื่อลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ลง ตลอดจนเสนองานบริการที่มี ประสิทธิภาพ ตรงตามกำหนดเวลาของลูกค้า และการให้บริการหลังการขายเพื่อสร้างความสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถรักษาระดับฐานลูกค้าเดิมไว้ได้

### 16.4.2 การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้นี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 900 ล้านหุ้น เป็น 1,200 ล้าน หุ้น หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 300 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะ มีผลต่อการคำนวณอัตราส่วนผลการดำเนินงานต่อหุ้นของบริษัท ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น (earning per share) อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity) เป็นต้น ที่อาจลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐาน ในการคำนวณเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้น เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้นี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้ในการขยาย ธุรกิจ, ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับ ผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะ ส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

### 16.4.3 ผลกระทบจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3 ปี 2557 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 ได้มีมติให้เพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นสามัญ เพิ่มทุนจำนวน 300,000,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 126,707,006 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ส่วนที่เหลือเสนอขายให้แก่ ประชาชน ดังนั้นภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทจะมีจำนวนหุ้นชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 1,200,000,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่

เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น โดยจะลดลงตามผลกระทบจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) กล่าวคือ จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในปี 2556 (ปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 0.25 บาท ตามโครงสร้างทุนปัจจุบันของบริษัท) ที่คำนวณตามแบบ Fully-diluted Basis ลดลงจาก 0.41 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น และในงวด 6 เดือนแรกปี 2557 ลดลงจาก 0.07 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม การที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ผู้ถือหุ้นควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ ตามที่ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ในการใช้เงินด้วย