

## ส่วนที่ 3

## ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

## 13.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย: พันบาท

	ณ วันที่							
	31 ธ.ค. 57	%	31 ธ.ค. 56	%	31 ธ.ค. 55	%	31 ธ.ค. 54	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	342,389	7.4%	287,964	6.4%	614,740	13.5%	437,254	10.1%
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากสถาบันการเงิน	8,820	0.2%	8,208	0.2%	24,879	0.5%	885	0.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	563,646	12.3%	757,029	16.7%	707,978	15.6%	879,280	20.4%
สินค้าคงเหลือ	1,845,452	40.1%	1,981,158	43.7%	1,900,885	41.8%	1,817,190	42.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	50,783	1.1%	82,882	1.8%	53,718	1.2%	67,734	1.6%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,834,090</b>	<b>61.6%</b>	<b>3,133,239</b>	<b>69.1%</b>	<b>3,318,200</b>	<b>73.0%</b>	<b>3,218,343</b>	<b>74.5%</b>
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	689,262	15.0%	504,104	11.1%	506,962	11.1%	509,821	11.8%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	760,147	16.5%	705,798	15.6%	495,698	10.9%	434,788	10.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	17,495	0.4%	15,524	0.3%	13,076	0.3%	11,305	0.3%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,764,150</b>	<b>38.4%</b>	<b>1,401,037</b>	<b>30.9%</b>	<b>1,229,697</b>	<b>27.0%</b>	<b>1,101,303</b>	<b>25.5%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,598,240</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,534,277</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,547,897</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,319,646</b>	<b>100.0%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	689,031	15.0%	457,670	10.1%	196,563	4.3%	398,132	9.2%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	553,144	12.0%	743,708	16.4%	934,861	20.6%	1,001,419	23.2%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	30,000	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	88,701	1.9%	113,223	2.5%	77,538	1.7%	32,156	0.7%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	56,500	1.2%	50,817	1.1%	87,296	1.9%	48,088	1.1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,429,757</b>	<b>31.1%</b>	<b>1,366,566</b>	<b>30.1%</b>	<b>1,308,003</b>	<b>28.8%</b>	<b>1,526,897</b>	<b>35.3%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	293,967	6.4%	328,448	7.2%	296,317	6.5%	85,568	2.0%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	152,320	3.3%	192,806	4.3%	179,997	4.0%	165,416	3.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,064	0.0%	1,058	0.0%	1,013	0.0%	1,297	0.0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>447,350</b>	<b>9.7%</b>	<b>522,313</b>	<b>11.5%</b>	<b>477,327</b>	<b>10.5%</b>	<b>252,282</b>	<b>5.8%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,877,108</b>	<b>40.8%</b>	<b>1,888,879</b>	<b>41.7%</b>	<b>1,785,330</b>	<b>39.3%</b>	<b>1,779,178</b>	<b>41.2%</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	409,529	8.9%	409,145	9.0%	406,283	8.9%	403,332	9.3%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	786,855	17.1%	786,087	17.3%	780,362	17.2%	774,461	17.9%
กำไรสะสม	1,704,393	37.1%	1,601,263	35.3%	1,639,989	36.1%	1,374,419	31.8%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(179,645)	-3.8%	(151,097)	-3.3%	(64,067)	-1.4%	(11,643)	-0.3%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,721,132</b>	<b>59.2%</b>	<b>2,645,398</b>	<b>58.3%</b>	<b>2,762,567</b>	<b>60.7%</b>	<b>2,540,468</b>	<b>58.8%</b>

## 13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	2557	%	2556	%	2555	%	2554	%
รายได้จากการขาย	3,295,126	96.6%	3,648,839	96.6%	4,176,712	98.7%	4,121,823	98.3%
รายได้อื่น	45,661,	3.4%	127,770	3.4%	53,826	1.3%	71,546	1.7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,340,787</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,776,609</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,230,538</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,193,370</b>	<b>100.0%</b>
ต้นทุนขาย	2,293,666	69.1%	2,611,159	69.1%	2,759,502	65.2%	2,742,716	65.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,008,635	26.8%	1,012,806	26.8%	945,688	22.4%	970,797	23.2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	63,556	1.5%	54,785	1.5%	45,845	1.1%	38,356	0.9%
ค่าใช้จ่ายอื่น	(114,227) <sup>3</sup>	0.0%	0	0.0%	33,735 <sup>-1</sup>	0.8%	(57,636) <sup>2</sup>	(1.4%)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,251,630</b>	<b>97.4%</b>	<b>3,678,750</b>	<b>97.4%</b>	<b>3,784,770</b>	<b>89.5%</b>	<b>3,694,233</b>	<b>88.1%</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	89,157	2.6%	97,859	2.6%	445,767	10.5%	499,136	11.9%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(232)	0.4%	13,311	0.4%	12,617	0.3%	3,174	0.1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	89,389	2.2%	84,548	2.2%	433,151	10.2%	495,962	11.8%
ภาษีเงินได้ (รายได้ภาษีเงินได้)	2,192	(0.8%)	(30,379)	(0.8%)	30,326	0.7%	79,366	1.9%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>87,197</b>	<b>3.0%</b>	<b>114,927</b>	<b>3.0%</b>	<b>402,825</b>	<b>9.5%</b>	<b>416,596</b>	<b>9.9%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร:</b>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	145,534	4.4%	164,606	4.4%	449,968	10.6%	456,345	10.9%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย (ขาดทุน)	(58,337)	(1.3%)	(49,679)	(1.3%)	(47,144)	(1.1%)	(39,749)	(0.9%)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.3554		0.4040		1.11		1.14	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท/หุ้น)	0.3554		0.4026		1.10		1.12	

หมายเหตุ

<sup>1</sup> ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม

<sup>2</sup> โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

<sup>3</sup> โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน+ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

### 13.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	58,924	(190,177)	537,963	408,424
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(157,246)	(227,694)	(176,931)	(110,521)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	120,495	133,875	(179,137)	(245,537)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	32,252	(42,780)	(4,409)	(824)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	54,425	(326,776)	177,486	51,543
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	287,964	614,740	437,254	385,711
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>342,682</b>	<b>287,964</b>	<b>614,740</b>	<b>437,254</b>

### 13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup>	(เท่า)	1.98	2.29	2.54	2.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup>	(เท่า)	0.64	0.77	1.03	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup>	(เท่า)	0.04	(0.14)	0.38	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup>	(เท่า)	4.84	4.71	4.86	4.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup>	(วัน)	74	76	74	89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup>	(เท่า)	1.89	2.29	2.63	2.79
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup>	(วัน)	191	158	137	129
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup>	(เท่า)	5.01	3.90	3.24	3.30
ระยะเวลารับชำระหนี้ <sup>9</sup>	(วัน)	72	92	111	109
Cash cycle <sup>10</sup>	(วัน)	193	142	100	109
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup>	(%)	30.39	28.44	33.93	33.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup>	(%)	(0.22)	0.68	11.29	9.91
อัตรากำไรอื่น <sup>13</sup>	(%)	1.37	0.93	1.00	0.93
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร <sup>14</sup>	(%)	(821.23)	(764.56)	114.09	100.03
อัตรากำไรสุทธิ <sup>15</sup>	(%)	4.36	4.36	10.64	10.88
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>16</sup>	(%)	5.42	6.09	16.97	18.09

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>17</sup>	(%)	3.19	3.62	10.15	10.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>18</sup>	(%)	14.31	18.66	45.39	50.97
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ <sup>19</sup>	(เท่า)	0.73	0.83	0.95	1.01
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup>	(เท่า)	0.69	0.71	0.65	0.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>21</sup>	(เท่า)	1.96	-3.03	13.40	13.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) <sup>22</sup>	(เท่า)	0.12	-0.35	1.28	0.98
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>23</sup>	(%)	56.28	123.53	53.89	52.78

#### หมายเหตุ

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ) / หนี้สินหมุนเวียน

<sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

<sup>4</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า) (เฉลี่ย)

<sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

<sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) \*เอาเฉพาะสินค้าสำเร็จรูปที่ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบ

<sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ซื้อหรือต้นทุนขาย / (เจ้าหนี้การค้า + ตัวเงินจ่ายการค้า) (เฉลี่ย)

<sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

<sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้

<sup>11</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ

<sup>12</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ

<sup>13</sup> อัตรากำไรอื่น = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน / รายได้รวม

<sup>14</sup> อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / กำไรจากการดำเนินงาน

<sup>15</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / รายได้รวม

<sup>16</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)

<sup>17</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

<sup>18</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)

<sup>19</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

<sup>20</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

<sup>21</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน + ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน + ภาษี / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

<sup>22</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)

<sup>23</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผล / กำไรสุทธิ

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

### 14.1 การดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ขออธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของ “งบการเงินรวม” ดังต่อไปนี้

#### 1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่นัยสำคัญ (Overview)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ต่อไปจะเรียก “บริษัทฯ” ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่าย รวมทั้งค้าปลีกเครื่องประดับแท้เป็นหลัก ปัจจุบันเป็นผู้นำด้านการส่งออกเครื่องประดับอัญมณีของไทยซึ่งมีการกระจายฐานลูกค้าไปยังภูมิภาคที่สำคัญของโลก อันได้แก่ อเมริกาเหนือ ยุโรป และเอเชีย บริษัทฯ ได้วางโครงสร้างการบริหารที่สมดุลอันประกอบด้วย:-

##### ● ด้านการผลิต (Production Base)

ผลิตเครื่องประดับอัญมณีที่มีประสิทธิภาพในด้านการประหยัดขนาดการผลิต (Economies of Scale) ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตสินค้าเหมาะสมกับคุณภาพของสินค้า และได้กระจายความเสี่ยงทางด้านการผลิตเพื่อให้ครอบคลุมแทบทุกระดับราคาสินค้า โดยกลุ่ม บริษัทฯ มีโรงงานใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย โดย มีกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 ล้านชิ้นต่อปี อีกทั้งมีศูนย์ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม

##### ● ด้านการจัดจำหน่าย (Distribution Base)

บริษัทฯ มีบริษัทจัดจำหน่ายที่เป็นของตนเอง และตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางการตลาด และการขยายตลาดในเวลาเดียวกัน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีตัวแทนจัดจำหน่ายรายใหญ่กระจายตามภูมิภาคที่สำคัญทั่วโลก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อังกฤษ เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี สเปน ญี่ปุ่น และอินเดีย และมีบริษัทย่อยที่เป็นพื้นฐานการจัดจำหน่ายทั้งสิ้น 5 บริษัท ใน 5 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อังกฤษ ฝรั่งเศส เยอรมนี และอินเดีย

##### ● ด้านการค้าปลีก (Retail Base)

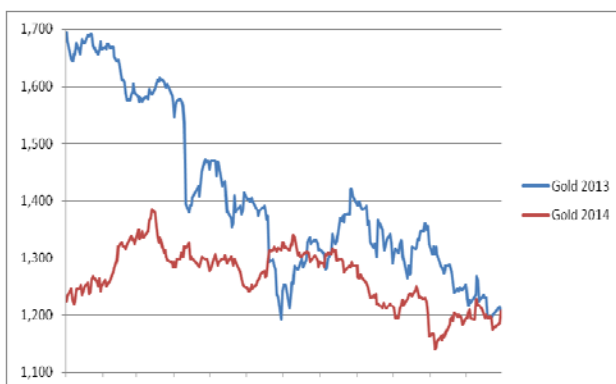
บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการค้าปลีก ประกอบด้วยร้านค้าปลีกของบริษัทเอง และการจัดจำหน่ายผ่านระบบแฟรนไชส์ครอบคลุมเอเชียและตะวันออกกลาง เพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเครื่องประดับโดยตรง ปัจจุบันมี 3 บริษัท ในไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม

จากผลการดำเนินงานประจำปี 2557 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 14 ปี อันเนื่องมาจากการเกิดวิกฤตสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (Subprime Mortgage Crisis) ในสหรัฐอเมริกาเมื่อปี 2551 ส่งผลให้ในปีต่อมาการเศรษฐกิจโลกถดถอยอย่างรุนแรง ตามติดมาด้วยวิกฤตหนี้สาธารณะของยุโรป ซึ่งในปี 2557 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาได้แสดงสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยจะเห็นได้จากการได้ยกเลิกมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณทางการเงิน (Quantitative Easing: QE) ของธนาคารกลางของสหรัฐฯ และอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth) ที่ระดับ 2.3% รวมทั้งอัตราการว่างงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับ 9.6% เหลือเพียง 6.4% อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจของกลุ่มยุโรปยังคงมีการฟื้นตัวอย่างเปราะบางเห็นได้จากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ระดับเพียง 0.8% อัตราการ

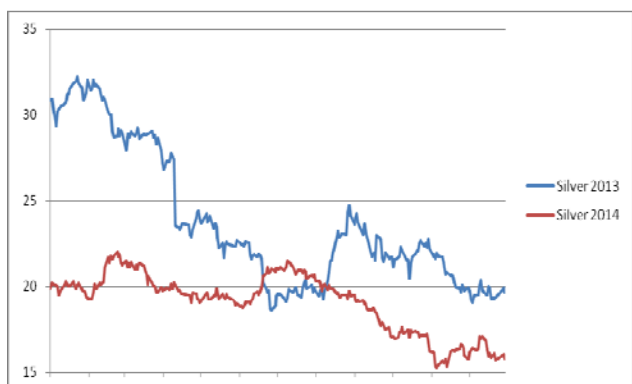
ว่างงานที่อยู่ในระดับสูงถึง 11.9% และอัตราหนี้สินสาธารณะต่อ GDP ที่ระดับสูงถึง 90.9% ซ้ำเติมด้วยปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ (Geopolitical Conflict) ระหว่างรัสเซียกับกลุ่มยุโรป ซึ่งนำไปสู่การคว่ำบาตรทางการค้าระหว่างประเทศ

จากภาวะทางเศรษฐกิจของกลุ่มยุโรปและปัญหาทางการเมืองที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาทองคำและเนื้อเงินอย่างรุนแรงโดยดูได้จากราคาเปลี่ยนแปลงถึง 21.28% และ 40.35% ตามลำดับ อีกทั้งการยกเลิก QE ส่งผลให้ราคาทองคำและเนื้อเงินลดลง 10.27% และ 19.57% ตามลำดับ ซึ่งกระทบกับอุตสาหกรรมเครื่องประดับทองคำอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ รวมทั้งจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557

ราคาทองคำ (USD) / ออนซ์



ราคาเงิน (USD) / ออนซ์



ด้านการตลาดและการแข่งขัน บริษัทฯ ได้แบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้:-

**กลุ่มสินค้าที่ผลิตและออกแบบร่วมกับลูกค้า (ODM)** คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76 ของรายได้จากการขายของปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ ยังคงรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเดิมที่มีศักยภาพในการเติบโตทั้งในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรปเป็นหลัก แต่เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาที่ยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ และยุโรปที่ซบเซาต่อเนื่อง ทำให้เกิดผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาความสามารถในการออกแบบและการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อควบคุมต้นทุนทางการผลิตให้สามารถแข่งขันได้ และได้มุ่งเน้นสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้ารายใหม่เพิ่มเติม เพื่อกระจายความเสี่ยงและรักษาความมีเสถียรภาพในการเติบโตระยะยาวให้แก่กิจการ

**กลุ่มสินค้าแบรนด์ตนเอง (OBM)** คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ของรายได้จากการขายของปี 2557 ขณะที่ในปี 2556 มีสัดส่วนดังนี้ ร้อยละ 22 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 สาเหตุจากการขยายเครือข่ายค้าปลีกสินค้าเครื่องประดับแบรนด์ตนเอง เพื่อเพิ่มความมีเสถียรภาพให้กับธุรกิจของกลุ่มบริษัทในระยะยาว ตลาดค้าปลีกที่บริษัทดำเนินธุรกิจจัดตั้งร้านค้าของตนเอง คือ ไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม

ทั้งนี้เพื่อความยั่งยืนของกิจการ บริษัทฯ จึงมุ่งบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีนโยบายสร้างความสมดุล ของสัดส่วนยอดขายสินค้ารับจ้างออกแบบและผลิต (ODM) 50% และสินค้าแบรนด์ของตนเอง (OBM) 50%

อุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับของประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกเป็นหลักพิจารณาได้จากมูลค่าการส่งออกที่สูงถึง 10,080 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 326,384 ล้านบาท ส่งออกเป็นอันดับที่ 4 ของประเทศไทย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมฯ นี้ ในตลาดโลกได้อย่างดีเยี่ยมและต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน

หากพิจารณาเฉพาะเครื่องประดับพบว่าประเทศไทยยังเป็ฐานการผลิตเครื่องประดับที่สำคัญของโลก อ้างอิงได้จากการเป็นผู้ส่งออกประจำปี 2557 ที่มีมูลค่าถึง 124,774 ล้านบาท ซึ่งตอกย้ำว่าเฉพาะอุตสาหกรรมเครื่องประดับแห่งประเทศไทยยังคงรักษาความได้เปรียบเชิงการแข่งขันในตลาดโลกได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมคาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งด้านราคาและคุณภาพสินค้า อันเนื่องมาจากมีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมากในอุตสาหกรรมนี้ ดังนั้นผู้ผลิตจึงต้องมีการเพิ่มผลิตผล (Productivity) มากยิ่งขึ้น รวมทั้งมีการหาตลาดใหม่ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายสำคัญ อีกทั้งต้องมีการพัฒนาตลาดค้าปลีกแบรนด์ของตนเองเพื่อกระจายความเสี่ยง

## 2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Operating Result and Profitability)

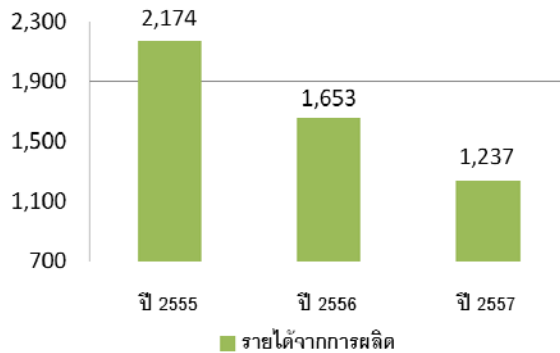
### ■ รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 และ 2556 จำนวน 3,341 ล้านบาท และ 3,777 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจำนวน 436 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 11.54 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายลดลงจำนวน 354 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

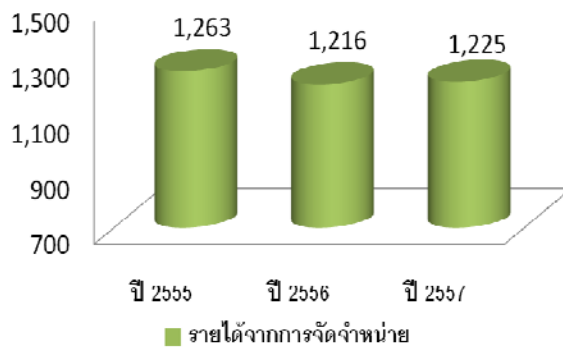
รายได้รวม	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,177	98.72	3,649	96.61	3,295	98.62	(354)	(9.70)
- การผลิต	2,174	51.38	1,653	43.76	1,237	37.02	(416)	(25.17)
- จัดจำหน่าย	1,263	29.85	1,216	32.19	1,225	36.67	9	0.74
- ค่าปลีก	740	17.49	780	20.65	833	24.93	53	6.79
รายได้อื่น	54	1.28	128	3.39	46	1.38	(82)	(64.06)
รายได้รวม	4,231	100.00	3,777	100.00	3,341	100.00	(436)	(11.54)

- รายได้จากการขาย

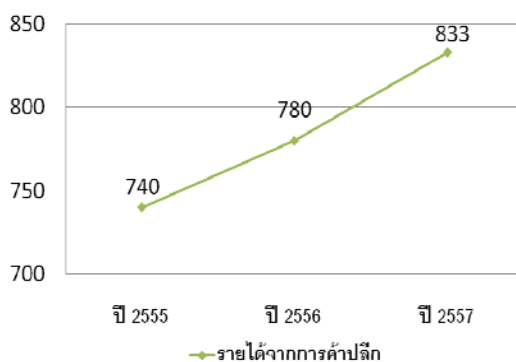
รายได้จากการขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการผลิต 1,237 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.02 รายได้จากการจัดจำหน่ายจำนวน 1,225 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.67 และรายได้จากการค้าปลีกจำนวน 833 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.93 โดยมีสาเหตุการเพิ่ม (ลดลง) ของรายได้ดังกล่าว ดังต่อไปนี้



รายได้จากการผลิตลดลงจาก 1,653 ล้านบาท เหลือ 1,237 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากคำสั่งซื้อจากกลุ่มผลิตและออกแบบร่วมกับลูกค้า (ODM) ลดลง



รายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 1,216 ล้านบาท เป็น 1,225 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ



รายได้จากการค้าปลีกเพิ่มขึ้นจาก 780 ล้านบาท เป็น 833 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท เนื่องจากการขยายตลาดในประเทศไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม



- รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร และดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ และที่เกี่ยวข้อง จำนวน 8 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จากการให้เช่าทรัพย์สินของบริษัทย่อยในประเทศ และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ รวมจำนวน 37 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 46 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนจำนวน 82 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 64.06 เนื่องจากในปีก่อนมีผลกำไรจากจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 93 ล้านบาท แต่สำหรับปี 2557 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 74 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับสกุลต่างประเทศแข็งค่าขึ้นเทียบกับปีก่อน

- ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

งบการเงินรวม	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,295	100.00%	3,649	100.00%	(354)	(9.70%)
ต้นทุนขาย	2,294	69.62%	2,611	71.55%	(317)	(12.14%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,008	30.59%	1,013	27.76%	(5)	(0.49%)
- ค่าใช้จ่ายในการขาย	455	13.81%	481	13.18%	(26)	(5.41%)
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	553	16.78%	532	14.58%	21	3.95%

- ต้นทุนขาย

บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 2,294 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 317 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 12.14 โดยลดลงตามรายได้จากการขายและราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1,008 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.49 หากพิจารณาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง 26 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.41% สอดคล้องกับนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เข้มงวด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.95% เนื่องจากการขยายตลาดค้าปลีกในไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางธุรกิจของบริษัท

■ กำไร

งบการเงินรวม	ปี 2557		ปี 2556		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,295	100.00%	3,649	100.00%	(354)	(9.70%)
ต้นทุนขาย	2,294	69.62%	2,611	71.55%	(317)	(12.14%)
กำไรขั้นต้น	1,001	30.38%	1,038	28.45%	(37)	(3.5%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,008	30.59%	1,013	27.76%	(5)	(0.49%)
กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(7)	(0.21%)	25	0.69%	(32)	(128.00%)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(74)	(2.25%)	93	2.55%	(167)	(179.57%)
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	188	5.71	-	-	188	-
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(2)	(0.06%)	30	0.82%	(32)	(106.67%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	146	4.43%	165	4.52%	(19)	(11.52%)

● กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,001 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.5 จากปีก่อน สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เพิ่มขึ้นจาก 28.45% เป็น 30.38% มาจากกลุ่มการผลิต ซึ่งมีการบริหารต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

● กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปี 2557 จำนวน 7 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลง

● กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 146 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 19 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 11.52 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 4.43% เนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลง และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 74 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในเดือนพฤศจิกายน 2557 บริษัทฯ ได้จัดให้ผู้ประเมินราคาอิสระทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินรอการพัฒนาสำหรับโครงการในอนาคต โดยใช้เกณฑ์ราคาตลาด ("Market Approach") มูลค่ายุติธรรมที่ประเมินใหม่ของที่ดินรอการพัฒนามีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี บริษัทฯ จึงได้บันทึกโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าที่เคยรับรู้ในงวดก่อนเป็นจำนวน 188 ล้านบาท

## ■ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

สำหรับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2557 อยู่ที่ 5.42% ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 6.09% เนื่องจากกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้วในหัวข้อกำไร

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2557 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผล และเพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติในวันอังคารที่ 21 เมษายน 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ประมาณ 2.23% ต่อปี (อัตราปันผลหุ้นละ 0.15 บาทต่อหุ้น / ราคาหุ้นเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 6.74 บาทต่อหุ้น) และคิดเป็นเงินปันผลร้อยละ 41.89 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 17 มีนาคม 2558 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนในวันที่ 18 มีนาคม 2558 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 8 พฤษภาคม 2558

## 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

### ■ ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ ประจำปี 2557 และ 2556

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2557	%	31 ธันวาคม 2556	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	342	7.44%	288	6.35%
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงิน	9	0.19%	8	0.18%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	564	12.27%	757	16.69%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23	0.50%	16	0.35%
สินค้างหนี้สุทธิ	1,845	40.13%	1,981	43.69%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	51	1.11%	83	1.83%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,834	61.64%	3,133	69.10%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,764	38.36%	1,401	30.90%
รวมสินทรัพย์	4,598	100.00%	4,534	100.00%

## ■ คุณภาพของสินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.41 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 363 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่นจำนวน 111 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินของลูกหนี้การค้าต่างประเทศ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งมาจากการที่ บริษัทฯ ได้จัดให้ผู้ประเมินราคาอิสระทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เป็นที่ดินรอการพัฒนาสำหรับโครงการในอนาคต โดยใช้เกณฑ์ราคาตลาด (“Market Approach”) มูลค่ายุติธรรมที่ประเมินใหม่ของที่ดินรอการพัฒนา มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี บริษัทฯ จึงได้บันทึกโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าที่เคยรับรู้ในงวดก่อนเป็นจำนวน 188 ล้านบาท

## ■ การด้อยค่าของสินทรัพย์ ความเพียงพอของการตั้งสำรองหรือค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

### ● ลูกหนี้การค้า และการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้อง		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2557	2556	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	1	(1)
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	3	3	-
3 – 6 เดือน	2	3	(1)
6 – 12 เดือน	4	2	2
มากกว่า 12 เดือน	23	19	4
รวม	31	28	3
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(2)	-	2
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	29	28	1

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 29 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทรวม และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2557	2556	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	202	234	(32)
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	206	259	(53)
3 – 6 เดือน	31	49	(18)
6 – 12 เดือน	35	26	9
มากกว่า 12 เดือน	67	189	(122)
รวม	540	761	(221)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(45)	(86)	(41)
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	495	703	(208)

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งสิ้น 495 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 208 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 29.59 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากการค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 122 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาตกลงการชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าต่างประเทศรายหนึ่ง จำนวนเงิน 6.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยการชำระหนี้ด้วยเงินสด ตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยบริษัทแห่งหนึ่งในต่างประเทศ วัตถุประสงค์ และสินค้าสำเร็จรูป ทั้งนี้ ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้ด้วยเงินสดจำนวน 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและได้รับวัตถุประสงค์จำนวน 0.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาแล้ว ทำให้มียอดคงเหลือของลูกหนี้ดังกล่าวเป็นจำนวน 5.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ต่อมาในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้แก้ไขสัญญาตกลงการชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าดังกล่าว จำนวนเงิน 5.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยการรับชำระหนี้เป็นเงินสดจำนวน 0.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งมีกำหนดการรับชำระเงินตามข้อตกลงในสัญญา ตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยลูกหนี้ดังกล่าวจำนวน 1.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยบริษัทแห่งหนึ่งในต่างประเทศจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จำนวนรวมของตัวสัญญาใช้เงิน 4.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ได้แสดงภายใต้รายการลูกหนี้อื่นในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (ลูกหนี้อื่น)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มียอดคงเหลือมูลหนี้ข้างต้นกับลูกหนี้การค้าต่างประเทศดังกล่าวที่แสดงรวมอยู่ในลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 0.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 25 ล้านบาท

● **สินค้าคงเหลือ**

หน่วย : ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ	2557	2556	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
สินค้าสำเร็จรูป	1,318	1,342	(24)
งานระหว่างทำ	184	211	(27)
วัตถุดิบ	558	632	(74)
วัสดุโรงงาน	15	13	2
สินค้าระหว่างทาง	1	9	(8)
<b>รวม</b>	<b>2,076</b>	<b>2,207</b>	<b>(131)</b>
หัก รายการปรับลดราคาทุนมูลค่าสุทธิ	(230)	(226)	4
<b>สินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>1,845</b>	<b>1,981</b>	<b>(136)</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคมบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 2,076 ล้านบาท มียอดลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 131 ล้านบาท ซึ่งลดลงทั้งสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ และวัตถุดิบ เนื่องจากคำสั่งซื้อจากลูกค้าเพื่อใช้ในการผลิตลดลง รวมทั้งราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงในระหว่างปี 2557 ส่งผลให้มูลค่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของสินค้าคงเหลือลดลงจากสิ้นปี 2556

สำหรับการปรับลดราคาทุนเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผู้บริหารได้พิจารณาค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลืออย่างเพียงพอและเหมาะสมเป็นไปตามนโยบายที่กำหนดของบริษัท

#### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

##### 4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

###### ■ ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก (190) ล้านบาท เป็น 59 ล้านบาท เนื่องจากเก็บหนี้การค้าและหนี้อื่นได้เพิ่มขึ้น และขายสินค้าคงเหลือได้เพิ่มขึ้น รวมถึงจ่ายภาษีเงินได้ลดลง

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนลดลงจาก (228) ล้านบาท เป็น (157) ล้านบาท เนื่องจากการซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่ลดลง สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จากข้อ 4.2 รายจ่ายลงทุน

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจาก 134 ล้านบาท เป็น 120 ล้านบาท เนื่องจากกู้เงินระยะยาวและจ่ายเงินปันผลลดลง

จากทั้งกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิประจำปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 54 ล้านบาท และเมื่อรวมกับเงินสดต้นงวด 288 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 342 ล้านบาท

## ตารางงบกระแสเงินสดเปรียบเทียบ ประจำปี 2557 และ 2556

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	59	(190)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การลงทุน	(157)	(228)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)การจัดหาเงิน	120	134
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	32	(43)
กระแสเงินสดสุทธิ	54	(327)
เงินสด ณ วันต้นงวด	288	615
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	342	288

#### ■ หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,877 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 12 ล้านบาท โดยหนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจำนวน 75 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ระยะยาวจำนวน 34 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานลดลงจำนวน 41 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ในระดับ 0.69 เท่า ขณะที่ปีก่อนที่ระดับ 0.71 เท่า ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า กลุ่มบริษัท ยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

#### ■ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2,645 ล้านบาท เป็น 2,721 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น

## 4.2 รายจ่ายลงทุน

#### ■ รายจ่ายการลงทุนที่ผ่านมา

บริษัทฯ ลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 167 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) การลงทุนของฐานการผลิตประมาณ 150 ล้านบาท ได้แก่ อาคารใหม่และเป็นการปรับปรุงพื้นที่โรงงานของ 1.1) บมจ.แพรนด้า จิวเวลรี่ 1.2) บจก. คริสตอลไลน์ และ 1.3) บจก. แพรนด้า เวียดนาม รวมถึงเพื่อทดแทนเครื่องจักรและอุปกรณ์เดิม
- 2) การลงทุนของฐานการจัดจำหน่ายและค้าปลีกจำนวน 17 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

#### 4.3 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ณ วันที่ ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน DSCR Ratio ตามอัตราที่ระบุในสัญญาเงินกู้ (ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า) เนื่องจากในปี 2557 ยอดขายของบริษัทฯ ลดลง และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้ส่งจดหมายถึงธนาคารเพื่อขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วน DSCR ตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ในเดือนธันวาคม 2557 ทางธนาคารได้พิจารณาอนุมัติและส่งจดหมายแจ้งให้กับทางบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

#### 5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

##### อัตราแลกเปลี่ยน

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

##### ราคาดัชนี

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

##### การปิดส่วนการผลิตของ Pranda & Kroll GmbH & Co. KG

บริษัทย่อย Pranda & Kroll GmbH & Co. KG โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 ได้มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจจากการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องประดับแท้ เป็นการจำหน่ายเครื่องประดับแท้ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งรายได้จากการผลิตของ Pranda & Kroll GmbH & Co. KG ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 1.95 ของรายได้รวมของบริษัทฯ จึงไม่มีผลกระทบต่อการทำงานและรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ