

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการดำเนินงาน		ปี 2556	ปี 2555 ปรับปรุงใหม่	ปี 2554 <sup>/4</sup>
ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)	รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,649	4,177	4,122
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	1,038	1,417	1,379
	อัตรากำไรขั้นต้น	28.44%	33.93%	33.46%
	กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อม	106	551	491
	ราคาและตัดจำหน่าย <sup>/1</sup> (ล้านบาท)			
	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ก่อนหักค่าเสื่อมและตัดจำหน่าย	2.90%	13.18%	11.92%
	กำไรจากการดำเนินงาน <sup>/2</sup> (ล้านบาท)	25	472	408
	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	0.68%	11.29%	9.91%
	กำไรสำหรับผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	165	450	456
	อัตรากำไรสำหรับผู้ถือหุ้น	4.51%	10.77%	11.07%
ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	สินทรัพย์หมุนเวียน	3,133	3,318	3,218
	สินทรัพย์รวม	4,534	4,548	4,320
	หนี้สินหมุนเวียน	1,367	1,308	1,527
	หนี้สินรวม	1,889	1,785	1,779
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,645	2,763	2,540
อัตราผลตอบแทน	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	3.63%	9.89%	10.56%
	อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน	1.48%	12.56%	10.21%
	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	6.05%	15.85%	17.76%
ความเสี่ยง	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.29	2.54	2.11
	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.84	1.08	0.92
	ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	0.45	10.29	10.65
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.65	0.70
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)	มูลค่าตามบัญชี	6.68	7.02	6.39
	กำไรต่อหุ้นสำหรับ	0.40	1.11	1.14
	เงินปันผลต่อหุ้น <sup>/3</sup>	0.20	0.60	0.60
	เงินปันผลพิเศษ ต่อหุ้น	-	-	-
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)		409.14	406.28	403.33

**หมายเหตุ :**

<sup>/1</sup> กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายมาจากกำไรจากการดำเนินงานบวกกลับค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

<sup>/2</sup> กำไรจากการดำเนินงานคำนวณมาจากรายได้จากการขาย หักต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

<sup>/3</sup> สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2556 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้น หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติในวันที่ 21 เมษายน 2557 นี้

<sup>/4</sup> สำหรับปี 2554 บริษัทฯ ยังไม่ได้นำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 14.1 การดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ขออธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของ “งบการเงินรวม” ดังต่อไปนี้

#### 1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่นัยสำคัญ (Overview)

อุตสาหกรรมการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของประเทศไทยคงหลีกเลี่ยงไม่พ้นที่จะได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจเพราะตลาดหลักในการส่งออกคือ สหรัฐฯ เยอรมนี สหราชอาณาจักร รวมถึงอิตาลี อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับของประเทศไทยยังคงเป็นอุตสาหกรรมส่งออกที่สำคัญของประเทศ โดยพิจารณาได้จากการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับอยู่ในอันดับที่ 4 มีมูลค่าการส่งออกมากกว่า 306,000 ล้านบาท โดยเฉพาะเครื่องประดับที่มีมูลค่าการส่งออกมากกว่า 113,000 ล้านบาท

ถึงแม้ภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงประสบปัญหาตกต่ำอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้านี้ อันเนื่องมาจากการหดตัวอย่างรุนแรงจากเศรษฐกิจของกลุ่มสหภาพยุโรป ซึ่งมีเหตุจากวิกฤตทางการเงินของประเทศสำคัญในกลุ่มยุโรป ส่วนการแก้ปัญหาเศรษฐกิจให้กลับมาเติบโตได้นั้นก็เป็นไปได้ยากยิ่งเพราะฐานะทางการเงินและการคลังมีความอ่อนแอเป็นอย่างมาก ดังนั้นจึงอาจคาดการณ์ได้ว่ากลุ่มสหภาพยุโรปอาจเริ่มฟื้นตัวแต่ยังคงมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในระดับสูง สำหรับสหรัฐอเมริกาแม้ว่าจะดำเนินนโยบายทางการเงินและการคลังอย่างเต็มรูปแบบ เพื่อสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่กลับพบว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ก็ยังคงเป็นไปได้ค่อนข้างช้าจนไม่อาจช่วยพยุงการเติบโตของเศรษฐกิจโลกได้เหมือนอย่างในอดีต ซ้ำเติมด้วยเศรษฐกิจของจีนและอินเดียก็มีการชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด ใดก็ตามด้วยประสบการณ์กว่า 4 ทศวรรษ ในการดำเนินธุรกิจจิวเวลรี่ ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจหลัก คือ ด้านการผลิต ด้านการจัดจำหน่าย และด้านการค้าปลีก โดยมีตลาดทั้งในสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และเอเชีย

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างของกิจการเพื่อรองรับกับกลยุทธ์การเติบโต (Growth Strategy) ในอนาคต โดยมีรายละเอียดอย่างย่อ ดังนี้

- การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท Pranda & Kroll จากการถือครองหุ้น 51% เป็น 75% ทั้งนี้เพื่อความสะดวกตัวและอิสระในการบริหารจัดการ ซึ่งบริษัทนี้ดำเนินธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องประดับแท้ที่เป็นแบรนด์ของตนเองใน ตลาดยุโรป

- การขายเงินลงทุนใน Pranda SCL บางส่วนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม โดยสัดส่วนการถือครองหุ้นลดลงจาก 50% คงเหลือ 19% ทั้งนี้เพื่อสอดคล้องกับกลยุทธ์ในระยะยาวของบริษัทที่มุ่งทำตลาดค้าปลีกของตนเอง ซึ่งบริษัทแห่งนี้ดำเนินธุรกิจการผลิตสินค้าเครื่องประดับอัญมณี
- เลิกบริษัท Pranda Guangzhou เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้บริษัทแห่งนี้มีผลขาดทุนต่อเนื่องมาโดยตลอด

บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันอยู่ในระดับดีมาก เนื่องจากบริษัทมีฐานการผลิต (Production Operation) ที่หลากหลายในการผลิตสินค้าเครื่องประดับทองและเงิน และยึดหยุ่นที่จะรองรับการคำสั่งซื้อที่หลากหลายของลูกค้าได้ อีกทั้งยังมีศูนย์ออกแบบและพัฒนาสินค้าของตนเอง (Design & Product Development Center) เพื่อลดระยะเวลาในการผลิตสินค้าและตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีฐานการจัดจำหน่าย (Distribution Operation) ของตนเองที่ต่างประเทศ ทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย ซึ่งสามารถเปิดตลาดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมีฐานการค้าปลีก (Retail Operation) โดยใช้แบรนด์ของตนเองเพื่อกระจายความเสี่ยงทางด้านตลาดและมองหาตลาดที่ศักยภาพในการเติบโตในอนาคต

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมคาดว่าจะมีการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งด้านราคาและคุณภาพสินค้า อันเนื่องมาจากมีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมากในอุตสาหกรรมนี้ ดังนั้นผู้ผลิตจึงต้องมีการเพิ่มผลิตผล (Productivity) มากยิ่งขึ้น รวมทั้งมีการหาตลาดใหม่ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายสำคัญ อีกทั้งต้องมีการพัฒนาตลาดค้าปลีกของตนเองเพื่อกระจายความเสี่ยง

## 2. ความสามารถในการทำกำไร

### ■ รายได้รวม

กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมทั้งสิ้น ในปี 2556 และ 2555 จำนวน 3,776.6 ล้านบาท และ 4,230.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจำนวน 453.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 10.7 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงจำนวน 527.9 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้รวมแบ่งเป็นรายได้จากการขายโดยแบ่งรายได้จากการขายตามส่วนงาน และรายได้อื่น ดังนี้

รายได้รวม	ปี 2556		ปี 2555		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,648.8	96.6%	4,176.7	98.7%	(527.9)	(12.6%)
- การผลิต	1,653.1	43.7%	2,173.5	51.4%	(520.4)	(23.9%)
- จัดจำหน่าย	1,216.2	32.2%	1,263.2	29.8%	(47.0)	(3.7%)
- ค้าปลีก	779.5	20.7%	740.0	17.5%	39.5	5.3%
รายได้อื่น	127.8	3.4%	53.8	1.3%	74.0	137.5%
รายได้รวม	3,776.6	100.0%	4,230.5	100.0%	(453.9)	(10.7%)

- รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2556 จำนวน 3,648.84 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 527.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 12.6 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการผลิตซึ่งลดลงจำนวน 520.4 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายในประเทศและต่างประเทศลดลง รวมทั้งราคาทองคำ ราคาเนื้อเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการลดลงของรายได้จากการจัดจำหน่ายจำนวน 47.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายในยุโรปและอินเดีย สำหรับรายได้จากการค้าปลีกเพิ่มขึ้น 39.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากยอดขายในประเทศอินโดนีเซีย และในประเทศเวียดนาม ส่วนในประเทศไทยใกล้เคียงกับปีก่อน

- รายได้อื่น

กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นในปี 2556 รวมทั้งสิ้น 127.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 74.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 137.5 ส่วนใหญ่มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 81.0 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับสกุลต่างประเทศอ่อนค่าขึ้นเทียบกับปีก่อน

■ ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

งบการเงินรวม	ปี 2556		ปี 2555 ปรับปรุงใหม่		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,648.8	100.0%	4,176.7	100.0%	(527.9)	(12.6%)
ต้นทุนขาย	2,611.2	71.6%	2,759.5	66.1%	(148.3)	(5.4%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,012.8	27.8%	945.7	22.6%	67.1	7.1%
- ค่าใช้จ่ายในการขาย	481.0	13.2%	486.7	11.7%	(5.7)	(1.2%)
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	531.8	14.6%	459.0	11.0%	72.8	15.9%

- ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายจำนวน 2,611.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 148.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 5.4 โดยลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลง และราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1,012.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 67.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 72.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มค่าตอบแทนพนักงานประจำปี และการปรับปรุงพื้นที่บริเวณอาคารใหม่ และค่าใช้จ่ายบริษัทย่อยใหม่ซึ่งทำธุรกิจค้าปลีกเครื่องประดับในประเทศอินโดนีเซียซึ่งสอดคล้องกับทิศทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่ต้องการขยายตลาดในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการทำตลาดสำหรับขยายสินค้าแบรนด์ของตนเอง

## ■ กำไร

งบการเงินรวม	ปี 2556		ปี 2555 ปรับปรุงใหม่		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,648.8	100.0%	4,176.7	100.0%	(527.9)	(12.6%)
ต้นทุนขาย	2,611.2	71.6%	2,759.5	66.1%	(148.3)	(5.4%)
กำไรขั้นต้น	1,037.6	28.4%	1,417.2	33.9%	(379.6)	(26.8%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,012.8	27.8%	945.7	22.6%	67.1	7.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	24.8	0.7%	471.5	11.3%	(446.7)	(94.7%)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	92.7	2.5%	11.7	0.3%	81.0	692.3%
ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	33.7	0.8%	-	-
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	30.4	0.8%	(30.3)	(0.7%)	60	200%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	164.6	4.5%	449.9	10.8%	(285.3)	(63.4%)

### ● กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้น 1,036.6 ซึ่งลดลงจำนวน 379.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.8 จากปีก่อน เนื่องจากสถานะตลาดเครื่องประดับในยุโรปและอินเดียหดตัวจากปีก่อน จึงทำให้กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการส่งเสริมการขายด้านราคา (Price Promotion) อีกทั้งมีการจำหน่ายสินค้าเครื่องประดับทองมากขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเครื่องประดับเงินเทียบกับปีก่อน รวมทั้งยอดขายที่ลดลงทำให้ไม่ได้รับประโยชน์จากการประหยัดขนาดการผลิต (Economy of Scale) จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ลดลงจาก 33.9% เป็น 28.4%

### ● กำไรจากการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัท มีกำไรจากการดำเนินงานปี 2556 จำนวน 24.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 446.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 94.7 เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) ลดลงจาก 11.3% เหลือเพียง 0.7%

### ● กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัท มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 164.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 285.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 63 แต่ลดต่ำกว่ากำไรจากการดำเนินงานตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ทั้งนี้เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้ภาษีเงินได้จากการปิดกิจการในประเทศจีน

### ■ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

สำหรับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2556 อยู่ที่ 5.92% ลดลงจากปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 16.64% เนื่องจากการกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้วในหัวข้อกำไร

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2556 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผล และเพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติในวันจันทร์ที่ 21 เมษายน 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ประมาณ 2.19% ต่อปี (อัตราปันผลหุ้นละ 0.20 บาทต่อหุ้น / ราคาหุ้นเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 9.14 บาทต่อหุ้น) และคิดเป็นเงินปันผลร้อยละ 37.3 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 17 มีนาคม 2557 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนในที่ 18 มีนาคม 2557 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 9 พฤษภาคม 2557

### 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### ■ ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ ประจำปี 2556 และ 2555

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2556	%	31 ธันวาคม 2555 ปรับปรุงใหม่	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	287.9	6.3%	614.7	13.5%
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงิน	8.2	0.2%	24.9	0.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	757.0	16.7%	708.0	15.6%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16.0	0.4%	16.0	0.4%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	1,981.2	43.7%	1,900.9	41.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	82.9	1.8%	53.7	1.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,133.2	69.1%	3,318.2	73.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,401.0	30.9%	1,229.7	27.0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,534.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,547.9</b>	<b>100.0%</b>

#### ■ คุณภาพของสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,534.25 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 13.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.3 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 185 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 326.8 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 16.7 ล้านบาท

### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

#### 4.1 สภาพคล่อง

##### ■ ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจาก 537.9 ล้านบาท เป็น (190.2) ล้านบาท เนื่องจากกำไรลดลงและลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการจ่ายคืนหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นจาก (176.9) ล้านบาท เป็น (227.7) ล้านบาท เนื่องจากได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อทดแทนและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งอาคารสำนักงานแห่งใหม่ โดยมีรายละเอียดในข้อ 2.3 รายการลงทุน

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เพิ่มขึ้นจาก (179.1) ล้านบาท เป็น 133.9 ล้านบาท เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการลงทุนสร้างอาคารสำนักงานเพื่อเป็นศูนย์พัฒนาและออกแบบผลิตภัณฑ์และการขยายโรงงานผลิตเพิ่มที่สำนักงานใหญ่

จากทั้งกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิประจำปี 2556 ลดลงจำนวน 326.8 ล้านบาท และเมื่อรวมกับเงินสดต้นงวด 614.7 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 287.9 ล้านบาท



## ตารางงบกระแสเงินสดเปรียบเทียบ ประจำปี 2556 และ 2555

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	(190.2)	537.9
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การลงทุน	(227.7)	(176.9)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การจัดหาเงิน	133.9	(179.1)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(42.8)	(4.4)
กระแสเงินสดสุทธิ	(326.8)	177.5
เงินสด ณ วันต้นงวด	614.7	437.2
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	287.9	614.7

■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 2.54 เท่า เป็น 2.29 เท่า เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยังคงมีสภาพคล่องในระดับสูง

■ ความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

กลุ่มบริษัทมีภาระหนี้สินระยะสั้นจำนวน 1,366.6 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์ระยะสั้นจำนวน 3,133.2 ล้านบาท จึงสรุปได้ว่า กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้นได้ทั้งหมด

## 4.2 รายจ่ายการลงทุน

■ รายจ่ายการลงทุนที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัท ลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 253.4 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) การลงทุนของฐานการผลิตประมาณ 180 ล้านบาท ได้แก่ การปรับปรุงพื้นที่โรงงานของ 1.1) บมจ. แพรนด้า จิวเวลรี่ 1.2) บจก. คริสตอลไลน์ 1.3) บจก. แพรนด้า เวียดนาม และ 1.4) บจก. แพรนด้า Guangzhou รวมถึงเพื่อทดแทนเครื่องจักรและอุปกรณ์เดิม
- 2) การลงทุนของฐานการจัดจำหน่ายจำนวนประมาณ 73.4 ล้านบาท ได้แก่ 2.1) บจก. พรีเม่าโกลด์ อินเตอร์เนชั่นแนล 2.2) Pranda North America, Inc. 2.3) H.Gringoire s.a.r.l 2.4) Pranda & Kroll 2.5) Pranda UK และ 2.6) Pranda Jewelry Pvt. Ltd. เพื่อบริการลูกค้าและกระจายสินค้าอย่างทั่วถึง

- แผนการจ่ายเงินลงทุน

กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดงบประมาณการลงทุนขยายตลาดในเอเชีย จำนวน 50 ล้านบาท และได้ลงทุนเพิ่มเติมสำหรับสำนักงานเพื่อเป็นศูนย์พัฒนาและออกแบบผลิตภัณฑ์ และขยายโรงงานผลิตเพิ่มที่สำนักงานใหญ่จำนวน 50 ล้านบาท อีกทั้งขยายโรงงานและจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อทดแทน 80 ล้านบาท รวมเป็นงบลงทุนทั้งสิ้น 180 ล้านบาท โดยใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดในกิจการ 130 ล้านบาทและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 50 ล้านบาท

#### 4.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 1,785.3 ล้านบาท เป็น 1,888.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ส่งผลให้หนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ในระดับ 0.69 เท่า ขณะที่ปีก่อนที่ระดับ 0.63 เท่า ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า กลุ่มบริษัท ยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2,762.6 ล้านบาท เป็น 2,645.4 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2555 จำนวน 203.3 ล้านบาท

- หนี้สิน

กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,888.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 103.5 ล้านบาท โดย หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 58.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 44.9 ล้านบาท โดยเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 32.1 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 12.8 ล้านบาท

#### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

##### อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ยูโร และปอนด์สเตอร์ลิง ยังคงแข็ง(อ่อน) ค่าอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจมียอดขายลดลง(เพิ่มขึ้น) และมีผลขาดทุน(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิ

##### ราคาวัตถุดิบ

ทองคำและเนื้อเงินเป็นวัตถุดิบ ที่มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญในต้นทุนสินค้า ดังนั้นหากราคาทองคำและเนื้อเงินมีความผันผวนสูง(ต่ำ) หรือมีการปรับราคาขึ้น(ลง) อย่างรวดเร็ว จะส่งผลต่อการชะลอ(เพิ่ม) กำไรสุทธิ