

ที่ SITHAI-0201/57

25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2557

เรื่อง คำชี้แจงงบการเงิน ประจำปี พ.ศ. 2556

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้จัดส่งงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2556 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตโดยเปรียบเทียบกับงบการเงินของปีก่อน นั้น

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานโดยสังเขป ดังต่อไปนี้

#### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานและการคาดการณ์ในอนาคต

ในปี พ.ศ. 2556 ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2555 ร้อยละ 7.31 และกลุ่มบริษัทมีผลประกอบการลดลงจากปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่ จำนวน 486.97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 54.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.13 และมีรายการที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจำที่มีสาระสำคัญต่องบการเงินในปี พ.ศ. 2556 คือ

- รายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมในต่างประเทศจำนวน 12.04 ล้านบาท และรายการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 5.17 ล้านบาท จากการรับรู้ผลแตกต่างชั่วคราวของการบันทึกสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมในต่างประเทศ ซึ่งจะถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ในอนาคต
- รายการกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ระยะยาวจำนวน 34.22 ล้านบาท ที่บันทึกลดต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายขายและบริหาร
- รายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.30 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.01 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงตั้งแต่กลางปี พ.ศ. 2556

- รายการขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงานสำหรับเงินเกษียณอายุสุทธิด้วยภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีซึ่งจะถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีในอนาคต เมื่อมีการจ่ายจริงจำนวน 34.44 ล้านบาท ที่บันทึกเข้างบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

## ตารางที่ 1 ภาพรวม

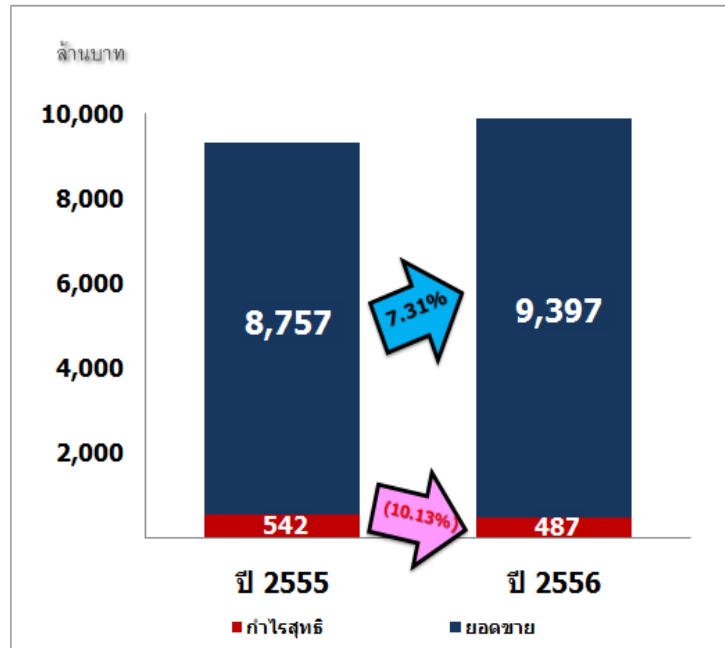
งบการเงินรวม (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	ปี พ.ศ. 2555	ปี พ.ศ. 2556	เปลี่ยนแปลงจากปี พ.ศ. 2555	
			จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% +(-)
ยอดขายรวม	8,757.32	9,397.42	640.10	7.31%
กำไรขั้นต้น (%)	21.87%	19.59%	(2.27%)	(10.40%)
EBIT (กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี)	807.40	738.32	(69.08)	(8.56%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	541.88	486.97	(54.91)	(10.13%)
% กำไรสุทธิต่อยอดขาย	6.19%	5.18%	(1.01%)	(16.25%)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.00	1.80	(0.20)	(10.00%)

รายละเอียด	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค. 2555	
			จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% +(-)
สินทรัพย์รวม	9,325.30	10,125.51	800.21	8.58%
หนี้สินรวม	4,867.39	5,560.37	692.97	14.24%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,457.91	4,565.14	107.24	2.41%

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน (Return on Operating Assets)	11.19%	9.20%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	12.16%	10.67%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	1.09 เท่า	1.22 เท่า



1) ยอดขาย

จากข้อมูลในตารางข้างต้น กลุ่มบริษัทมียอดขายสำหรับปี พ.ศ. 2556 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนร้อยละ 7.31 ดังนี้

1.1) ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

ยอดขายในประเทศของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน ลดลง เนื่องจากภาระหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นจากการอุปโภคบริโภคที่สูงกว่าปกติในปี พ.ศ. 2555 ที่มีการจับจ่ายใช้สอยจำนวนมากหลังจากวิกฤติน้ำท่วมช่วงปลายปี พ.ศ. 2554 ตลอดจนผลกระทบจากนโยบายรถยนต์คันแรกของรัฐบาล ส่งผลให้ในปี พ.ศ. 2556 ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวลง ประกอบกับการปรับค่าแรงขั้นต่ำ ทำให้ค่าครองชีพสูงขึ้น เกิดภาวะการว่างงานจากการปิดตัวของธุรกิจขนาดเล็กโดยส่วนใหญ่ ทำให้การอุปโภคบริโภคลดลง อีกทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนของบริษัทฯ ไม่ใช่สินค้าที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตมากนัก นอกจากนี้บริษัทฯ มีการปรับราคาสินค้าครั้งใหญ่เมื่อปีที่แล้ว ทำให้ตัวแทนจำหน่ายซื้อสต็อกสินค้าไว้ จากเหตุดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ยอดขายผ่านช่องทางธุรกิจขายตรงและการขายผ่านตัวแทนจำหน่ายลดลงจำนวนมาก อย่างไรก็ตามยอดขายส่งออกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ถึงแม้สถานการณ์เศรษฐกิจในยุโรปและสหรัฐอเมริกาที่ยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควรในช่วงปี พ.ศ. 2556 และค่าเงินบาทแข็งค่าในช่วงต้นปี แต่บริษัทได้เจรจาขอขึ้นราคากับลูกค้ารายใหญ่ได้ อย่างไรก็ตาม ในปี พ.ศ. 2556 บริษัทย่อยในต่างประเทศ คือ Srithai (Vietnam) Co., Ltd มียอดขายเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากเน้นการขายสินค้าตรงกับลูกค้ามากขึ้น โดยไม่ผ่านตัวแทนขาย และสามารถหาลาดลูกค้าใหม่ได้มากขึ้น

## 1.2) ผลิตรภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

ยอดขายของผลิตรภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม มียอดขายเพิ่มขึ้นมาก จาก อัตราการเติบโต ของตลาด เครื่องดื่มในประเทศ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ คือ Srithai (Vietnam) Co., Ltd ซึ่งเริ่มผลิตและขายสินค้า ผลิตรภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ เครื่องดื่มในไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2555 และได้ผลิตและขายเต็มปีในปีนี นอกจากนี้กลุ่ม บริษัทได้ยอดขายภายในประเทศจากลูกค้ารายใหญ่หลายราย รวมทั้ง ยอดขายผลิตรภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ อาหารของบริษัท ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของร้านค้าสะดวกซื้อ การคิดค้นสินค้ารายการ อาหารใหม่ๆของผู้ผลิตต่างๆออกสู่ท้องตลาด ทำให้ผลิตรภัณฑ์อาหารประเภทพร้อมทานเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารของบริษัทเติบโตเช่นกัน ซึ่งบริษัทก็ได้ลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติม เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่สูงขึ้น ในขณะที่ยอดขายผลิตรภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมลดลงจากปีก่อน เนื่องจาก ยอดขายผลิตรภัณฑ์ชิ้นส่วนยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง ตามนโยบายของบริษัทในการลดการผลิต สินค้าในกลุ่ม OEM เพื่อผลิตและขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า

## 1.3) สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์

ยอดขายของสายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์ในปี พ.ศ. 2556 ลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี พ.ศ. 2555 ธุรกิจยานยนต์มีการฟื้นตัวหลังจากเหตุการณ์อุทกภัยและนโยบายรถยนต์คันแรกของ รัฐบาล ทำให้ในปี พ.ศ. 2555 มียอดขายในสายงานแม่พิมพ์จำนวนมาก แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถเพิ่ม ยอดขายในไตรมาส 2 ปี พ.ศ. 2556 จากการที่บริษัทยกเลิกการผลิตและขายสินค้า OEM จึงมีการขายแม่พิมพ์ ที่ใช้สำหรับผลิตชิ้นงานยานยนต์ให้กับลูกค้า ส่งผลให้ยอดขายลดลงในจำนวนที่ไม่มาก

สายธุรกิจซื้อมาขายไปยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยเฉพาะจากธุรกิจเครือข่าย จากการออกผลิตรภัณฑ์ใหม่ ประเภทสินค้ากลุ่มนวัตกรรมเกษตร ซึ่งมีการเติบโตอย่างมาก โดยขายผ่านนักธุรกิจประเภทตัวแทนขาย กลุ่ม สินค้านี้มีกำไรสูง มีตลาดเกษตรรองรับจำนวนมาก รวมทั้งเป็นตลาดที่ยังไม่มีคู่แข่ง สินค้าประเภทกลุ่ม นวัตกรรมสุขภาพประเภทอาหารเสริมเพื่อสุขภาพสำหรับการควบคุมน้ำหนัก บำรุงผิว เป็นต้น ก็เป็นสินค้าที่ได้ การยอมรับในด้านคุณภาพและสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ดี ทำให้กลุ่มวัยรุ่นจำนวนมาก สนใจเข้ามาร่วมเป็นนักธุรกิจประเภทตัวแทนขาย เพราะสามารถสร้างรายได้เสริมได้ดี ทำให้มีจำนวนนักธุรกิจ เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33 จากปีก่อน (ดูตารางที่ 2 รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ)

## 2) อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายของกลุ่มบริษัทลดลง สาเหตุหลักเกิดจากค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรง ขั้นต่ำเป็น 300 บาท การใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น โดยที่ไม่สามารถปรับราคาขาย สินค้าได้ เนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาดและเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว ตลอดจน กลุ่มผลิตรภัณฑ์ เครื่องใช้ในครัวเรือนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดีมีส่วนยอดขายลดลงโดยเฉพาะช่องทางธุรกิจขายตรง (ดูตารางที่ 3 กำไรจากการขายตามส่วนงาน)

3) ผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารได้ดี รวมทั้งค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงเนื่องจากอัตราภาษีลดลงจากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 20 และกลุ่มบริษัทใช้สิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิส่วนที่เข้าเกณฑ์การใช้สิทธิประโยชน์ อย่างไรก็ตามด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมในต่างประเทศ ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 10.13 เมื่อเทียบกับปีก่อน

4) อัตราผลตอบแทน

- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อยจากร้อยละ 12.16 เป็นร้อยละ 10.67 เนื่องจากผลประกอบการที่มีกำไรลดลง
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานลดลงจากปีก่อนร้อยละ 11.19 เป็นร้อยละ 9.2 เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ในปี พ.ศ. 2556 ที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ แต่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ได้เต็มที่ในช่วงระยะเวลาการลงทุนเริ่มแรก อีกทั้งการใช้กำลังการผลิตน้อยลงในปี พ.ศ. 2556 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงของยอดขายคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

5) การคาดการณ์ภาพรวมธุรกิจในปี พ.ศ. 2557

5.1) ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนคาดว่าจะยอดขายการส่งออกในปี พ.ศ. 2557 จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี พ.ศ. 2556 โดยกลุ่มบริษัทจะเริ่มขยายตลาดสินค้า HORECA (Hotel, Restaurant and Catering) ในกลุ่มประเทศลาตินอเมริกา และเน้นผลิตและขายสินค้าที่สามารถออกแบบลวดลายและรูปทรงของสินค้าให้มีความหลากหลายให้กับลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้มากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทจะมุ่งเน้นในเรื่องการออกแบบสินค้าร่วมกับลูกค้าทั้งในยุโรปและตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นตลาดหลักที่มียอดขายสูง นอกจากนั้นจะมีการพัฒนาคุณภาพสินค้าให้ดีขึ้นเรื่อยๆ เพื่อสร้างจุดแข็งให้กับสินค้า สร้างตราสินค้าให้เป็น Global Brand ให้เป็นที่รู้จักและแพร่หลาย รวมถึงการสร้างโรงงานผลิตสินค้าเครื่องใช้ในครัวเรือนในประเทศอินเดีย ในปี พ.ศ. 2557 ซึ่งจะสามารถช่วยขยายตลาดในประเทศอินเดียและสามารถทำกำไรสูงขึ้นได้จากการลดภาระภาษีนำเข้าจากประเทศไทย

สำหรับยอดขายภายในประเทศ ก็จะมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการขายสินค้าผ่านช่องทางธุรกิจขายตรง โดยการนำเสนอรูปแบบสินค้าใหม่ ด้วยการเน้นถึงความเป็นวิถีคนเมือง Urbanization และให้ความสนใจในกระแสนิยมของ Lifestyle มากขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทเริ่มมีสินค้าแนวใหม่เกิดขึ้นหลายรายการเพื่อเป็นการสร้างโอกาสการสัมผัสกลุ่มลูกค้าเป้าหมายใหม่ (Customer Touch Point) และสร้างโอกาสทางการขายกับ New Generation ที่เป็นทั้ง Gen-X และ Gen-Y หรือกลุ่มลูกค้าที่เป็น Metro Living มากขึ้น เพื่อขยายฐานกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่ อีกทั้งเป็นแนวทางในการสร้างผู้นำและผู้บริหารการขายในหลายระดับเพื่อต่อยอดธุรกิจให้ยั่งยืน

ในอนาคต นอกจากนี้ยังมีแผนการขยายตลาดใหม่ในตลาดสินค้า HORECA และขยายขอบข่ายการขายผ่านธุรกิจ E-Commerce ให้กว้างขวางขึ้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้นคาดว่าจะส่งผลให้ยอดขายเพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2557

#### 5.2) ผลกระทบที่เนื่องงานอุตสาหกรรม

- สำหรับยอดขาย กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เนื่องงานอุตสาหกรรมประเภทบรรจุภัณฑ์ อาหารและเครื่องดื่ม ในปี พ.ศ. 2557 คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นจากปี พ.ศ. 2556 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 เนื่องจากการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มในประเทศรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะเครื่องดื่มประเภทน้ำไม่อัดลม เช่น ชาเขียวและน้ำสมุนไพรต่างๆ เป็นต้น ที่คาดว่าอัตราการเติบโตเป็น double digit รวมถึงการเติบโตของตลาดเครื่องดื่มในประเทศเวียดนาม กัมพูชา ลาว และพม่า สังเกตได้จากผู้ประกอบการเครื่องดื่มรายใหญ่ระดับโลกได้เข้ามาขยายการลงทุนตั้งโรงงานผลิตเครื่องดื่มในประเทศดังกล่าว ซึ่งกลุ่มบริษัทได้เล็งเห็นโอกาสการเติบโตในธุรกิจนี้ ด้วยการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามแล้ว และมีแผนลงทุนเพิ่มเติมอีกในประเทศไทย เพื่อตอบสนองปริมาณความต้องการสินค้าของลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ จากกลยุทธ์ที่เข้มแข็งนี้จะทำให้กลุ่มบริษัทเป็น Regional Supplier ของผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มรายใหญ่ระดับโลกภูมิภาค สำหรับบริษัทย่อยที่เวียดนามได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับลูกค้ารายใหม่ๆ นอกจากลูกค้าระดับโลก โดยลูกค้ารายใหม่ที่เป็นผู้ประกอบการในประเทศรายใหญ่ๆเพิ่มเติมด้วย ส่วน การขายส่งออกต่างประเทศ ยอดขายก็จะเติบโตมากเช่นกัน ตามการเติบโตทั่วทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากลูกค้ามีความพอใจในคุณภาพสินค้าของกลุ่มบริษัท
- ส่วนผลิตภัณฑ์ประเภทบรรจุภัณฑ์อาหารคาดว่าจะเติบโตสูงขึ้นอีกในปี พ.ศ. 2557 ตามการขยายตัวของร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทาน เนื่องด้วยวิถีชีวิตของผู้คนที่เปลี่ยนไปเป็นการใช้ชีวิตในรูปแบบที่เร่งรีบและเน้นความสะดวกสบาย ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคอาหารพร้อมทานและการใช้บริการร้านสะดวกซื้อเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ ด้วยกระแสอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่มาแรงในสังคม ตามหลักการที่กลุ่มบริษัทยึดถือคือ 3 SAVES จึงได้พัฒนาบรรจุภัณฑ์อาหารแบบใหม่ที่นำเทคโนโลยีในการลดน้ำหนักมาใช้ ชื่อเรียกว่า Trim ซึ่งทำให้น้ำหนักของผลิตภัณฑ์เบาลงและยังสามารถลดการใช้วัตถุดิบ โดยจะเริ่มผลิตผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารบางชนิดด้วยเทคโนโลยีใหม่ Trim สำหรับสินค้าที่จะส่งออกต่างประเทศในไตรมาส 1 นี้ และจะใช้เทคโนโลยีนี้เป็นตัวนำร่องเพื่อที่จะพัฒนาบรรจุภัณฑ์อาหารอื่นๆ ต่อไป ผลจากเทคโนโลยีใหม่ดังกล่าว คาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายและสามารถทำกำไรได้สูงขึ้นอีก

#### 5.3) สายธุรกิจที่ขยายไปและสายงานแม่พิมพ์

สำหรับสายธุรกิจที่ขยายไปและสายงานแม่พิมพ์ ในปี พ.ศ. 2557 คาดว่าจะเติบโตสูงขึ้นอีก โดยเฉพาะธุรกิจเครื่องขายเอสเนอร์จะมีการขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อน ด้วยปัจจัยภายในคือ ความสำเร็จทางด้านรายได้หรือผลตอบแทนที่สูงของนักธุรกิจประเภทตัวแทนจำหน่ายจึงสามารถสร้างแรงบันดาลใจและแรงดึงดูดให้กับผู้ที่

สนใจในธุรกิจ หรือผู้ที่อยู่ในธุรกิจเครือข่ายที่มีประสบการณ์จากบริษัทอื่น ตัดสินใจเข้าร่วมธุรกิจกับเอสเนเจอร์ รวมถึงปัจจัยภายนอกคือ อัตราการว่างงานของแรงงานในปี พ.ศ. 2557 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ธุรกิจเครือข่ายเอสเนเจอร์จึงเป็นโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับผู้ว่างงานและผู้ที่ต้องการมีอาชีพอิสระ นอกจากนี้ผลตอบแทนของผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการยอมรับในคุณภาพ และครอบคลุมทุกความต้องการในการดำรงชีวิตประจำวัน โดยเฉพาะอาหารเสริมเพื่อสุขภาพสำหรับการควบคุมน้ำหนัก บำรุงผิว เป็นต้น จึงได้รับความนิยมในหมู่วัยรุ่นที่เข้ามาร่วมเป็นนักธุรกิจกับเอสเนเจอร์จำนวนมาก รวมทั้งการเปิดตลาดทั้งในประเทศไทยและกลุ่มประเทศ AEC สำหรับผลิตภัณฑ์นวัตกรรมด้านการเกษตร ที่มีเพียงผู้ผลิตและขายรายเดียว ก็ได้รับการตอบรับจากนักธุรกิจเป็นอย่างดี ทำให้สามารถเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าได้อย่างมาก นอกจากนี้การขยายตัวอย่างต่อเนื่องในภูมิภาคอาเซียน เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยเฉพาะในประเทศพม่า และประเทศลาวที่มีการเปิดบริษัทตัวแทนจำหน่ายไปแล้วก็มีอัตราการเติบโตอยู่ในเกณฑ์ดี และบริษัทกำลังอยู่ในช่วงขยายตลาดเข้าสู่ประเทศกัมพูชา เพื่อเพิ่มยอดขายให้บรรลุเป้าหมาย

#### 6) การจัดการความเสี่ยง

กลุ่มบริษัทมีแผนการบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ โดยจัดการความเสี่ยงด้านต่างๆอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

- 6.1) การเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบ มีคณะทำงานด้านจัดซื้อวัตถุดิบที่มีความชำนาญติดตามราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และวางแผนการซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าในปริมาณและราคาที่เหมาะสม รวมทั้งเจรจาทำสัญญาหรือข้อตกลงขอปรับราคาขายสินค้ากับลูกค้าทุกๆ 1-3 เดือน
- 6.2) ค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นเป็น 300 บาท กลุ่มบริษัทได้ปรับเปลี่ยนชั่วโมงการทำงานของพนักงาน เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายประเภทเงินค่าล่วงเวลา และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้กับพนักงาน
- 6.3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน กลุ่มบริษัทได้วางแผนกลยุทธ์หลักๆ ได้แก่ เน้นการขายด้วยสกุลเงินอื่นไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงและลดผลกระทบจากการพึ่งพิงเงินสกุลใดสกุลหนึ่งมากเกินไป การขายเป็นสกุลเงินบาทสำหรับลูกค้าบางราย การเจรจากับลูกค้า ขอกำหนดเงื่อนไข การปรับราคาขายเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ รวมถึงพิจารณาใช้วิธีบริหารกระแสเงินสดรับและจ่ายเงินต่างประเทศให้มีความสมดุล (Natural Hedge) ควบคู่กับการพิจารณาทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงตามความเหมาะสมและโอกาส
- 6.4) ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีจำนวนลูกค้าน้อยรายสำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมประเภทบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มบริษัทได้วางแผนกลยุทธ์หลักๆ ได้แก่ การหาลูกค้าเพิ่มเติมทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงและลดผลกระทบจากการพึ่งพิงลูกค้าราย

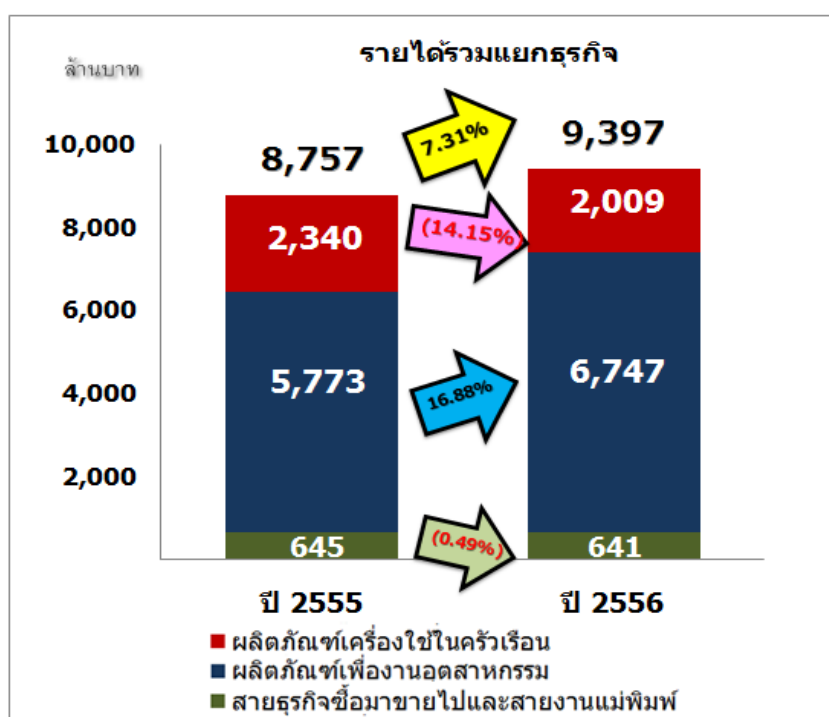
2. สรุปผลการดำเนินงานทางการเงินของปี พ.ศ. 2556

2.1 รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

ตารางที่ 2 รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

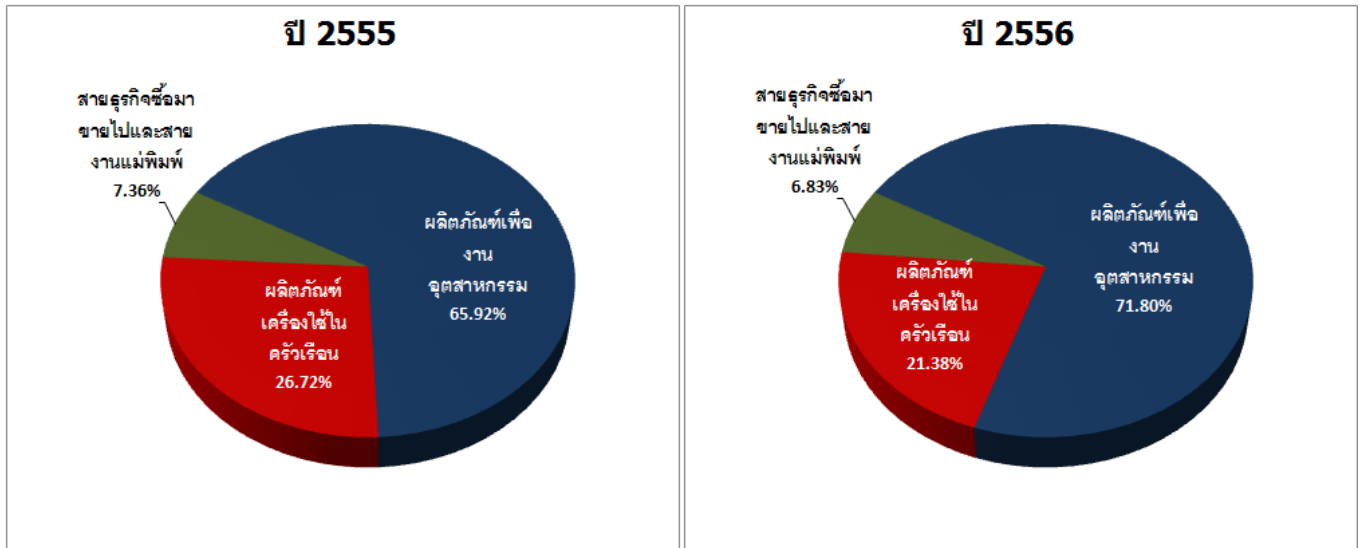
หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	ปี พ.ศ. 2555		ปี พ.ศ. 2556		เปลี่ยนแปลงจากปี พ.ศ. 2555	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน ยอดขาย	จำนวนเงิน	สัดส่วน ยอดขาย	จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% +(-)
สายธุรกิจพลาสติก	8,112.66	92.64%	8,755.94	93.17%	643.28	7.93%
ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน	2,339.89	26.72%	2,008.74	21.38%	(331.15)	(14.15%)
ผลิตในประเทศ	2,291.25	26.16%	1,944.39	20.69%	(346.85)	(15.14%)
ผลิตต่างประเทศ	48.64	0.56%	64.35	0.68%	15.71	32.29%
ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม	5,772.77	65.92%	6,747.20	71.80%	974.43	16.88%
ผลิตในประเทศ	5,397.82	61.64%	5,676.14	60.40%	278.32	5.16%
ผลิตต่างประเทศ	374.95	4.28%	1,071.06	11.40%	696.11	185.65%
สายธุรกิจซึ่เข้ามาขายไปและสายงานแม่พิมพ์	644.66	7.36%	641.49	6.83%	(3.18)	(0.49%)
<b>รวม</b>	<b>8,757.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,397.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>640.11</b>	<b>7.31%</b>





### สัดส่วนยอดขายแยกธุรกิจ



สัดส่วนยอดขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 65.92 ในปี พ.ศ. 2555 เป็นร้อยละ 71.80 ในปี พ.ศ. 2556 ขณะที่สัดส่วนยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนในปี พ.ศ. 2556 ลดลงจากร้อยละ 26.72 เป็นร้อยละ 21.38

#### 1) ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนลดลงในปี พ.ศ. 2556 เมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 331.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.15 เนื่องจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ชะลอตัวลง จากภาระหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการอุปโภคบริโภคที่สูงกว่าปกติในปี พ.ศ. 2555 ที่มีการจับจ่ายใช้สอยจำนวนมากหลังจากวิกฤติน้ำท่วมช่วงปลายปี พ.ศ. 2554 ประกอบกับการปรับค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้ค่าครองชีพสูงขึ้น และเกิดภาวะการว่างงานของแรงงานจากการปิดตัวของธุรกิจขนาดเล็ก โดยส่วนใหญ่ ทำให้ความต้องการและกำลังซื้อของลูกค้าลดลง อย่างมาก โดยเฉพาะยอดขายผ่านช่องทางธุรกิจขายตรง และการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย ประกอบกับมีการปรับขึ้นราคาสินค้าครั้งใหญ่เมื่อปี พ.ศ. 2555 ทำให้ตัวแทนจำหน่ายซื้อสินค้าไปกักตุนไว้ในปีก่อน อย่างไรก็ตามยอดขายส่งออกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากสามารถปรับราคาสินค้าได้เพิ่มสูงขึ้น และบริษัทย่อยในต่างประเทศ คือ Srithai (Vietnam) Co., Ltd ปี พ.ศ. 2556 ก็มียอดขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากเน้นการขายโดยตรงกับลูกค้ามากขึ้น โดยไม่ขายผ่านตัวแทนขาย และสามารถหาตลาดลูกค้าใหม่ได้มากขึ้น

#### 2) ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม เพิ่มขึ้นจำนวน 974.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.88 จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ ที่ได้ยอดขายจากลูกค้า

น้ำอัดลมรายใหญ่หลายรายและน้ำดื่มรายใหม่ในปีนี้ รวมทั้งยอดขายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหาร ของบริษัทฯ ที่มี ยอดขายเพิ่มขึ้นตามคำสั่งซื้อของลูกค้าผู้ผลิตอาหารรายใหญ่ที่มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆประเภทผลิตภัณฑ์อาหาร ประเภทพร้อมทานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และจากการขยายตัวของร้านค้าสะดวกซื้อ ทำให้บริษัทฯขยายการลงทุนใน เครื่องจักรเพิ่มในปี พ.ศ. 2556 เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขาย รวมทั้งในไตรมาส 2 ยอดขายดื่มน้ำดื่มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้าที่ใช้ผลิตภัณฑ์ดื่มน้ำดื่มได้ครบกำหนดเปลี่ยนล้างทั้งสายการผลิต อย่างไรก็ตามยอดขายของกลุ่ม สินค้า OEM ลดลงตามนโยบายของบริษัทฯในการลดสายการผลิต เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า สินค้ากลุ่มอื่น

### 3) สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์

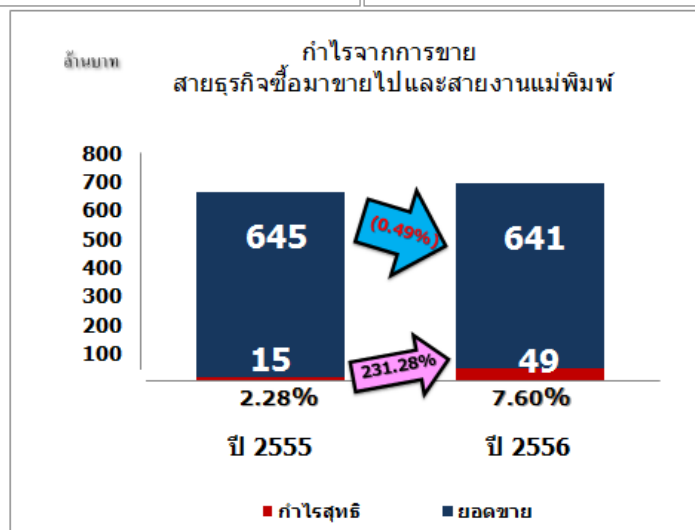
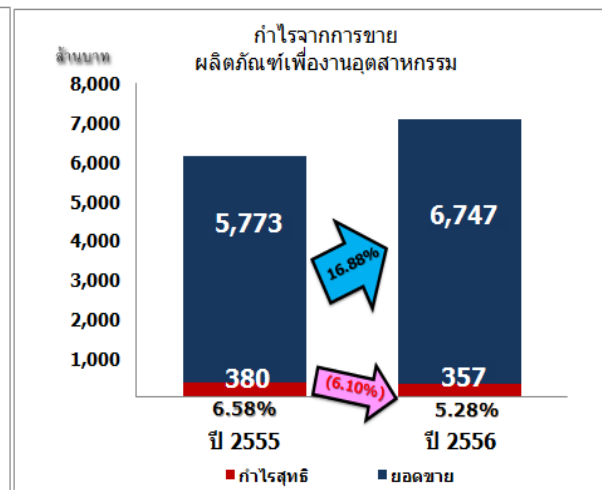
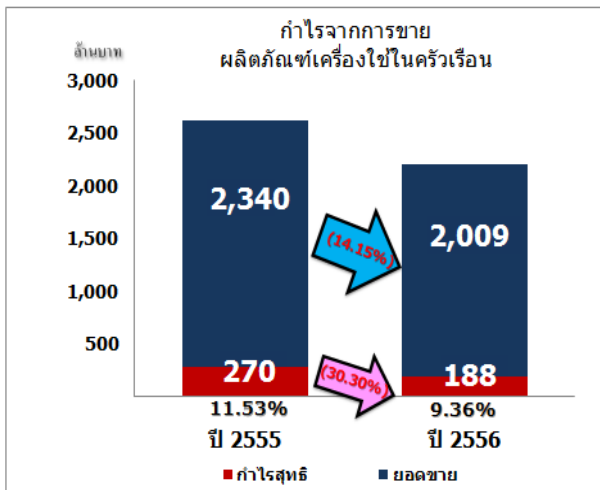
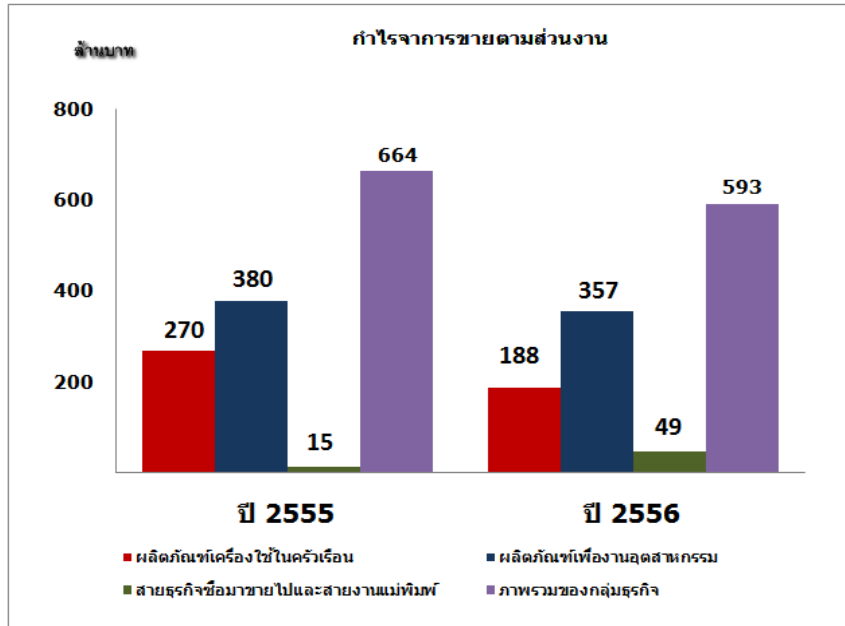
ยอดขายกลุ่มธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์ลดลงในปี พ.ศ. 2556 เมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 3.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.49 เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจยานยนต์หลังจากเหตุการณ์อุทกภัยและนโยบายรถยนต์คันแรกของ รัฐบาล ทำให้ปี พ.ศ. 2555 มียอดขายในสายงานแม่พิมพ์จำนวนมาก อย่างไรก็ตามในปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯมีการ ขายแม่พิมพ์จากการยกเลิกการผลิตสินค้า OEM ประกอบกับยอดขายของธุรกิจเครือข่ายเพิ่มขึ้น จากกลุ่มสินค้า นวัตกรรมเกษตรและนวัตกรรมสุขภาพ รวมถึงจำนวนนักธุรกิจประเภทตัวแทนขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผลกระทบของ ยอดขายของสายธุรกิจนี้มีไม่มาก

## 2.2 กำไรจากการขายตามส่วนงาน

### ตารางที่ 3 กำไรจากการขายตามส่วนงาน

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	ปี พ.ศ. 2555		ปี พ.ศ. 2556		เปลี่ยนแปลงจากปี พ.ศ. 2555	
	จำนวนเงิน	% ต่อ ยอดขาย	จำนวนเงิน	% ต่อ ยอดขาย	จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	% +(-)
กำไรจากการขายตามส่วนงาน						
สายธุรกิจพลาสติก	649.54	8.01%	544.62	6.22%	(104.92)	(16.15%)
ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน	269.83	11.53%	188.07	9.36%	(81.76)	(30.30%)
ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม	379.71	6.58%	356.55	5.28%	(23.16)	(6.10%)
สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์	14.71	2.28%	48.74	7.60%	34.03	231.28%
<b>รวม</b>	<b>664.25</b>	<b>7.59%</b>	<b>593.36</b>	<b>6.31%</b>	<b>(70.90)</b>	<b>(10.67%)</b>



1) ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนลดลงร้อยละ 30.30 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน และอัตรากำไรต่อยอดขาย ในปีก่อนจำนวนร้อยละ 11.53 ลดลงเป็นร้อยละ 9.36 เนื่องจากค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ซึ่งมีผลตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2556 และการปรับค่าแรงประจำปีในเดือนเมษายน พ.ศ. 2556 ภาวะธุรกิจชะลอตัวทำให้ ยอดขายผ่านช่องทางการขายตรงที่มี อัตรากำไรสูงมีส่วนลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ตลอดจนกำลังการผลิตลดลง เนื่องจากยอดขายที่ลดลงทำให้อัตราต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ปรับราคาขายครั้งใหญ่เมื่อปีที่แล้ว และยังไม่สามารถปรับราคาขายได้ในขณะนี้ อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายก็เพิ่มสูงขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายให้เพิ่มขึ้น

2) ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนร้อยละ 6.10 และอัตรากำไรต่อยอดขายลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวนร้อยละ 6.58 เป็นร้อยละ 5.28 สาเหตุที่อัตรากำไรลดลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทและการปรับค่าแรงประจำปี รวมทั้งสิ้นห่วยการผลิต เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่ม ตามยอดขายของกลุ่มสินค้าบรรจุภัณฑ์อาหาร และเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น แต่การใช้กำลังการผลิตยังไม่เต็มที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายคงที่

3) สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์

กำไรจากการขายของสายธุรกิจซื้อมาขายไปและ สายงานแม่พิมพ์เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ร้อยละ 231.28 และอัตรากำไรต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีจำนวนร้อยละ 2.28 เป็นร้อยละ 7.60 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของกำไรในสายธุรกิจซื้อมาขายไปกลุ่มธุรกิจเครือข่าย ซึ่งมียอดขายที่เพิ่มขึ้นของสินค้าในกลุ่มนวัตกรรมเกษตรและสินค้าเพื่อสุขภาพที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง สุทธิด้วยการลดลงของกำไรในสายธุรกิจแม่พิมพ์ จากคำสั่งซื้อของลูกค้าลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ที่ธุรกิจยานยนต์มีการฟื้นตัวหลังจากเหตุการณ์อุทกภัยและนโยบายรถยนต์คันแรกของรัฐบาล

## 2.3 ฐานะการเงินรวม

### ตารางที่ 4 งบแสดงฐานะการเงินรวม (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	31 ธันวาคม พ.ศ. 2555	31 ธันวาคม พ.ศ. 2556	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555	
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	% +/-
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	1,685.62	1,855.46	169.83	10.08%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	1,351.49	1,475.14	123.65	9.15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	4,842.89	5,295.73	452.84	9.35%
สิทธิการเช่า	-	48.33	48.33	100.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	65.92	44.51	(21.40)	(32.47%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,325.30</b>	<b>10,125.51</b>	<b>800.21</b>	<b>8.58%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	840.96	823.45	(17.51)	(2.08%)
เจ้าหนี้การค้า	922.23	950.21	27.97	3.03%
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,385.01	3,030.29	645.28	27.06%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	285.63	310.55	24.92	8.73%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,867.39</b>	<b>5,560.37</b>	<b>692.97</b>	<b>14.24%</b>
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	1,363.91	1,496.73	132.82	9.74%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	228.98	229.52	0.55	0.24%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,457.91</b>	<b>4,565.14</b>	<b>107.24</b>	<b>2.41%</b>

ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ฐานะการเงินที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของยอดขายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มของกลุ่มบริษัท
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก การที่ยอดขายในประเทศที่ลดลงของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน ตลอดจนต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากการจัดหาสินทรัพย์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ สุทธิลดลงด้วยค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายระหว่างปี

- สิทธิการเช่า เป็นสิทธิการเช่าที่ดินเพื่อการก่อสร้างโรงงานของบริษัทย่อยในประเทศอินเดีย สิทธิการเช่ามีระยะเวลา 99 ปี
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง เนื่องจากแม่พิมพ์ที่ลงทุนเพื่อลูกค้า OEM ลดลง จากการขายแม่พิมพ์ในระหว่างปี เนื่องจากยกเลิกการผลิตและขายสินค้า OEM ตามนโยบายของบริษัทฯ
- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น ลดลง ตามการเปลี่ยนแปลงของ เงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทและการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาว
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากการสั่งซื้อสำหรับการผลิต เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้นจากการ เบิกใช้เงินกู้ที่จัดหาเพื่อลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน และสุทธิลดลงด้วยการชำระ คืนในระหว่าง ปีตามกำหนด ซึ่งเป็นจำนวนเงินน้อยกว่าการเบิกถอนเพิ่มเติมเพื่อการลงทุน
- ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ตามกฎหมายและภาวะผูกพันอื่นในระหว่างปี สุทธิลดลงด้วยการจ่ายในระหว่างปี และกำไรและขาดทุนจากการปรับปรุงประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ณ สิ้นปี พ.ศ. 2556
- กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 132.82 ล้านบาท เกิดจากการกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 จำนวน 486.97 ล้านบาท สุทธิลดลงด้วยสำรองตามกฎหมาย จำนวน 22.00 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี พ.ศ. 2555 จำนวน 298.08 ล้านบาท รวมทั้งการบันทึกขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
- ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิจากผลประกอบการ 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 สุทธิลดลงด้วยการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ศรีไทย นา โนพลาสติก จำกัดโดยบริษัทใหญ่

## 2.4 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 5 อัตราส่วนทางการเงิน (Key Financial Ratio)

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือน พ.ศ. 2555	งวด 12 เดือน พ.ศ. 2556
<b>อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Ratios)</b>			
1. ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า (Collection Period)	วัน	69.29	71.08
2. ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	วัน	71.11	70.28
3. ระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า (Payment Period)	วัน	48.52	45.27
4. วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	91.88	96.09
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratios)</b>			
5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	เท่า	1.09	1.22

### 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

กลุ่มบริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 96.09 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งเท่ากับ 91.88 วัน เนื่องจาก

- 1.1) ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า งวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 71.08 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งเท่ากับ 69.29 วัน จากการขยายตัวของยอดขาย ผลิตภัณฑ์บรรจุก้อนเครื่องดื่มของกลุ่มบริษัท และการลดลงของยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนในช่องทางการจำหน่ายที่บริษัทฯ ขายสินค้าเป็นเงินสด
- 1.2) ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ งวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 70.28 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งเท่ากับ 71.11 วัน จากการขยายตัวของยอดขายผลิตภัณฑ์บรรจุก้อนเครื่องดื่มที่หมุนเวียนเร็ว และต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น
- 1.3) ระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า งวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 45.27 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งเท่ากับ 48.52 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบเท่าที่จำเป็นตามแผนการผลิต ควบคู่กับการเจรจาขอจ่ายชำระหนี้ที่เร็วขึ้นเป็นครั้งคราวเพื่อให้กลุ่มบริษัทได้ราคาวัตถุดิบที่เหมาะสม

### 2) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เท่ากับ 1.22 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ซึ่งเท่ากับ 1.09 เท่า จากการเบิกใช้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานและรองรับธุรกิจที่มีการขยายตัว ตลอดจนการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของปี พ.ศ. 2555

## 2.5 กระแสเงินสด

### ตารางที่ 6 งบกระแสเงินสดรวม (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	12 เดือนสิ้นสุด	12 เดือนสิ้นสุด	เปลี่ยนแปลงจาก งวดปีก่อน
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	829.39	711.06	(118.33)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(1,167.20)	(980.53)	186.67
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	557.15	265.30	(291.85)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ</b>	<b>219.35</b>	<b>(4.17)</b>	<b>(223.52)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	221.94	441.29	219.35
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>441.29</b>	<b>437.12</b>	<b>(4.17)</b>

ในงวด 12 เดือน ปี พ.ศ. 2556 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับ/จ่ายที่สำคัญ ดังนี้

- 1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก กำไรสุทธิก่อนภาษีลดลง จากผลการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน
- 2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจัดหาสินทรัพย์ และการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นต่ำกว่าปีก่อนและต่ำกว่าแผนงาน ตลอดจนการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวและการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น
- 3) กลุ่มบริษัทมีความเชื่อมั่นว่า กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับที่เหมาะสม และช่วยสนับสนุนให้กลุ่มบริษัทสามารถดำเนินงานและเติบโตได้โดยไม่ติดขัด นอกจากนี้ ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกถอน ซึ่งประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะยาว และเงินกู้หมุนเวียน ไม่น้อยกว่า 4 พันล้านบาท ที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัทได้



### 3. เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปี พ.ศ. 2556 รวมทั้งเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

ในปี พ.ศ. 2556 กลุ่มบริษัทมีนโยบายการบัญชีใหม่เพิ่มเติมจากปีก่อน คือ การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ ซึ่งนโยบาย การบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบการเงินอย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในปี พ.ศ. 2556 กลุ่มบริษัทมีเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุนต่างๆ และแผนการลงทุนในอนาคต ดังนี้

#### 3.1 การลงทุนในบริษัทย่อย

##### 1) การลงทุนตั้งบริษัทย่อยใหม่ในอินเดีย

- Srithai Superware Manufacturing Private Limited

ในระหว่างปี พ.ศ. 2556 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย คือ Srithai Superware Manufacturing Private Limited (“SSMP”) เพื่อทำธุรกิจผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์เมลามีนในประเทศอินเดีย โดยคณะกรรมการของ SSMP ได้มีมติอนุมัติทุนจดทะเบียนจำนวน 120.00 ล้านบาท บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และได้จ่ายชำระค่าหุ้นบางส่วนเป็นจำนวนเงิน 110.10 ล้านบาท หรือเทียบเท่ากับ 62.76 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มเติม เป็นจำนวนเงิน 49.90 ล้านบาทหรือเทียบเท่ากับ 26.42 ล้านบาท ซึ่ง SSMP อยู่ในช่วงการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 120.00 ล้านบาทเป็น 250.00 ล้านบาท

##### 2) การลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย

- Srithai (Vietnam) Company Limited

เมื่อวันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระเงินเพิ่มทุนใน Srithai (Vietnam) Company Limited ตามมติคณะกรรมการของบริษัทฯ โดยทำสัญญาแปลงเงินให้กู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินเพิ่มทุนจำนวน 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาหรือเทียบเท่า 181.37 ล้านบาท

- บริษัท ศรีไทย นาโนพลาสติก จำกัด

เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2556 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ลงทุนเพิ่มในบริษัท ศรีไทย นาโนพลาสติก จำกัด โดยการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมในราคาหุ้นละ 10.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2556 เป็นจำนวนเงินค่าหุ้นที่บริษัทต้องชำระทั้งสิ้น 12.76 ล้านบาท โดยภายหลังการซื้อหุ้นดังกล่าว สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 70.00 เป็นร้อยละ 100.00

### 3.2 การโอนกลับการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย

#### Srithai (Vietnam) Company Limited

ในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2556 ผู้บริหารของบริษัทได้ประเมินและเห็นสมควรให้กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน Srithai (Vietnam) Company Limited (“SVN”) ที่บันทึกในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 48.20 ล้านบาท โดยฝ่ายบริหารพิจารณาประมาณการผลการดำเนินงานประกอบกับการคาดการณ์การเติบโตของตลาด และการปรับทิศทางประกอบการธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินและผลประกอบการของ SVN ดีขึ้น ทั้งนี้จำนวนดังกล่าวแสดงอยู่ภายใต้รายการ กลับรายการ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

### 3.3 การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

#### Beijing Huatai Replica of Porcelain Products Company Limited

ในไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2556 ผู้บริหารของบริษัทได้ประเมินและเห็นสมควรให้รับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มเติมเท่ามูลค่าเงินลงทุนที่เหลือทั้งจำนวนในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 12.04 ล้านบาท และ 15.87 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากผลประกอบการที่ถดถอยและขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทร่วมได้หยุดดำเนินธุรกิจแล้ว โดยเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม พ.ศ. 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทร่วมได้มีมติให้ดำเนินการปิดกิจการตามกฎหมาย ทั้งนี้จำนวนดังกล่าวแสดงอยู่ภายใต้รายการกลับรายการ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

### 3.4 การเปลี่ยนชื่อบริษัทย่อย

#### บริษัท ซุปเปอร์ไอเดีย จำกัด(เดิมชื่อ “บริษัท พีอีที สยาม จำกัด”)

เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน พ.ศ. 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ บริษัท พีอีที สยาม จำกัด ได้มีมติเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท ซุปเปอร์ไอเดีย จำกัด และได้จดทะเบียนการเปลี่ยนชื่อบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน พ.ศ. 2556

### 3.5 การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย 3 แห่ง คือ บริษัท ศรีไทยโมลด์ส จำกัด บริษัท โคราช ไทย เทค จำกัด และ บริษัท ศรีไทย มียากาวา จำกัด ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลกำไรสุทธิประจำปี พ.ศ.2555 และได้ดำเนินการจ่ายเรียบร้อยแล้ว ดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ร้อยละการถือหุ้น	อัตราเงินปันผลต่อหุ้น	จำนวนเงินที่จ่ายทั้งสิ้น
บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	-	1.10 บาท	298.08 ล้านบาท (วันที่จ่าย 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2556)
<b>บริษัทย่อย</b>			
- บริษัท ศรีไทยโมลด์ส จำกัด	71.00	10.00 บาท	10.00 ล้านบาท
- บริษัท โคราซ ไทย เทค จำกัด	100.00	10.00 บาท	30.00 ล้านบาท
- บริษัท ศรีไทย มียากาวา จำกัด	51.00	25.00 บาท	30.00 ล้านบาท

#### 4. เหตุการณ์ภายหลังวันที่โอนบการเงิน

##### 4.1 การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้น

เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2557 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท และจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจากเดิม 270,990,480 หุ้น เป็น 2,709,904,800 หุ้น ทั้งนี้การอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าวจะได้นำเสนอต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 (ประจำปี พ.ศ. 2557) เพื่อพิจารณาต่อไป

##### 4.2 การอนุมัติเงินปันผล

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2557 ได้อนุมัติเสนอให้จ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานสำหรับปี พ.ศ. 2556 ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาทเป็นจำนวนเงินรวม 270.99 ล้านบาท ทั้งนี้การอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะได้นำเสนอต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 33 (ประจำปี พ.ศ. 2557) เพื่อพิจารณาต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปริญญา ผลนิवास)

กรรมการ