

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

13.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย: พันบาท

	ณ วันที่							
	31 ธ.ค. 2560	%	31 ธ.ค. 2559	%	31 ธ.ค. 2558	%	31 ธ.ค. 2557	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	218,027	5.2%	455,365	9.61%	358,218	7.77%	342,389	7.45%
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากสถาบันการเงิน	1,416	0.0%	1,546	0.03%	5,067	0.11%	8,820	0.19%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	401,630	9.5%	463,679	9.78%	513,502	11.14%	563,646	12.26%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	26,000	0.6%	26,000	0.55%	21,000	0.46%	23,000	0.50%
สินค้าคงเหลือ	1,867,791	44.3%	1,974,812	41.66%	1,853,098	40.19%	1,845,452	40.13%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41,023	1.0%	50,317	1.06%	68,221	1.48%	50,783	1.10%
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	90,429	2.1%						
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,646,316	62.8%	2,971,719	62.68%	2,819,106	61.13%	2,834,090	61.63%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	31,018	0.7%	33,723	0.71%	9,014	0.20%	8,781	0.19%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	8,979	0.2%	7,504	0.16%	9,501	0.21%	232	0.01%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	50,167	1.2%	76,616	1.62%	113,990	2.47%	24,379	0.53%
ลูกหนี้อื่น	-	-	31,776	0.67%	32,012	0.69%	111,047	2.41%
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8,208	0.2%	10,779	0.23%	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	589,573	14.0%	680,851	14.36%	687,337	14.91%	689,262	14.99%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	699,767	16.6%	747,323	15.76%	780,945	16.94%	760,147	16.53%
สิทธิการเช่า	36,191	0.9%	38,089	0.80%	23,137	0.50%	25,622	0.56%
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่น	32,678	0.8%	33,554	0.71%	33,158	0.72%	31,781	0.69%
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	91,466	2.2%	84,480	1.78%	82,596	1.79%	95,405	2.07%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22,230	0.5%	24,385	0.51%	20,503	0.44%	17,494	0.38%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,570,277	37.2%	1,769,080	37.32%	1,792,193	38.87%	1,764,150	38.37%
รวมสินทรัพย์	4,216,593	100.0%	4,740,799	100.00%	4,611,299	100.00%	4,598,240	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	311,168	7%	439,317	9.27%	423,929	9.19%	689,031	14.98%
ตั๋วแลกเงิน	213,816	5%	356,442	7.52%	178,559	3.87%	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	593,091	14%	708,230	14.94%	545,088	11.82%	553,143	12.03%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	50,000	1%	640	0.01%	689	0.01%	628	0.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	49,309	1%	-	-	-	-	30,000	0.65%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	515,264	12%	614,342	12.96%	678,442	14.71%	88,701	1.93%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2,186	0%	3,635	0.08%	6,129	0.13%	11,754	0.26%
เงินมัดจำรับตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินรอการพัฒนา	67,595	2%	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	51,039	1%	59,392	1.25%	44,997	0.98%	56,500	1.23%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,853,468	44%	2,181,998	46.03%	1,877,833	40.72%	1,429,757	31.09%

	ณ วันที่							
	31 ธ.ค.2560	%	31 ธ.ค. 2559	%	31 ธ.ค. 2558	%	31 ธ.ค. 2557	%
เงินกู้ยืมระยะยาว	132,699	3.15%	162,267	3.42%	15,422	0.33%	293,967	6.39%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	200,186	4.75%	190,848	4.03%	183,901	3.99%	152,320	3.31%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,181	0.03%	1,302	0.03%	1,092	0.02%	1,063	0.02%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	334,066	7.92%	354,417	7.48%	200,415	4.35%	447,350	9.73%
รวมหนี้สิน	2,187,534	51.88%	2,536,415	53.50%	2,078,248	45.07%	1,877,107	40.82%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	409,529	9.71%	409,529	8.64%	409,529	8.88%	409,529	8.91%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	786,855	18.66%	786,855	16.60%	786,855	17%	786,855	17%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทย่อย	(58,428)	-1.39%	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม	1,108,986	26.30%	1,270,326	26.60%	1,568,289	34%	1,704,393	37%
หุ้นสามัญซื้อคืน	-49,415	-1.17%	-49,415	-1.04%	-20,131	0%	-	-
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	7,708	0.18%	11,366	-0.99%	-70,476	-2%	-47,504	-1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,205,237	52.30%	2,370,234	50.00%	2,674,066	58%	2,853,273	62%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ย่อย	-176,175	-4.18%	-165,849	-3.50%	-140,904	-3%	-132,141	-3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,029,062	48.12%	2,204,385	46.50%	2,533,162	55%	2,721,132	59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,216,596	100.00%	4,740,800	100%	4,611,410	100%	4,598,239	100%

13.2 งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	2560	%	2559	%	2558	%	2557	%
รายได้จากการขาย	2,912,858	98.72%	2,831,441	97.14%	2,820,763	96.47%	3,295,126	98.63%
รายได้อื่น	37,837	1.28%	83,510	2.86%	103,235	3.53%	45,661	1.37%
รวมรายได้	2,950,695	100.00%	2,914,951	100.00%	2,923,998	100.00%	3,340,787	100.00%
ต้นทุนขาย	2,084,361	70.64%	2,045,158	70.16%	1,974,251	67.52%	2,293,666	68.66%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	951,085	32.23%	1,018,678	34.95%	965,492	33.02%	1,008,635	30.19%
ค่าใช้จ่ายอื่น	15,090	0.51%	90,023	3.09%	-	-	(114,227) ¹	(3.42%)
รวมค่าใช้จ่าย	3,050,536	103.38%	3,153,859	108.20%	2,939,743	100.54%	3,188,074	97.43%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม	1,475	0.05%	1,819	0.06%	9,268	0.32%	232	0.01%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	84,260	2.86%	76,000	2.61%	64,148	2.19%	63,556	1.90%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	2,430	0.08%	(1,604)	(0.06%)	(17,913)	(0.61%)	(2,192)	(0.07%)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	(180,195)	(6.11%)	(314,693)	(10.80%)	(88,538)	(3.03%)	87,197	2.61%
การแบ่งปันกำไร:								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(161,322)	(5.47%)	(283,255)	(9.72%)	(55,784)	(1.91%)	145,534	4.36%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย (ขาดทุน)	(18,873)	(0.64%)	(31,438)	(1.06%)	(32,754)	(1.12%)	(58,337)	(1.75%)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	(0.4044)		(0.7083)		(0.1363)		0.3554	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท/หุ้น)	-		-		-		0.3554	

13.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	11,539	(112,315)	830	58,924
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	43,568	(77,600)	(91,287)	(157,246)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(309,687)	223,376	129,081	120,495
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	17,243	64,686	(22,794)	32,252
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(237,338)	97,147	15,830	54,425
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	455,365	358,218	342,389	287,964
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	218,027	455,365	358,218	342,389

13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹	(เท่า)	1.38	1.36	1.50	1.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ²	(เท่า)	0.32	0.41	0.47	0.64
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³	(เท่า)	0.01	(0.06)	0.00	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴	(เท่า)	6.03	5.43	5.13	4.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵	(วัน)	60	66	70	74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶	(เท่า)	1.78	1.71	1.64	1.89
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷	(วัน)	203	210	220	191
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸	(เท่า)	3.70	3.85	4.49	5.01
ระยะเวลารับชำระหนี้ ⁹	(วัน)	97	93	80	72
Cash cycle ¹⁰	(วัน)	165	183	210	193
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹	(%)	28.44	27.77	30.01	30.39
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹²	(%)	(4.21)	(8.21)	(4.22)	(0.22)
อัตรากำไรอื่น ¹³	(%)	1.33	2.51	1.70	1.37
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ¹⁴	(%)	(9.41)	48.33	1.55	(821.23)
อัตรากำไรสุทธิ ¹⁵	(%)	(5.47)	(9.72)	(1.91)	4.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁶	(%)	(7.62)	(11.23)	(2.02)	5.22

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2558	2558	2557	
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹⁷	(%)	(3.60)	(6.06)	(1.21)	3.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁸	(%)	(4.61)	(10.99)	1.95	14.31
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁹	(เท่า)	0.66	0.62	0.63	0.73
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁰	(เท่า)	1.08	1.15	0.82	0.69
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²¹	(เท่า)	1.17	(0.46)	1.29	1.96
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) ²²	(เท่า)	0.06	(0.57)	(0.01)	0.12
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²³	(%)	-	(1,518.41)	91.61	55.86

หมายเหตุ

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ) / หนี้สินหมุนเวียน

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า) (เฉลี่ย)

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) *เฉพาะสินค้าสำเร็จรูป ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบ

⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ซื้อหรือต้นทุนขาย / (เจ้าหนี้การค้า + ตัวเงินจ่ายการค้า) (เฉลี่ย)

⁹ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน* / ขายสุทธิ

¹³ อัตรากำไรอื่น = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน / รายได้รวม

¹⁴ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / กำไรจากการดำเนินงาน*

¹⁵ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / รายได้รวม

¹⁶ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)

¹⁷ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

¹⁸ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ + ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)

¹⁹ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

²⁰ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

²¹ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน + ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน + ภาษี / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

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

²³ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผล / กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

* กำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้อื่น และค่าใช้จ่ายอื่น)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่นัยสำคัญ (Overview)

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

● ด้านการผลิต (Production Base)

ผลิตเครื่องประดับอัญมณีที่มีประสิทธิภาพในการประหยัดขนาดการผลิต (Economies of Scale) ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตสินค้าเหมาะสมกับคุณภาพของสินค้า และได้กระจายความเสี่ยงทางด้านการผลิตเพื่อให้ครอบคลุมแทบทุกระดับราคาสินค้า โดยกลุ่มบริษัทฯ มีโรงงานใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย โดยมีกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 ล้านชิ้นต่อปี อีกทั้งมีศูนย์ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม

● ด้านการจัดจำหน่าย (Distribution Base)

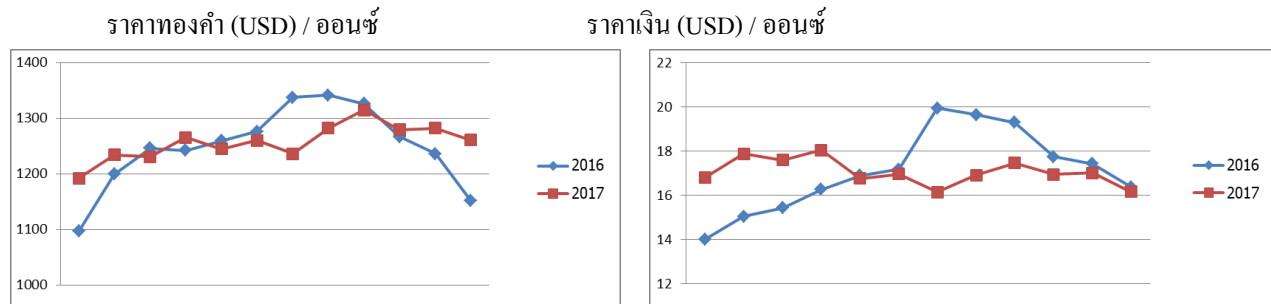
บริษัทฯ มีบริษัทจัดจำหน่ายที่เป็นของตนเอง และตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางการตลาด และการขยายตลาดในเวลาเดียวกัน ปัจจุบัน บริษัทฯ มีตัวแทนจัดจำหน่ายรายใหญ่กระจายตามภูมิภาคที่สำคัญทั่วโลก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อังกฤษ เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี สเปน ญี่ปุ่น และอินเดีย และมีบริษัทย่อยที่เป็นพื้นฐานการจัดจำหน่ายทั้งสิ้น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

● ด้านการค้าปลีก (Retail Base)

บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการค้าปลีก ประกอบด้วยร้านค้าปลีกของบริษัทเอง และการจัดจำหน่ายผ่านระบบแฟรนไชส์ครอบคลุมเอเชียและตะวันออกกลาง เพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเครื่องประดับโดยตรง ปัจจุบันมี 5 บริษัทในไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และอังกฤษ

จากสภาพเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2559 เศรษฐกิจยังคงชะลอตัว อีกทั้ง ผลกระทบจาก Brexit ทำให้เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมืองในสหภาพยุโรป ที่ส่งผลต่อตลาดเงินทำให้เงินปอนด์อ่อนค่าลงมากที่สุดในรอบ 31 ปี อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2559 จากความชัดเจนทางการเมืองในสหรัฐอเมริกาส่งผลให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลต่อเนื่องในปี 2560 รวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นแรงผลักดันให้ตลาดทั่วโลกได้รับอานิสงส์ ไม่ว่าจะเป็นตลาดยุโรปหรือเอเชีย อาทิ เยอรมนี ฝรั่งเศส จีนและญี่ปุ่น

จากภาวะทางเศรษฐกิจของอเมริกาและกลุ่มยุโรปและการคลี่คลายทางการเมือง และความชัดเจนในแนวทางการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจในภูมิภาคยุโรป รวมถึงการที่ค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นในปี 2560 ได้ส่งผลให้ราคาทองคำในช่วงสิ้นปีปรับตัวลดลงและเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับต้นปี ตามที่กล่าวมาข้างต้นจึงส่งผลให้ความผันผวนของราคาทองคำและเนื้อเงินลดลง โดยคู่ได้จากราคาเฉลี่ยของการเปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 0.7% และ (0.3%) ตามลำดับ



ด้านการตลาดและการแข่งขัน บริษัทฯ ได้แบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้:-

กลุ่มสินค้าที่ผลิตและออกแบบร่วมกับลูกค้า (ODM) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้จากการขายของปี 2560 ซึ่งบริษัทฯ ยังคงรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเดิมที่มีศักยภาพในการเติบโตทั้งในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรปเป็นหลัก สืบเนื่องจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัวทั้งในสหรัฐอเมริกาและยุโรปโดยในปี 2560 ส่งผลให้มีการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาความสามารถในการออกแบบและการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อควบคุมต้นทุนทางการผลิตให้สามารถแข่งขันได้ ซึ่งมุ่งเน้นการผลิต (Production) สินค้าจำนวนมากที่มีคุณภาพระดับสากลที่มาจากช่างฝีมือที่ทุ่มเทด้วยหัวใจและเอาใจใส่ทุกรายละเอียด (Mass Craftsmanship) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม และมุ่งเน้นการบริหารจัดจำหน่าย (Distribution) ที่เป็นของตนเองที่กระจายในภูมิภาคที่สำคัญของโลก (Global Distribution Base) อันได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร ฝรั่งเศส และเยอรมนี

กลุ่มสินค้าแบรนด์ตนเอง (OBM) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29 ของรายได้จากการขายของปี 2560 บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายเครือข่ายค้าปลีกสินค้าเครื่องประดับแบรนด์ตนเอง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับธุรกิจของกลุ่มบริษัทในระยะยาว จึงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจผ่าน 3 ช่องทางหลัก คือ ช่องทางค้าปลีก (Retail) ช่องทางค้าส่ง (Wholesale) และช่องทาง E-Channel ด้านช่องทางค้าปลีก (Retail) มุ่งพัฒนาขยายธุรกิจค้าปลีกผ่านทางร้านค้าปลีกของตนเองและแฟรนไชส์ มุ่งเน้นประเทศในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางที่มีอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ด้านช่องทางค้าส่ง (Wholesale) มุ่งเน้นการค้าส่งเครื่องประดับไปยังผู้ค้าปลีกรายใหญ่และรายย่อย ทั้งในสหรัฐอเมริกา ฝรั่งเศส และอินเดีย และด้านช่องทาง E-Channel ได้มุ่งเน้นขยายฐานการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง E-Commerce และ TV Shopping ในยุโรป โดยเฉพาะในอังกฤษ และเยอรมนี

ทั้งนี้ เพื่อความยั่งยืนของกิจการ บริษัทฯ จึงมุ่งบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีนโยบายสร้างความสมดุลของสัดส่วนยอดขายสินค้ารับจ้างออกแบบและผลิต (ODM) 50% และสินค้าแบรนด์ของตนเอง (OBM) 50%

อุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับของประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกเป็นหลักพิจารณาได้จากมูลค่าการส่งออกที่สูงถึง 12,842 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 435,399 ล้านบาท ส่งออกเป็นอันดับที่ 3 ของประเทศไทย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมฯ นี้ ในตลาดโลกได้อย่างดีเยี่ยม และต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมคาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งด้านราคาและคุณภาพสินค้า อันเนื่องมาจากมีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมากในอุตสาหกรรมนี้ ดังนั้นผู้ผลิตจึงต้องมีการเพิ่มผลิตภาพ (Productivity) ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมทั้งมีการหาตลาดใหม่ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายสำคัญ อีกทั้งต้องมีการพัฒนาตลาดค้าปลีกแบรนด์ของตัวเองเพื่อกระจายความเสี่ยง

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Operating Result and Profitability)

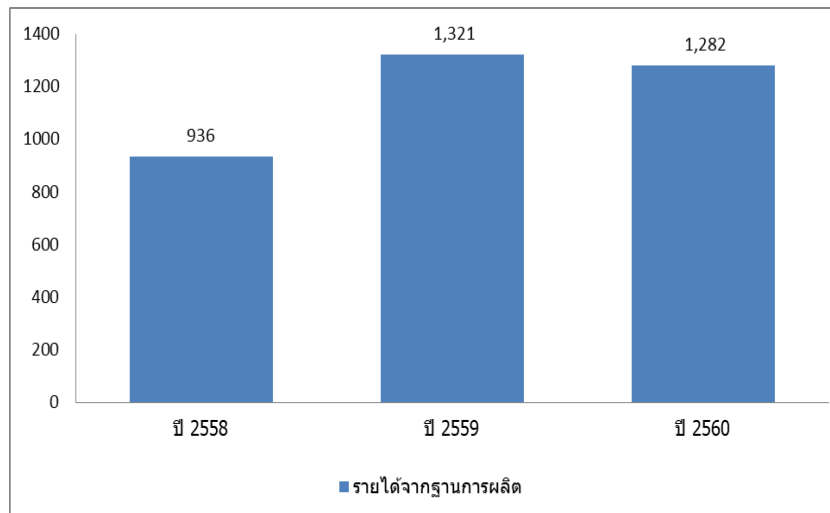
● รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2560 และ 2559 จำนวน 2,951 ล้านบาท และ 2,915 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.23 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากฐานจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

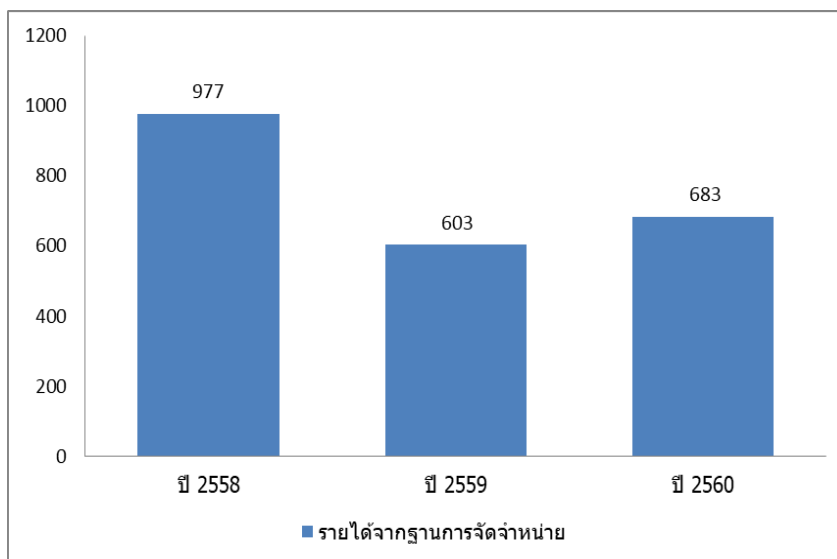
รายได้รวม	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,821	96.48%	2,831	97.12%	2,913	98.71%	82	2.90%
- การผลิต	936	32.01%	1,321	45.32%	1,282	43.44%	(39)	(2.95%)
- จัดจำหน่าย	977	33.41%	603	20.69%	683	23.14%	80	13.27%
- กำปสิค	908	31.05%	907	31.11%	948	32.12%	41	4.52%
รายได้อื่น	103	3.52%	84	2.88%	38	1.29%	(46)	(54.76%)
รายได้รวม	2,924	100.00%	2,915	100.00%	2,951	100.00%	36	1.23%

● รายได้จากการขาย

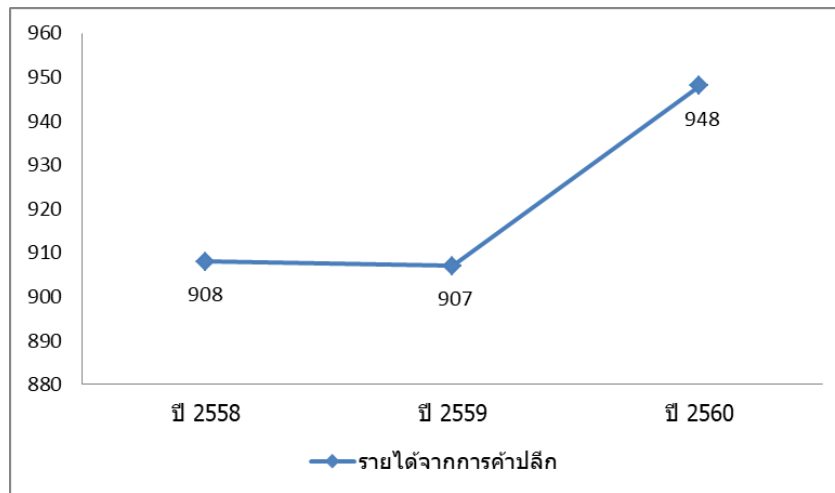
รายได้จากลูกค้ารายหลักการขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการผลิต 1,282 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.44 รายได้จากการจัดจำหน่ายจำนวน 683 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.14 และรายได้จากการค้าปลีกจำนวน 948 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 32.12 โดยมีสาเหตุการเพิ่ม (ลดลง) ของรายได้ดังกล่าว ดังต่อไปนี้



รายได้จากการผลิตลดลงจาก 1,321 ล้านบาท เป็น 1,282 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 4 ปีก่อนฐานการผลิตได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เป็นจำนวนมาก



รายได้จากการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 603 ล้านบาท เป็น 683 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังการซื้อที่เพิ่มมากขึ้นของกลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกา โดยฐานการจัดจำหน่ายสามารถขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นจากเดิมเป็นผลจากการมุ่งเน้นกลยุทธ์การหาลูกค้ารายใหม่ที่มีศักยภาพสูง



รายได้จากการค้าปลีกเพิ่มขึ้นจาก 907 ล้านบาท เป็น 948 ล้านบาท เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน รวมทั้งธุรกิจค้าปลีกในประเทศมีการขยายฐานลูกค้าและมีการการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

- รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร และดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4 ล้านบาท รายได้อื่นๆ และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ จำนวน 34 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 38 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนจำนวน 46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.76 เนื่องจากในปี 2559 มีผลกำไรจากดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4 ล้านบาท กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยจำนวน 12 ล้านบาท รายได้จากการขายห้องชุด จำนวน 14 ล้านบาท กำไรจากความผันผวนของวัตถุดิบ อีกทั้งรายได้อื่นๆ จากการให้เช่าทรัพย์สินของบริษัทย่อยในประเทศ และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ

- ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,913	100.00%	2,831	100.00%	82	2.90%
ต้นทุนขาย	2,084	71.54%	2,045	72.24%	39	1.91%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	952	32.68%	1,018	35.96%	(66)	(6.48%)
- ค่าใช้จ่ายในการขาย	431	14.80%	458	16.18%	(27)	(5.90%)
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	521	17.89%	560	19.78%	(39)	(6.96%)

- **ต้นทุนขาย**

บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 2,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 39 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.91 จากปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตามจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มีต้นทุนเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนที่ต่ำกว่ายอดขายและส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 952 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.48 หากพิจารณาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง 27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.90 อีกทั้ง ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง 39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.96 เป็นผลจากการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดีและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

- **กำไร**

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,913	100.00%	2,831	100.00%	82	2.90%
ต้นทุนขาย	2,084	71.54%	2,045	72.24%	39	1.91%
กำไรขั้นต้น	829	28.46%	786	27.76%	43	5.47%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	952	32.66%	1,018	35.96%	(66)	(6.48%)
กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(123)	(4.22%)	(232)	(8.19%)	109	(46.98%)
ต้นทุนทางการเงิน	84	2.88%	76	2.68%	8	10.53%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(15)	(0.51%)	(90)	(3.18%)	75	(83.33%)
รายการอื่น	59	2.03%	117	4.13%	(58)	(49.57%)
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(163)	(5.60%)	(281)	(9.93%)	118	(41.99%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	2	0.07%	(2)	(0.07%)	4	(200.00%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(161)	(5.53%)	(283)	(10.00%)	122	(43.11%)

- **กำไรขั้นต้น**

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 829 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 43 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.47 จากปีก่อน เป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มมากขึ้นรวมถึงการควบคุมและการบริหารต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2560

● กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 123 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับปรุงดีขึ้น และค่าใช้จ่ายในขายและบริหารที่ลดลง รวมถึงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ปรับตัวลดลง 75 ล้านบาทหรือร้อยละ 83.33 เนื่องจากปีก่อนเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าเป็นผลจากเหตุการณ์สหราชอาณาจักรตัดสินใจออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 90 ล้านบาท

● กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 161 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 122 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 43.11 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายในขายและบริหารและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

▪ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

สำหรับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2560 อยู่ที่ (7.62%) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ระดับ (11.96%) เนื่องจากขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯลดลง ตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้วในหัวข้อกำไร

สำหรับการดำเนินงานของปี 2560 คณะกรรมการบริษัทมีมติพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลและเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบ

3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

● ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ ประจำปี 2560 และ 2559

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2560	%	31 ธันวาคม 2559	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	218	5.17%	455	9.60%
เงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากสถาบันการเงิน	1	0.02%	2	0.04%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	402	9.53%	464	9.79%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	26	0.62%	26	0.55%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,868	44.30%	1,975	41.66%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41	0.97%	50	1.05%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,556	60.61%	2,972	62.69%
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	90	2.13%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,571	37.25%	1,769	37.31%
รวมสินทรัพย์	4,217	100.00%	4,741	100.00%

● **คุณภาพของสินทรัพย์**

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,217 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 524 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.05 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 416 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสด และเงินฝากธนาคาร และสินค้าคงเหลือ เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นหรือตัวแลกเงินและการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว อีกทั้งมีการเก็บเงินได้ตามงวดและการแข็งค่าของเงินบาทส่งผลให้ยอดลูกหนี้ลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2560 บริษัทฯ มีแผนการขายที่ดินรอการพัฒนาบางส่วนจึงมีการจัดประเภททรัพย์สินดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

● **การด้อยค่าของสินทรัพย์**

ความเพียงพอของการตั้งสำรองหรือค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

● **ลูกหนี้การค้า และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ**

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้อง		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2560	2559	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1	-	1
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	3	2	1
3 – 6 เดือน	2	2	-
6 – 12 เดือน	1	2	(1)
มากกว่า 12 เดือน	30	30	-
รวม	37	36	1
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(29)	(28)	(1)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ	8	8	-

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 8 ล้านบาทเท่ากับงวดเดียวกันของปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2560	2559	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	195	277	(82)
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	142	118	24
3 – 6 เดือน	17	13	4
6 – 12 เดือน	13	22	(9)
มากกว่า 12 เดือน	46	51	(5)
รวม	413	481	(68)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(44)	(51)	7
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ	369	430	(61)

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งสิ้น 369 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 61 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 14.19 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากยอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 82 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของยอดขายในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี รวมทั้งการปรับปรุงการบริหารจัดการระยะเวลาสินเชื่อบริษัทให้ดีขึ้น

● สินค้าคงเหลือ

หน่วย : ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ	2560	2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
สินค้าสำเร็จรูป	1,293	1,277	16
งานระหว่างทำ	281	350	(69)
วัตถุดิบ	496	536	(40)
วัสดุโรงงาน	14	13	1
สินค้าระหว่างทาง	2	1	1
รวม	2,086	2,177	(91)
หัก รายการปรับลดราคาทุนเป็นมูลค่าที่จะได้รับสุทธิ	(218)	(202)	(16)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,868	1,975	(107)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 2,086 ล้านบาท มียอดลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 91 ล้านบาท ซึ่งลดลงในส่วนหางานระหว่างทำ เนื่องจากคำสั่งซื้อจากลูกค้าเพื่อใช้ในการผลิตลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4

สำหรับรายการปรับลดราคาทุนเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผู้บริหารได้พิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลืออย่างเพียงพอและเหมาะสมเป็นไปตามนโยบายที่กำหนดของบริษัท

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

● ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก (112) ล้านบาท เป็น 12 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนจากการดำเนินงานลดลง และการบริหารทรัพยากรทั้งด้านลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือของบริษัทได้ดีขึ้น

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้นจาก (78) ล้านบาท เป็น 44 ล้านบาท เนื่องจากได้เงินมัดจำรับตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินรอการพัฒนา รวมถึงเงินสดรับจากการไถ่ถอนตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาลที่ครบกำหนด

จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจาก 222 ล้านบาท เป็น (310) ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและตัวแลกเงิน รวมถึงการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว

จากทั้งกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิประจำปี 2560 ลดลงจำนวน 237 ล้านบาท และเมื่อรวมกับเงินสดต้นงวด 455 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 218 ล้านบาท

ตารางงบกระแสเงินสดเปรียบเทียบ ประจำปี 2560 และ 2559

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2559
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	12	(112)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การลงทุน	44	(78)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การจัดหาเงิน	(310)	222
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	17	65
กระแสเงินสดสุทธิ	(237)	97
เงินสด ณ วันต้นงวด	455	358
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	218	455

■ หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,188 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 348 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 329 ล้านบาท เนื่องจากการตัวแลกเงิน 143 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 115 ล้านบาทส่งผลให้หนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ในระดับ 1.08 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท ยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

● ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2,204 ล้านบาท เป็น 2,029 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานปีปัจจุบัน

4.2 รายจ่ายลงทุน

● รายจ่ายการลงทุนที่ผ่านมา

บริษัทฯ ลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 38 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) การลงทุนของฐานการผลิตประมาณ 21 ล้านบาท เป็นการปรับปรุงพื้นที่โรงงานของ บมจ. แพรนต้า จิวเวลรี่ และ บจก. แพรนต้า เวียดนาม รวมถึงเพื่อทดแทนเครื่องจักรและอุปกรณ์เดิม
- 2) การลงทุนของฐานค้าปลีกและฐานจัดจำหน่าย จำนวน 17 ล้านบาท หลักๆ เกิดจากการปรับปรุงสำนักงาน บ. พรีเมียมโกลด์ อินเตอร์เนชั่นแนล รวมถึงขยายร้านค้าสาขาใหม่ๆ เพื่อบริการลูกค้าและกระจายสินค้าอย่างทั่วถึง

4.3 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน DSCR Ratio ตามอัตราที่ระบุในสัญญาเงินกู้ (ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า) เนื่องจากในระหว่างปี 2560 ยอดขายของบริษัทฯ ยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัว ทำให้ต้องหาแหล่งเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มเติม เพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ทำให้ยอดหนี้สินสูงขึ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จึงได้ส่งจดหมายถึงธนาคารเพื่อขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วน DSCR ตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ ซึ่งขณะนี้บริษัทฯ อยู่ในระหว่างดำเนินการขอจดหมายเพื่ออนุมัติการผ่อนปรนเงื่อนไขจากผู้ให้กู้

5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

● อัตราแลกเปลี่ยน

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

● ราคาวัตถุดิบ

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

- การเลิกกิจการของบริษัทย่อย

บริษัทย่อย Pranda & Kroll GmbH & Co. KG โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 มีผลเลิกกิจการตั้งแต่วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นต้นไป ปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวอยู่ระหว่างการชำระบัญชี ทั้งนี้ บริษัทย่อยดังกล่าวไม่ใช่ส่วนงานที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้นจึงไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินรวม ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อย Pranda & Kroll GmbH & Co. KG เพิ่มขึ้นจำนวน 386 ล้านบาท