



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินปี 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุรัชย์ ดำเนินวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1.2 ภายใต้หัวข้อ “ความไม่แน่นอนในการดำเนินงานต่อเนื่อง” และกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ระบุไว้ในสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 25
- รายงานของผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินปี 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุรัชย์ ดำเนินวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นงบการเงินของกิจการร่วมค้า ซึ่งถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยสถานการณ์ เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวยังไม่ได้รับการตรวจสอบบัญชีจากผู้สอบบัญชีตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30 “เงินปันผลจ่าย” และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 31 “รายการปรับปรุงกำไรต่อหุ้น”
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวเลียม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นงบการเงินของบริษัทย่อยที่ไม่ได้เข้าสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจาก ณ เวลาดังกล่าวเป็นวันที่ก่อนที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นครั้งแรกให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยจึงไม่สามารถระบุถึงผลของรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินของบริษัทย่อยสำหรับรายการดังกล่าว และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้



(ข.1) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	2554	%	2555	%	2556	%
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4.48	0.36	5.50	0.34	4.11	0.29
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – สุทธิ	64.13	5.19	260.55	16.06	138.56	9.70
สินค้าคงเหลือ	359.48	29.09	525.98	32.41	431.90	30.23
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	36.35	2.94	12.27	0.76	9.07	0.63
เงินฝากประจำที่นำไปค้าประกัน	2.20	0.18	2.20	0.14	2.20	0.15
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	-	-	17.69	1.09	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.64	0.05	25.48	1.57	37.92	2.65
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	714.01	57.78	718.52	44.28	747.20	52.31
สินทรัพย์อื่น	54.36	4.40	54.50	3.36	57.55	4.04
สินทรัพย์รวม	1,235.65	100.00	1,622.69	100.00	1,428.50	100.00
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	312.51	25.29	330.72	20.38	328.87	23.02
เจ้าหนี้การค้า – อื่นๆ	182.26	14.75	388.08	23.92	202.20	14.15
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	1.47	0.12	6.95	0.43	8.56	0.60
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระในปี	3.87	0.31	4.37	0.27	7.95	0.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.53	0.04	6.89	0.42	4.34	0.30
หนี้สินหมุนเวียนรวม	517.46	41.88	737.21	45.43	551.93	38.64
เงินกู้ยืมระยะยาว	83.38	6.79	79.13	4.88	75.85	5.31
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	6.11	0.49	3.55	0.22	9.90	0.69
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	60.80	4.92	64.19	3.96	62.05	4.34
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	11.21	0.91	7.35	0.45	9.79	0.69
หนี้สินรวม	682.82	55.26	893.22	55.05	710.12	49.71
ทุนจดทะเบียน	348.75	28.22	426.94	26.31	459.78	32.19
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	236.34	19.13	328.42	20.24	361.24	25.29
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1.37	0.11	163.18	10.06	163.18	11.42
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	141.87	11.48	141.87	8.74	141.87	9.93
กำไร(ขาดทุน)สะสม	29.86	2.42	96.01	5.92	37.56	2.63
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	14.54	1.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น	552.83	44.74	729.48	44.95	718.38	50.29



รายการ	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	2554	%	2555	%	2556	%
รายได้จากการขายและบริการ	766.28	100.00	1,281.71	100.00	904.93	100.00
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	7.51	0.59	5.14	0.57
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	3.54	0.28	-	-
รายได้อื่น	8.55	1.12	17.41	1.36	25.54	2.82
ต้นทุนขายและบริการ	628.91	82.07	1,097.83	85.65	830.05	91.73
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	83.16	10.85	111.90	8.73	91.68	10.13
ต้นทุนทางการเงิน	34.73	4.53	28.44	2.22	29.83	3.30
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	27.68	3.61	85.95	6.71	-19.78	-2.19

หมายเหตุ : ปี 2554 และปี 2555 ปรับปรุงใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556

(ข.2) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด	28.03	100.29	-20.85
ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)			
- ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์	(1.05)	(5.04)	0.01
- ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดจริง	(3.20)	-	(0.18)
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.47	(0.75)	(2.94)
- ค่าเสื่อมราคา	26.78	24.71	21.13
- ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้า	21.43	(23.89)	17.64
- ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	(24.84)	(12.43)
- กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	3.54	-
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน			
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	96.54	(207.19)	126.56
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้กรมสรรพากร	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	(28.82)	(142.61)	76.44
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	1.53	(1.92)	3.23
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	(0.02)	-	(2.44)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	(16.13)	188.29	(195.44)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	(0.093)	1.78
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	115.52	(105.88)	19.81



รายการ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าโดยวิธีส่วนได้เสียลดลง	-	-	10.61
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	-	14.54
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	(17.94)	(30.21)	(44.19)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	5.56	10.80	6.48
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	24.84	12.43
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(11.85)	15.12	(0.64)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(97.56)	18.38	(2.99)
จ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอม	-	-	-
เพิ่มขึ้น (ลดลง) เงินกู้ยืมระยะยาว	(5.00)	(1.54)	(6.90)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	(8.50)	-	-
จ่ายปันผล	-	(16.41)	(36.47)
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(3.00)	(4.13)	(6.89)
ออกหุ้นสามัญ	-	110.50	32.82
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(114.07)	91.80	(20.43)
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินในเงินสดและเงินฝากธนาคาร	(0.02)	(0.02)	(0.14)
เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(10.40)	1.04	(1.26)
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันต้นงวด	14.90	4.48	5.50
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นงวด	4.48	5.50	4.11

หมายเหตุ : ปี 2554 และปี 2555 ปรับปรุงใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



(ก.) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.90	1.10	1.06	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.14	0.37	0.26	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.20	(0.17)	0.07	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	6.51	7.66	6.53	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	55	47	55	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	9.27	12.18	9.30	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	39	30	39	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	4.08	3.86	4.11	เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	88	93	87	วัน
Cash Cycle	6	-	7	วัน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	17.93	14.35	8.27	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	14.65	5.62	(1.86)	%
อัตรากำไรอื่น	1.10	4.67	3.70	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	102.92	(147.10)	123.32	%
อัตรากำไรสุทธิ *	3.61	6.71	(2.43)	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	4.70	12.22	(3.04)	%
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.18	6.01	(1.44)	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	7.82	13.49	(2.64)	%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ **	0.61	0.94	0.59	เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.01	1.04	0.99	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	4.34	(2.22)	0.56	เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	19	-	%

หมายเหตุ : * อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี/รายได้รวม

** อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 904.93 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,281.71 ล้านบาท ลดลงจำนวน 376.78 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 29.40 เนื่องจากปี 2554-2555 รัฐบาลประกาศนโยบายรถคันแรก มีการแนะนำรถยนต์รุ่นใหม่สู่ตลาดรถ ส่งผลให้บริษัทเร่งการผลิตและส่งมอบสินค้าเพื่อให้ทันต่อความต้องการของลูกค้า ทำให้ยอดขายในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 69 ต่อมาปี 2556 อุตสาหกรรมยานยนต์ได้เกิดการชะลอตัวลง เนื่องจากหมดนโยบายรถคันแรกประกอบกับราคาวัตถุดิบเหล็กและเคมีปรับราคาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปี 2556 ผลการดำเนินงานของบริษัทขาดทุน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**การวิเคราะห์รายได้**

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2555 เท่ากับ 1,281 ล้านบาท ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 906 ล้านบาท สาเหตุที่รายได้ในปี 2556 ลดลง เนื่องจากการรายได้หลักของบริษัทกับรายได้จากธุรกิจผลิตเบาะหนัง และชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ลดลงมากกว่าร้อยละ 35 จากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์หลังจากหมดนโยบายรถคันแรก

ตารางแสดงแหล่งที่มาของรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ (หน่วย : ล้านบาท)

แหล่งที่มาของรายได้	2554	2555	2556
ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์	41	75	50
ธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนัง	285	430	312
ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยง	98	94	109
ธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	342	683	434
รวม	766	1,282	905

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยมีมูลค่าต้นทุนเท่ากับ 628.91, 1,097.83 และ 830.05 ล้านบาทในปี 2554, 2555 และ 2556 ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลข้างต้น หากพิจารณาในรูปสัดส่วนต่อรายได้พบว่า ต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นโดยต้นทุนขายของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 82.07, 85.65 และ 91.73 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2554, 2555 และ 2556 ตามลำดับ



สาเหตุของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหนังและเคมีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเพิ่มขึ้น บริษัทได้ตระหนักถึงปัญหาในข้อนี้ และได้มีการวางแผนทางในการแก้ปัญหาเรื่องราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวและทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยการเฝ้าติดตามราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และบริษัทจะซื้อวัตถุดิบมาเก็บสำรองไว้ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ว่า ราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งบริษัทยังคงมีการพัฒนาและคิดค้นวิธีการประหยัดพลังงานเพื่อควบคุมต้นทุนรวมถึงปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นตลอดเวลา อีกทั้งใช้กลยุทธ์ในการเจรจาต่อรองราคาวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามแม้มาตรการต่างๆ จะถูกกำหนดและใช้อย่างเป็นระบบ แต่ภาวะที่ค่าครองชีพ, ค่าแรงงานและเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้ต้นทุนการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี 2554, 2555 และ 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 83.16, 111.90 และ 91.68 ล้านบาทตามลำดับหรือคิดเป็นร้อยละ 10.85, 8.73 และ 10.13 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ อัตราส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทต่อรายได้จากการขายและบริการลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2552 เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการบริหารได้ดีขึ้น โดยมุ่งเน้นการทำงานเป็นทีมเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้พนักงานได้เกิดการเรียนรู้ในองค์กรและมีความจงรักภักดีต่อองค์กร รวมถึงการสื่อสารให้พนักงานเข้าใจถึงภาวะวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้พนักงานทุกคนร่วมมือกันที่จะฝ่าฟันภาวะวิกฤติการณ์ดังกล่าวให้ผ่านพ้นไปได้ด้วยดี อย่างไรก็ตามในปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 แต่ลดลงจากปี 2554

อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 14.35 และ 8.27 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2556 ลดลงเนื่องจากราคาวัตถุดิบหนังและเคมีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจที่ใช้วัตถุดิบหนังเป็นวัตถุดิบหลักมีกำไรขั้นต้นลดลง สำหรับธุรกิจของเล่นสัตว์เลี้ยงมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.55 ขณะที่ปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.52 เนื่องจากการปรับกระบวนการผลิตและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยประหยัดพลังงาน

ตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท

(หน่วย : ร้อยละ)

ธุรกิจตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ธุรกิจผลิตเฟอร์นิเจอร์หนัง	26.76	27.59	18.72
ธุรกิจผลิตหนังสัตว์เลี้ยงและรับจ้างฟอกหนัง	23.58	14.15	2.58
ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยง	(0.02)	16.55	22.92
ธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์และชิ้นส่วนของสำหรับรถยนต์	17.83	12.71	7.48

สำหรับผลการดำเนินงาน บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554 เท่ากับ 27.68 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 3.61 และบริษัทมีกำไรในปี 2555 เท่ากับ 85.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 6.71 สำหรับปี 2556 บริษัทมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 19.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนขาดทุนสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 2.19 ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานลดลงในปี 2556 เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์เกิดการชะลอตัวลงหลังจากหมดนโยบายรถคันแรก ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบหนังและเคมีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตปรับราคาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 91.73 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 85.65 ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 91.68 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 111.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 20.22 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายส่งออกลดลง แต่อย่างไรก็ตามในปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทต่อรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย นอกจากนี้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในกิจการร่วมค้าสำหรับปี 2556 และปี 2555 จำนวน 7.08 ล้านบาท และ 6.06 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของกิจการร่วมค้าดังกล่าว จากผู้ถือหุ้นรายหนึ่งเพิ่มเติม ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.5 เป็น ร้อยละ 52.5 และเป็นผลให้ บริษัทดังกล่าวเปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย

ฐานะทางการเงิน

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 1,428.50 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ร้อยละ 52.31 สินค้าคงเหลือร้อยละ 30.23 และลูกหนี้การค้าร้อยละ 9.70 ของสินทรัพย์ทั้งหมดโดยรายละเอียดสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2555 และ ปี 2556 มีสัดส่วนตามตารางข้างล่าง



รายการสินทรัพย์	จำนวนเงิน	สัดส่วนต่อ	จำนวนเงิน	สัดส่วนต่อ
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม (%)	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม (%)
	ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2556	
เงินสด	5.50	0.34	4.11	0.29
ลูกหนี้การค้า	260.55	16.06	138.56	9.70
สินค้าคงเหลือ	525.98	32.41	431.90	30.23
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.27	0.76	9.07	0.63
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	804.30	49.57	583.64	40.85
เงินลงทุนระยะยาว	25.48	1.57	37.92	2.65
เงินฝากธนาคารค้ำประกัน	2.20	0.14	2.20	0.15
สินทรัพย์ถาวร	718.52	44.28	747.2	52.31
สินทรัพย์อื่น*	72.19	4.44	57.55	4.04
รวมสินทรัพย์	1,622.69	100.00	1,428.50	100.00

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ประกอบด้วยที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเป็นหลัก ซึ่งได้แก่ ที่ดินที่ซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องมูลค่า 53.36 ล้านบาท และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าสุทธิ 17.69 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญในกิจการร่วมค้าดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.5 เป็นร้อยละ 52.5 และเป็นผลให้กิจการร่วมค้าเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย

นอกเหนือจากสินทรัพย์รายการดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และบริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 52.5 โดยรายละเอียดมีดังนี้

บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด

ในปี 2538 บริษัท ชัยวัฒนาแพนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้มีนโยบายที่จะขยายการลงทุน รวมทั้งการเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ทำจากหนังสัตว์ฟอก ซึ่งบริษัทได้มีการเริ่มเจรจากับผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ใช้ในอุตสาหกรรมรถยนต์ถึงความเป็นไปได้ในนโยบายดังกล่าวและได้มีการทดสอบคุณภาพผลิตภัณฑ์ในเบื้องต้นเป็นที่เรียบร้อย เพื่รองรับการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทจึงได้เริ่มพิจารณาทำเลที่ตั้งที่จะขยายกำลังการผลิต โดยในปี 2539 บริษัทได้เข้าถือหุ้นในบริษัทพลาทรัพย์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40

ในปี 2547 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มใน บริษัท พลาทรีพ จำกัด โดยซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 3 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน สัดส่วนร้อยละ 85.60

สำหรับในปี 2548 บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้ซื้อเงินลงทุนในบริษัท พลาทรีพ จำกัดเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิม เป็นจำนวนเงิน 21,599,930 บาท ที่ราคาพาร์ (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท)

โดยบริษัทพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด ซึ่งได้มีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดีในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับ ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงได้มีส่วนช่วยสนับสนุนทางการเงินและการค้า- ประกันเงินกู้ให้แก่ บริษัท พลาทรีพ จำกัด มาตลอดแต่เพียงผู้เดียว เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่บริษัททั้ง ในแง่ของความเสี่ยงและผลตอบแทนแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรที่จะเข้าถือหุ้นในบริษัท พลาทรีพ จำกัด เพิ่มขึ้นจากเดิม ดังนั้นภายหลังจากที่ผู้บริหารของบริษัทได้ทำการศึกษาข้อมูลของบริษัท โอกาสทางธุรกิจในอนาคตรวมถึงแนวโน้มของผลประกอบการที่จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับแนวโน้มของ ผลตอบแทนในอนาคตแล้ว จึงได้ทำการตัดสินใจซื้อหุ้นของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด จาก บริษัท เลทเธอร์ไลน์ โปรดักส์ จำกัด ที่ราคาหุ้นละ 10.00 บาท ซึ่งผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเมื่อเทียบกับเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว คาดว่าจะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทในระยะยาว และภายหลังการลงทุนเพิ่ม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน สัดส่วนร้อยละ 99.99

เมื่อกลางปี 2550 บริษัทพลาทรีพ จำกัด ได้เปลี่ยนนโยบายทางธุรกิจเป็นการให้เช่าพื้นที่ ซึ่ง นโยบายการดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ทั้งนี้ บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้มีการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทจำนวน 2 ท่าน เข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการในบริษัทย่อย



ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด (หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายได้ค่าเช่า	11.67	6.86	8.96
รายได้อื่น	0.02	4.89	7.50
รวมรายได้	-	-	-
ต้นทุนบริการ	4.28	4.38	4.34
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	0.56	1.58	2.67
ต้นทุนทางการเงิน	7.20	6.33	5.56
ภาษีนิติบุคคล	0.35	0.33	1.07
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.70)	(0.86)	2.81
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	43.12	5.40	7.33
สินทรัพย์รวม	257.51	214.43	208.07
หนี้สินหมุนเวียนรวม	107.21	69.25	63.36
หนี้สินรวม	196.10	153.88	144.71
ทุนที่ชำระแล้ว	150.00	150.00	150.00
กำไร(ขาดทุนสุทธิ)สะสม	(88.59)	(89.45)	(86.65)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	61.41	60.55	63.35

ผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ในปี 2539 บริษัทย่อยประสบภาวะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 152.76 ล้านบาทในปี 2540 ซึ่งเป็นปีที่ประเทศไทยประสบปัญหาทางด้านเศรษฐกิจและวิกฤติการณ์ทางการเงิน จากเหตุการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท โดยบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมเกินทุนที่ชำระแล้วรวมถึงการยกเลิกโครงการขยายการลงทุนในผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังรถยนต์ของบริษัทย่อยซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทตลอดจนภาระทางด้านดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนมาตลอดและภายหลังจากการเปลี่ยนนโยบายทางธุรกิจ เป็นการให้เช่าพื้นที่ ตั้งแต่กลางปี 2550ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น ปี 2554 มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 0.70 ล้านบาทเนื่องจากในระหว่างปี 2554 ถูกค่าหลายรายได้รับผลกระทบน้ำท่วมโรงงานทำให้ต้องปิดโรงงานและหยุดการผลิตลงจากภาวะวิกฤติการณ์สึนามิและน้ำท่วม ดังนั้นบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) จึงเจรจาขอลดพื้นที่การเช่าลงทำให้ยอดรายได้ของบริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ลดลง และปี 2555 แม้ว่าบริษัทจะจัดสรรพื้นที่ให้ผู้ประกอบการรายอื่นเช่า แต่การเช่ายังคงใช้พื้นที่น้อย จึงทำให้ผลประกอบการยังคงขาดทุนสุทธิ 0.86 ล้านบาท สำหรับปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิ 2.81 ล้านบาท เนื่องจากการให้เช่าพื้นที่เพิ่มขึ้น

**บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด (ชื่อเดิมคือบริษัท ชัยวัฒนา แอนด์โทโย จำกัด)**

บริษัท ชัยวัฒนา แอนด์ โทโย จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2555 ตั้งอยู่ที่ 419 หมู่ที่ 6 ตำบลแพรกษา อำเภอมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280 ประกอบธุรกิจ ผลิตเบาะรถยนต์ มีทุนจดทะเบียน 50,000,000 บาท (ห้าสิบล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท

เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2555 บริษัท ชัยวัฒนา แชนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมทุนกับ Toyo Bussan Co.,Ltd. โดยการจัดตั้งบริษัทใหม่ ในนาม บริษัท ชัยวัฒนา แอนด์ โทโย จำกัด (ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่ เป็น บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด) โดยประกอบธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการรับจ้างตัดเย็บเบาะ โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 50,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดย บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 47.50 % โดยมีกรรมการ 4 ท่าน คือ 1. นายวิระพล ไชยธีรรัตน์ 2.นางสาวณิ ไชยธีรรัตน์ 3.MR. HASEGAWA MASAYUKI 4. MR. YAMADA TAKEHIKO โดยมีกรรมการ 2 คน ซึ่งประกอบด้วยตัวแทนกรรมการจาก บมจ.ชัยวัฒนา แชนเนอรี่ กรุ๊ป จำนวน 1 คน และ กรรมการจาก Toyo Bussan Co.,Ltd. จำนวน 1 คน ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท เป็นผู้มีอำนาจลงนาม

ต่อมา เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด เพิ่มอีก จำนวน 24,999 หุ้น (หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9998) มีผลทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.5 เป็นร้อยละ 52.5 และเป็นผลให้บริษัทชัยวัฒนา ทริม จำกัด เปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมเป็นบริษัทย่อย

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด (หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายได้จากการรับจ้างผลิต	-	48.84	115.86
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-
รายได้อื่น	-	0.81	1.35
รวมรายได้	-	-	-
ต้นทุนขายและบริการ	-	54.41	111.37
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-	4.10	16.05
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0.02	0.04
ภาษีนิติบุคคล	-	-	-



รายการ	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	-	58.79	41.65
สินทรัพย์รวม	-	71.22	57.66
หนี้สินหมุนเวียนรวม	-	29.38	25.32
หนี้สินรวม	-	30.09	26.78
ทุนที่ชำระแล้ว	-	50.00	50.00
กำไร(ขาดทุนสุทธิ)สะสม	-	(8.87)	(19.12)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	-	41.13	30.88

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 มีมูลค่าลดลงเป็นไปตามยอดขายที่ลดลง รวมถึงลูกหนี้บางรายขอผ่อนผันการชำระเงินจึงส่งผลให้การเก็บเงินจากลูกหนี้ยาวนานขึ้นจาก 47 วันเป็น 55 วัน ซึ่งโดยทั่วไปการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าจะขึ้นกับประเภทของลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย โดยธุรกิจผลิตเบาะและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ บริษัทจะให้สินเชื่อทางการค้าประมาณ 60-90 วัน ส่วนสินค้าประเภทอื่นอยู่ที่ 30-60 วัน และจากการพิจารณาตารางแสดงข้อมูลลูกหนี้ของบริษัทพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 นั้นประมาณร้อยละ 72.80 ของลูกหนี้การค้า เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

สภาพบัญชีลูกหนี้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (%)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (%)
	ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2556	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	161.29	62.62	96.31	68.04
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	77.86	30.23	33.14	23.41
เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน	7.61	2.96	3.24	2.29
เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน	0.25	0.10	1.07	0.75
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน	10.54	4.09	7.80	5.51
รวม	257.55	100.00	141.56	100.00
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10.54		9.26	
ลูกหนี้สุทธิ	247.01		132.30	

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเสียบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเสียเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของบริษัท ทั้งนี้ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน วันสิ้นงวดของปี 2555 และ ปี 2556 มียอดรวม 10.54 และ 7.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูญเสียในส่วนของลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ทั้งจำนวน

ตารางแสดงรายละเอียดลูกหนี้บริษัทอื่นที่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเสีย (ณ 31 ธันวาคม 2556)

รายการ	ปีที่เกิดรายการ	ยอดค้างชำระ (ล้านบาท)	สถานะลูกหนี้
1. Scandinavian Design	2552	0.91	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม
2. Jiangmen Pengjiang	2551	0.93	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม
3. DK Leather (Malaysia)	2551	0.87	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม
4. Eagle Ottawa	2551	0.07	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม
5. สามโคก แมนชั่น	2553	3.68	บริษัทไม่มีการซื้อ-ขายแล้ว และอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง
6. Glory Seuree	2553	0.11	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม

ตารางแสดงลูกหนี้ระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อย

สภาพบัญชีลูกหนี้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
	ณ 31 ธันวาคม 2555	ณ 31 ธันวาคม 2556
ลูกหนี้การค้า	48.55	45.16
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	4.00	4.00
เงินมัดจำ	5.50	5.50
รวม	58.05	54.66
หักค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเสีย	7.75	5.72
ลูกหนี้สุทธิ	50.30	48.94

ในส่วน of ลูกหนี้การค้าและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นยอดค้างชำระนาน บริษัทย่อยอยู่ระหว่างการขายที่ดินเพื่อชำระหนี้

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเป็นอันดับ 2 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมี 4 ประเภท และสินค้าทุกชนิดจำเป็นต้องใช้หนังฟอกเป็นวัตถุดิบเริ่มต้นในการผลิต ประกอบกับการสั่งซื้อหนังดิบในแต่ละครั้งจำเป็นต้องใช้ระยะเวลา 60-90 วัน ทำให้ปริมาณสินค้าที่บริษัทต้องสำรองไว้มีปริมาณค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในช่วงปลายปีและต้นปี รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบในช่วงดังกล่าวด้วยและในการสำรองวัตถุดิบไว้ วัตถุดิบดังกล่าวจะถูกนำมาผ่านขั้นตอนทางเคมีเพื่อที่จะสามารถเก็บได้นานทำให้บริษัทมีสินค้าระหว่างผลิตอยู่ในปริมาณที่สูง ซึ่งในช่วงสิ้นปี 2555 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 525.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.41 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม และ ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 431.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม โดยในปี 2555 บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 30 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือในปี 2555 เท่ากับ 12.18 เท่า และ ปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 39 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 9.30 เท่า เนื่องจากปี 2556 ยอดขายหนังและผลิตภัณฑ์เบาะรถยนต์ลดลง ซึ่งเกิดจากอุตสาหกรรมรถยนต์ชะลอตัวลดลง

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2554	2555	2556
สินค้าสำเร็จรูป	79.38	100.84	104.76
สินค้าระหว่างผลิต	250.22	273.42	305.21
วัตถุดิบและวัสดุ	64.73	85.31	58.22
สินค้าระหว่างทาง	18.22	95.59	10.54
รวม	412.55	555.16	478.72
หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า	(53.07)	(29.18)	(46.83)
ยอดสุทธิ	359.48	525.98	431.89

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า ในส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือกว่าร้อยละ 50 เป็นสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งเป็นหนังสัตว์ที่ผ่านขั้นตอนทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสัตว์ทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน โดยที่หนังสัตว์ยังคงคุณภาพและสามารถใช้งานได้เช่นเดิม สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าเกิดจากที่สินค้านี้คงค้างไม่เคลื่อนไหวนานเกินกว่า 1 ปี ซึ่งประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2554 2555 และปี 2556 มีค่าเท่ากับ 115.52, -105.88 และ 19.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแหล่งใช้ไปที่สำคัญได้แก่การลดลงของเจ้าหนี้การค้า ในขณะที่แหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญในปี 2556 ได้แก่ การได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกค้าจากการค้าและลูกหนี้อื่น

สำหรับปี 2554 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทได้มาจากการขายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 5.56 ล้านบาท และใช้เงินลงทุนซื้อเครื่องจักรและปรับปรุงฐานการผลิตจำนวน 17.94 ล้านบาท ปี 2555 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทได้มาจากการขายสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรจำนวน 10.80 ล้านบาท และบริษัทได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรเพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่ารวมถึงปรับปรุงเครื่องจักรให้มีความทันสมัยเพิ่มขึ้น จำนวน 30.21 ล้านบาท และปี 2556 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทได้มาจากการขายสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรเก่าจำนวน 6.48 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดเพื่อปรับปรุงโรงงานให้มีสภาพแวดล้อมที่ดีและทันสมัยจำนวน 44.19 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2554 ได้ถูกจ่ายชำระคืนให้แก่ธนาคารและสถาบันการเงินจำนวน 97.56 ล้านบาท ปี 2555 บริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นสามัญ จำนวน 110.50 ล้านบาท และจ่ายปันผล จำนวน 16.41 ล้านบาท และปี 2556 บริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นสามัญ จำนวน 32.82 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 36.47 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 มีค่าเท่ากับ 1.10 และ 1.06 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ปี 2555 และ 2556 ระยะเวลาการเก็บหนี้มีค่าเท่ากับ 47 และ 55 วัน ตามลำดับ และบริษัทใช้เวลาในการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ สำหรับปี 2555 และ 2556 มีค่าเท่ากับ 93 วันและ 87 วัน และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 30 และ 39 วันในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมปี 2554 เท่ากับ 682.82 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 517.46 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 165.36 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วยรายการที่สำคัญได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 312.51 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 186.26 ล้านบาท

ปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 893.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 210.40 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยหนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 737.21 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 156.01 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าจำนวน 388.08 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสภาพการเงินจำนวน 330.72 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีกับสถาบันการเงินนั้น บริษัทได้นำสินทรัพย์ของบริษัท เช่น ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรเข้าค้ำประกันเงินกู้ดังกล่าวและกรรมการบางท่านเข้าร่วมค้ำประกันด้วย

ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม เท่ากับ 710.12 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 183.10 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 551.93 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 158.19 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินรวมที่ลดลงเกิดจากยอดขายของบริษัทในปี 2556 ที่ลดลงส่งผลให้บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง

นอกจากนี้ บริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาใช้ ซึ่งมาตรฐานกำหนดให้ถึงการระบุผลต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดส่งผลการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติทำให้บริษัทรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งรวมอยู่ในหนี้สินระยะยาวจำนวน 64.20 และ 62.05 ล้านบาทในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 2555 และ 2556 มีมูลค่าประมาณ 613.63, 729.48 และ 718.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียน และเรียกชำระแล้ว 328.42 ล้านบาท ในปี 2555 และเพิ่มเป็น 361.24 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากการจัดสรรหุ้นปันผลของบริษัท โดยจัดสรรให้แก่ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ที่มีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) และให้รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ.2551) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น ในวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทั้งนี้กำหนดจ่ายหุ้นปันผล วันที่ 20 พฤษภาคม 2556 โดยจำนวนหุ้นที่จัดสรรทั้งหมด 32,841,756 หุ้น ทั้งนี้บริษัทจัดสรรไม่หมด คงเหลือจำนวน 16,819 หุ้น โดยบริษัทได้ดำเนินการเกี่ยวกับหุ้นส่วนที่เหลือดังนี้ บริษัทจะดำเนินการลดทุนทะเบียน เพื่อตัดหุ้นส่วนที่เหลือทิ้ง บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 328,417,560 บาท เป็น 361,242,497 บาท กับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556

นอกจากนี้ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม พ.ศ.2555 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทจาก 328,417,560 บาท (หุ้นสามัญจำนวน 328,417,560 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) เป็น 426,942,828 บาท (หุ้นสามัญจำนวน 426,942,828 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 98,525,628 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมเป็นจำนวน 98,525,628 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 2 สำหรับผู้ถือหุ้นเดิม (CWT-W2) และสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (CWT-ESOP2) บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนดังกล่าวต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ.2555

ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 1.04 และ 0.99 เท่าในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

**ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต****ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์**

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะนั่งสำหรับรถยนต์ ดังนั้นรายได้ในอนาคตของบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย โดยยังคงผลิตภัณฑ์เดิมของบริษัท ซึ่งได้แก่ หนังสั้วฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์ทั้ง 4 ประเภทของบริษัท

ผลกระทบจากการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

จากการที่บริษัทได้มีการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วน of ธุรกิจกรรมการค้าและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. การให้ความช่วยเหลือทางการเงินด้านการค้าโดยการว่าจ้างให้บริษัทย่อยฟอกหนังสัตว์ให้กับบริษัท และเปลี่ยนเป็นการเช่าโรงงานพร้อมเครื่องจักรแทน
2. การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แบ่งออกเป็น
 - 2.1 การให้กู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อชำระคืนเงินกู้และจ่ายชำระค่าเช่าเครื่องจักรจำนวน 12.00 ล้านบาท
 - 2.2 การค้าประกันเงินกู้ให้กับบริษัทย่อยวงเงินรวม 180 ล้านบาท
 - 2.3 การลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อย

ตารางสรุปธุรกรรมทางการค้าและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

ประเภทของรายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ล้านบาท)
ค่าเช่าเครื่องจักรและอาคาร	2.81	2.81
ดอกเบี้ยรับ	0.50	0.30
ลูกหนี้การค้า	40.80	39.45
เงินมัดจำ	5.50	5.50
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	4.00	4.00
เจ้าหนี้การค้า	1.49	0.67
ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน	86.08	84.41
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	150.00	150.00



การให้ความช่วยเหลือดังกล่าวแก่บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยข้างต้นนั้น แม้ว่าจะมีส่วนช่วยให้ฐานะทางการเงินของบริษัทย่อยทั้งในส่วนของการหนี้สินที่ลดลงหรือความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดีขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่หันมาเน้นในเรื่องของการฟอกหนังสัตว์แทนอันจะเป็นผลดีต่อกลุ่มบริษัทในท้ายที่สุดก็ตาม แต่หากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนหรือประสบปัญหาในการชำระหนี้ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้