



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินปี 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุรชัย คำนิพนวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นงบการเงินของกิจการร่วมค้า ซึ่งถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยสถานการณ์ เนื่องจากงบการเงินของกิจการร่วมค้าดังกล่าวยังไม่ได้รับการตรวจสอบบัญชีจากผู้สอบบัญชีตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30 “เงินปันผลจ่าย” และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 31 “รายการปรับปรุงกำไรต่อหุ้น”
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวเลอัม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นงบการเงินของบริษัทย่อยที่ไม่ได้เข้าสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจาก ณ เวลาดังกล่าวเป็นวันที่ก่อนที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นครั้งแรกให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อย จึงไม่สามารถระบุถึงผลของรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินของบริษัทย่อยสำหรับรายการดังกล่าว และให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2557 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลอัม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



(ข.1) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	2555	%	2556	%	2557	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.50	0.34	4.11	0.29	10.95	0.72
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	260.55	16.06	138.56	9.70	177.00	11.61
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	525.98	32.41	431.90	30.23	457.84	30.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.27	0.76	9.07	0.63	11.85	0.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	27.76	1.82
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	2.20	0.14	2.20	0.15	2.20	0.14
เงินลงทุนกิจการร่วมค้า	17.69	1.09	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	25.48	1.57	37.92	2.65	50.79	3.33
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	718.52	44.28	747.20	52.31	757.85	49.71
สินทรัพย์อื่น	54.50	3.36	57.55	4.04	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน- โปรแกรมคอมพิวเตอร์สุทธิ	-	-	-	-	0.66	0.04
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินการ	-	-	-	-	25.60	1.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	2.11	0.14
สินทรัพย์รวม	1,622.69	100.00	1,428.50	100.00	1,524.61	100.00
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น	330.72	20.38	328.87	23.02	367.10	24.08
จากสถาบันการเงิน						
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	388.08	23.92	202.20	14.15	235.77	15.46
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	6.95	0.43	8.56	0.60	9.70	0.64
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระ	4.37	0.27	7.95	0.56	7.91	0.52
ในหนึ่งปี						
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.89	0.42	4.34	0.30	4.44	0.29
หนี้สินหมุนเวียนรวม	737.21	45.43	551.93	38.64	624.92	40.99
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	79.13	4.88	75.85	5.31	67.20	4.41
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	3.55	0.22	9.90	0.69	6.75	0.44
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	64.19	3.96	62.05	4.34	60.80	3.99
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	7.35	0.45	9.79	0.69	9.61	0.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	0.04	0.00
หนี้สินรวม	893.22	55.05	710.12	49.71	769.31	50.46
ทุนจดทะเบียน	426.94	26.31	459.78	32.19	459.78	30.16
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	328.42	20.24	361.24	25.29	361.29	23.70
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	163.18	10.06	163.18	11.42	163.18	10.70
เงินรับล่วงหน้าหุ้น	-	-	-	-	8.63	0.57
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	141.87	8.74	141.87	9.93	141.87	9.31
กำไร(ขาดทุน)สะสม	96.01	5.92	37.56	2.63	67.71	4.44
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	14.54	1.02	12.62	0.83
ส่วนของผู้ถือหุ้น	729.48	44.95	718.38	50.29	755.29	49.54
รายได้จากการขายและบริการ	1,281.71	100.00	904.93	100.00	917.72	100.00
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	7.51	0.59	(5.14)	(0.57)	0.41	0.04
กำไร(ขาดทุน)จากการขายสินทรัพย์	-	-	-	-	1.41	0.15
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	3.54	0.28	-	-	-	-
รายได้อื่น	17.41	1.36	25.54	2.82	20.62	2.25
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	12.87	1.40
ต้นทุนขายและบริการ	1,097.83	85.65	830.05	91.73	791.69	86.27
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	111.90	8.73	91.68	10.13	100.70	10.97
ต้นทุนทางการเงิน	28.44	2.22	29.83	3.30	30.03	1.97
(ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)ผลประโยชน์ภาษีเงินได้	-	-	-	-	2.46	0.16
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	85.95	6.71	-19.78	-2.19	28.16	1.85

หมายเหตุ : ปี 2555 ปรับปรุงใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



(ข.2) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี	100.29	-20.85	30.61
ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)			
- ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(5.04)	0.01	(3.10)
- ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดจริง	-	(0.18)	1.88
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(0.75)	(2.94)	(0.37)
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	24.71	21.13	33.10
- ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้า	(23.89)	17.64	(0.28)
- ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(24.84)	(12.43)	(12.87)
- กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	3.54	-	-
- โอนกลับสำรองการรับคืนสินค้า	-	-	(0.86)
- สำรองผลประโยชน์พนักงาน	-	2.25	1.24
- ดอกเบี้ยรับ	(0.09)	(0.15)	(0.09)
- ดอกเบี้ยจ่าย	27.23	28.69	30.03
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	-	-	79.29
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(207.19)	126.56	(37.14)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	(142.61)	76.44	(25.67)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.92)	3.23	4.06
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(2.44)	(11.38)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	188.29	(195.44)	32.05
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.093)	1.78	0.09
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.16)	(1.16)	(4.27)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(20.6)	(2.01)	(1.34)
จ่ายดอกเบี้ย	(25.48)	(22.64)	(30.41)
จ่ายภาษีเงินได้	(8.05)	(5.45)	(6.84)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(105.88)	19.81	(1.56)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	-	-	0.09
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าโดยวิธีส่วนได้เสียลดลง	-	10.61	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	14.54	-
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	(30.21)	(44.19)	(44.21)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	10.80	6.48	9.92
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	24.84	12.43	12.87
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	15.12	(0.64)	(21.33)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	18.38	(2.99)	38.23
เพิ่มขึ้น(ลดลง) เงินกู้ยืมระยะยาว	(1.54)	(6.90)	(7.51)
จ่ายปันผล	(16.41)	(36.47)	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (ลดลง)	(4.13)	(6.89)	(9.62)
ออกหุ้นสามัญ	110.50	32.82	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	8.63
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	91.80	(20.43)	29.73
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.02)	(0.14)	(0.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1.04	(1.26)	6.84
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	4.48	5.50	4.11
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	5.50	4.11	10.95

หมายเหตุ : ปี 2555 ปรับปรุงใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



(ก.) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.10	1.06	1.10	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.37	0.26	0.30	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.17	0.07	0.13	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	7.66	6.53	6.07	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	47	55	59	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	12.18	9.30	8.48	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	30	39	42	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	3.86	4.11	3.62	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	93	87	100	วัน
Cash Cycle	-	7	2	วัน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	14.35	8.27	13.73	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	5.62	(1.86)	0.06	%
อัตรากำไรอื่น	4.67	3.70	3.15	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(147.10)	123.32	-	%
อัตรากำไรสุทธิ *	6.71	(2.43)	2.95	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	12.22	(3.04)	3.81	%
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.01	(1.44)	1.91	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	13.49	(2.64)	8.14	%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ **	0.94	0.59	0.65	เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.04	0.99	1.02	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(2.22)	0.56	3.77	เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	19	-	-	%

หมายเหตุ : * อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี/รายได้รวม

** อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

**15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 917.72 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 904.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.42 เนื่องจาก ปี 2556 อุตสาหกรรมยานยนต์ได้เกิดการชะลอตัวลง เนื่องจากหมคนโยบายรถคันแรกประกอบกับราคาวัตถุดิบหนังและเคมีปรับราคาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปี 2556 ผลการดำเนินงานของบริษัทขาดทุน และในปี 2557 บริษัทดำเนินการปรับปรุงกระบวนการผลิตรวมถึงการนำเครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยเข้ามาใช้ในกระบวนการผลิต ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**การวิเคราะห์รายได้**

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 เท่ากับ 905 ล้านบาท ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 918 ล้านบาท สาเหตุที่รายได้ในปี 2557 เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้หลักของบริษัทคือ รายได้จากธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์เพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อของลูกค้า

ตารางแสดงแหล่งที่มาของรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ (หน่วย : ล้านบาท)

แหล่งที่มาของรายได้	2555	2556	2557
ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์	75	50	43
ธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนัง	430	312	296
ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยง	94	109	109
ธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	683	434	470
รวม	1,282	905	918

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทลดลงโดยมีมูลค่าต้นทุนเท่ากับ 1,097.83, 830.05 และ 791.69 ล้านบาทในปี 2555, 2556 และ 2557 ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลข้างต้น หากพิจารณาในรูปสัดส่วนต่อรายได้พบว่า ต้นทุนขายปี 2557 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนที่ลดลงโดยต้นทุนขายของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 85.65, 91.73 และ 86.27 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2555, 2556 และ 2557 ตามลำดับ

สาเหตุของต้นทุนที่ลดลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหนังและเคมีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเพิ่มขึ้น บริษัทได้ตระหนักถึงปัญหานี้ และได้มีการวางแผนทางในการแก้ปัญหาเรื่องราควัตถุดิบที่ปรับตัวและทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยการเฝ้าติดตามราควัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และบริษัทจะซื้อวัตถุดิบมาเก็บสำรองไว้ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ว่าราควัตถุดิบมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งบริษัทยังคงมีการพัฒนาและคิดค้นวิธีการประหยัดพลังงานเพื่อควบคุมต้นทุนรวมถึงปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นตลอดเวลา อีกทั้งใช้กลยุทธ์ในการเจรจาต่อรองราควัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าลดลง



สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี 2555, 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 111.90, 91.68 และ 95.43 ล้านบาทตามลำดับหรือคิดเป็นร้อยละ 8.73, 10.13 และ 10.40 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้อัตราส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทต่อรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการบริหารได้ดีขึ้น โดยมุ่งเน้นการทำงานเป็นทีมเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้พนักงานได้เกิดการเรียนรู้ในองค์กรและมีความจงรักภักดีต่อองค์กร รวมถึงการสื่อสารให้พนักงานเข้าใจถึงภาวะวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้พนักงานทุกคนร่วมมือกันที่จะฝ่าฟันภาวะวิกฤติการณ์ดังกล่าวให้ผ่านพ้นไปได้ด้วยดี

อัตรากำลังขั้นต้น อัตรากำลังจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 8.27 และ 13.74 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่อัตรากำลังขั้นต้นของบริษัทในปี 2557 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตทั้งระบบ รวมถึงการนำเครื่องจักรและเทคโนโลยีใหม่เข้ามาใช้ในการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงและมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจของเล่นสัตว์เลี้ยงมีอัตรากำลังขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2556 โดยอัตรากำลังขั้นต้นร้อยละ 12.92 ขณะที่ปี 2557 อัตรากำลังขั้นต้นร้อยละ 24.11 เนื่องจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยประหยัดพลังงาน

ตารางแสดงอัตรากำลังขั้นต้นแยกตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท

(หน่วย : ร้อยละ)

ธุรกิจตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ธุรกิจผลิตเฟอร์นิเจอร์หนัง	27.59	18.72	3.92
ธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนัง	14.15	2.58	1.58
ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยง	16.55	22.92	24.11
ธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์และชิ้นส่วนของสำหรับรถยนต์	12.71	7.48	19.89

สำหรับผลการดำเนินงาน บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 เท่ากับ 85.95 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 6.71 สำหรับปี 2556 บริษัทมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 19.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนขาดทุนสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 2.19 และปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 30.07 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีผลดำเนินการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและการนำเครื่องจักรรวมถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้ ส่งผลให้เกิดการประหยัดในกระบวนการผลิต และต้นทุนขายของบริษัทลดลง โดยในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 86.27 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 91.73 ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 95.43 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 91.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.75 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น



ฐานะทางการเงิน

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,524.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.73 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ร้อยละ 49.71 สินค้าคงเหลือร้อยละ 30.03 และลูกหนี้การค้าร้อยละ 11.61 ของสินทรัพย์ทั้งหมด โดยรายละเอียดสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 และ ปี 2557 มีสัดส่วนตามตารางข้างล่าง

รายการสินทรัพย์	จำนวนเงิน	สัดส่วนต่อสินทรัพย์	จำนวนเงิน	สัดส่วนต่อสินทรัพย์
	(ล้านบาท)	รวม (%)	(ล้านบาท)	รวม (%)
	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557	
เงินสด	4.11	0.29	10.95	0.72
ลูกหนี้การค้า	138.56	9.70	176.99	11.61
สินค้าคงเหลือ	431.90	30.23	457.84	30.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.07	0.63	39.62	2.60
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	583.64	40.85	685.40	44.96
เงินลงทุนระยะยาว	37.92	2.65	00.79	3.33
เงินฝากธนาคารค่าประกัน	2.20	0.15	2.20	0.14
สินทรัพย์ถาวร	747.2	52.31	757.85	49.71
สินทรัพย์อื่น*	57.55	4.04	28.37	1.86
รวมสินทรัพย์	1,428.50	100.00	1,524.61	100.00

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วยที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานจำนวน 25.60 ล้านบาท

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

บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด

ในปี 2538 บริษัท ชัยวัฒนาแทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้มีนโยบายที่จะขยายการลงทุน รวมทั้งการเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ทำจากหนังสัตว์ฟอก ซึ่งบริษัทได้มีการเริ่มเจรจากับผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ใช้ในอุตสาหกรรมรถยนต์ถึงความเป็นไปได้ในนโยบายดังกล่าวและได้มีการทดสอบคุณภาพผลิตภัณฑ์ในเบื้องต้นเป็นที่เรียบร้อย เพื่อรองรับการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทจึงได้เริ่มพิจารณาทำเลที่ตั้งที่จะขยายกำลังการผลิต โดยในปี 2539 บริษัทได้เข้าถือหุ้นในบริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40



ในปี 2547 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มใน บริษัท พลาทรีพ จำกัด โดยซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 3 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 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 เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่บริษัททั้งในแง่ของความเสี่ยงและผลตอบแทนแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรที่จะเข้าถือหุ้นในบริษัท พลาทรีพ จำกัด เพิ่มขึ้นจากเดิม ดังนั้นภายหลังจากที่ผู้บริหารของบริษัทได้ทำการศึกษาข้อมูลของบริษัทโอกาสทางธุรกิจในอนาคตรวมถึงแนวโน้มของผลประกอบการที่จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องควบคู่กับแนวโน้มของผลตอบแทนในอนาคตแล้ว จึงได้ทำการตัดสินใจซื้อหุ้นของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด จาก บริษัท เลทเธอร์ไลน์ โปรดักส์ จำกัด ที่ราคาหุ้นละ 10.00 บาท ซึ่งผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเมื่อเทียบกับเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว คาดว่า จะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทในระยะยาว และภายหลังจากการลงทุนเพิ่ม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99

เมื่อกลางปี 2550 บริษัทพลาทรีพ จำกัด ได้เปลี่ยนนโยบายทางธุรกิจเป็นการให้เข้าพื้นที่ ซึ่งนโยบายการดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

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

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
รายได้ค่าเช่า	6.86	8.96	10.70
รายได้อื่น	4.89	7.50	6.63
รวมรายได้	-	-	-
ต้นทุนบริการ	4.38	4.34	4.66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1.58	2.67	2.15
ต้นทุนทางการเงิน	6.33	5.56	5.04
ภาษีนิติบุคคล	0.33	1.07	1.10
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.86)	2.81	4.37
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	5.40	7.33	32.56
สินทรัพย์รวม	214.43	208.07	201.82
หนี้สินหมุนเวียนรวม	69.25	63.36	61.40
หนี้สินรวม	153.88	144.71	134.10
ทุนที่ชำระแล้ว	150.00	150.00	150.00
กำไร(ขาดทุนสุทธิ)สะสม	(89.45)	(86.65)	82.28
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60.55	63.35	67.72

ผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ในปี 2539 บริษัทย่อยประสบภาวะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 152.76 ล้านบาทในปี 2540 ซึ่งเป็นปีที่ประเทศไทยประสบปัญหาทางด้านเศรษฐกิจและวิกฤติการณ์ทางการเงิน จากเหตุการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท โดยบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมเกินทุนที่ชำระแล้วรวมถึงการยกเลิกโครงการขยายการลงทุนในผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังรถยนต์ของบริษัทย่อยซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทตลอดจนภาระทางด้านดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนมาตลอดและภายหลังจากการเปลี่ยนนโยบายทางธุรกิจ เป็นการให้เข้าพื้นที่ ตั้งแต่กลางปี 2550 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น ปี 2554 มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 0.70 ล้านบาทเนื่องจากในระหว่างปี 2554 ลูกค้าหลายรายได้รับผลกระทบน้ำท่วมโรงงานทำให้ต้องปิดโรงงานและหยุดการผลิตลงจากภาวะวิกฤติการณ์สินค้าและน้ำท่วม ดังนั้นบริษัท ชัยวัฒนา แชนแนลส์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) จึงเจรจาขอลดพื้นที่การเช่าลงทำให้ยอดรายได้ของบริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ลดลง และปี 2556 บริษัทจัดสรรพื้นที่ให้ผู้ประกอบการรายอื่นเช่าเพิ่มขึ้น จึงทำให้ผลประกอบการมีกำไรสุทธิ 2.81 ล้านบาท และปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 4.37 ล้านบาท

บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด (ชื่อเดิมคือบริษัท ชัยวัฒนา แอนด์โทโย จำกัด)

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

เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2555 บริษัท ชัยวัฒนา แชนแนลส์ 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 บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 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 แชนแนลส์ 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 เพิ่มอีกจำนวน 24,999 หุ้น (หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9998) มีผลทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.5 เป็นร้อยละ 52.5 และเป็นผลให้ บริษัทชัยวัฒนา ทริม จำกัด เปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมเป็นบริษัทย่อย โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในกิจการร่วมค้าก่อนการเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2556 เป็นจำนวน 7.08 ล้านบาท



ข้อมูลสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่เปลี่ยนสถานะ มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.20
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	27.19
สินค้าคงคลัง	8.92
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.87
อุปกรณ์สุทธิ	13.03
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.53
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(13.13)
ส่วนของหนี้สินรายได้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(0.25)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.93)
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน สุทธิ	(0.47)
ประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	(0.99)
สินทรัพย์ สุทธิ	29.00
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า – ซึ่งส่วนได้เสีย	(14.47)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14.53

ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2557 ของบริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด ("บริษัท ย่อย") ได้มีมติพิเศษให้เลิกการดำเนินงานของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทย่อยได้จดทะเบียนเลิกกิจการกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2557 และอยู่ระหว่างการชำระบัญชี

**ลูกหนี้การค้า**

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงลูกหนี้บางรายขอผ่อนผันการชำระเงิน จึงส่งผลให้การเก็บเงินจากลูกหนี้ยาวนานขึ้นจาก 55 วันเป็น 59 วัน ซึ่งโดยทั่วไปการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าจะขึ้นกับประเภทของลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย โดยธุรกิจผลิตเบาะและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ บริษัทจะให้สินเชื่อทางการค้าประมาณ 60-90 วัน ส่วนสินค้าประเภทอื่นอยู่ที่ 30-60 วัน และจากการพิจารณาตารางแสดงข้อมูลลูกหนี้ของบริษัทพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นั้นประมาณร้อยละ 74.22 ของลูกหนี้การค้า เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

สภาพบัญชีลูกหนี้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (%)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (%)
	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	96.31	68.04	119.23	68.96
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	33.14	23.41	46.01	26.61
เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน	3.24	2.29	0.36	0.21
เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน	1.07	0.75	0.07	0.04
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน	7.80	5.51	7.23	4.18
รวม	141.56	100.00	172.90	100.00
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	9.26		8.03	
ลูกหนี้สุทธิ	132.30		164.87	

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของบริษัท ทั้งนี้ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ณ วันสิ้นงวดของปี 2556 และ ปี 2557 มียอดรวม 7.80 และ 7.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญในส่วน of ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ทั้งจำนวน



ตารางแสดงรายละเอียดลูกหนี้บริษัทอื่นที่ค้างชำระค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ณ 31 ธันวาคม 2557)

รายการ	ปีที่เกิด รายการ	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. สามได แมนชั่น	2553	3.68	บริษัทไม่มีการซื้อ-ขายแล้ว และอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง
6. Glory Seuree	2553	0.11	บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม

ตารางแสดงลูกหนี้ระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อย

สภาพบัญชีลูกหนี้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
	ณ 31 ธันวาคม 2556	ณ 31 ธันวาคม 2557
ลูกหนี้การค้า	45.16	35.21
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	4.00	-
เงินมัดจำ	5.50	5.50
รวม	54.66	40.71
หักค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	5.72	-
ลูกหนี้สุทธิ	48.94	40.71

ในส่วน of ลูกหนี้การค้าและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นยอดค้างชำระนาน บริษัทย่อยอยู่ระหว่างการขายที่ดินเพื่อชำระหนี้

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเป็นอันดับ 2 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องมาจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมี 4 ประเภท และสินค้าทุกชนิดจำเป็นต้องใช้หนึ่งฟอกเป็นวัตถุดิบเริ่มต้นในการผลิต ประกอบกับการสั่งซื้อหนึ่งดิบในแต่ละครั้งจำเป็นต้องใช้ระยะเวลา 60-90 วัน ทำให้ปริมาณสินค้าที่บริษัทต้องสำรองไว้มีปริมาณค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในช่วงปลายปีและต้นปี รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบในช่วงดังกล่าวด้วย และในการสำรองวัตถุดิบไว้ วัตถุดิบดังกล่าวจะถูกนำมาผ่านขั้นตอนทางเคมีเพื่อที่จะสามารถเก็บได้นานทำให้บริษัทมีสินค้าระหว่างผลิตอยู่ในปริมาณที่สูง ซึ่งในช่วงสิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 431.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 457.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.03 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม โดยในปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 39 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือในปี 2556 เท่ากับ 9.30 เท่า และ ปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 42 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 8.48 เท่า เนื่องจากปี 2557 ยอดขายหนึ่งและผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ลดลง

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2555	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	100.84	104.76	112.34
สินค้าระหว่างผลิต	273.42	305.21	260.21
วัตถุดิบและวัสดุ	85.31	58.22	95.11
สินค้าระหว่างทาง	95.59	10.54	36.73
รวม	555.16	478.72	504.39
หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า	(29.18)	(46.83)	(46.55)
ยอดสุทธิ	525.98	431.89	457.84

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า ในส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือกว่าร้อยละ 50 เป็นสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งเป็นหนึ่งสัตว์ที่ผ่านขั้นตอนทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนึ่งสัตว์ทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน โดยที่หนึ่งสัตว์ยังคงคุณภาพและสามารถใช้งานได้เช่นเดิม สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าเกิดจากที่สินค้าดังกล่าวไม่เคลื่อนไหวนานเกินกว่า 1 ปี ซึ่งประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 2556 และปี 2557 มีค่าเท่ากับ -105.88, 19.81 และ -1.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแหล่งใช้ไปที่สำคัญได้แก่การลดลงของเจ้าหนี้การค้า ในขณะที่แหล่งที่มาของกระแสเงินสดที่สำคัญในปี 2556 ได้แก่ การได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

สำหรับปี 2555 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทได้มาจากการขายสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรจำนวน 10.80 ล้านบาท และบริษัทได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรเพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่ารวมถึงปรับปรุงเครื่องจักรให้มีความทันสมัยเพิ่มขึ้น จำนวน 30.21 ล้านบาท ปี 2556 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทได้มาจากการขายสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรเก่าจำนวน 6.48 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดเพื่อปรับปรุงโรงงานให้มีสภาพแวดล้อมที่ดีและทันสมัยจำนวน 44.19 ล้านบาท และปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนยังคงใช้ไปเพื่อปรับปรุงโรงงานและเครื่องจักรให้ทันสมัยและมีเทคโนโลยีที่ดีจำนวน 44.21 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2555 บริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นสามัญ จำนวน 110.50 ล้านบาท และจ่ายปันผล จำนวน 16.41 ล้านบาท ปี 2556 บริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นสามัญ จำนวน 32.82 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 36.47 ล้านบาท สำหรับปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทได้รับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 38.23 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 มีค่าเท่ากับ 1.06 และ 1.10 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ปี 2556 และ 2557 ระยะเวลาการเก็บหนี้มีค่าเท่ากับ 55 และ 59 วันตามลำดับ และบริษัทใช้เวลาในการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ สำหรับปี 2556 และ 2557 มีค่าเท่ากับ 87 วันและ 100 วัน และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 39 และ 42 วันในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมปี 2555 จำนวน 893.22 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 สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 769.31 ล้านบาทโดยหนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 624.92 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 144.39 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น เกิดจากเจ้าหนี้การค้าที่ยังไม่กำหนดชำระ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาใช้ ซึ่งมาตรฐานกำหนดให้ถึงการระบุผลต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดส่งผลการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติทำให้บริษัทรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งรวมอยู่ในหนี้สินระยะยาวจำนวน 62.05 และ 60.80 ล้านบาทในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าประมาณ 729.48, 718.39 และ 755.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียน และเรียกชำระแล้ว 361.24 ล้านบาท ในปี 2556 และเพิ่มเป็น 361.29 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากการจัดสรรหุ้นปันผลของบริษัท โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทที่มีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) และให้รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ.2551) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการได้อนหุ้นในวันที่ 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 และเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีการยื่นขอใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (CWT-W2) จำนวน 45,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 1 บาท บริษัทได้รับเงินค่าหุ้นจำนวน 45,000 บาท โดยบริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท จากหุ้นสามัญจำนวน 361,242,497 หุ้น เป็น 361,287,497 หุ้น ในมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1 บาท หุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวได้รับชำระเต็มมูลค่าแล้วและบริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 361,242,497 บาท เป็น 361,287,497 บาท กับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2557 และวันที่ 18 กันยายน 2557

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 เพื่รองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 2 สำหรับผู้ถือหุ้นเดิม (CWT-W2) และสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (CWT-ESOP2) บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนดังกล่าวต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ.2555 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.99 และ 1.02 เท่าในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

**ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต****ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์**

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะหนังสำหรับรถยนต์ ดังนั้น รายได้ในอนาคตของบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย โดยยังคงผลิตภัณฑ์เดิมของบริษัท ซึ่งได้แก่ หนังสัตว์ฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์ทั้ง 4 ประเภทของบริษัท

ผลกระทบจากการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

จากการที่บริษัทได้มีการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วนของการบริหารทางการเงินและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

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

ตารางสรุปธุรกรรมทางการเงินและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

ประเภทของรายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 (ล้านบาท)
ค่าเช่าเครื่องจักรและอาคาร	2.81	2.15
ดอกเบี้ยรับ	0.30	0.05
ลูกหนี้การค้า	39.45	35.21
เงินมัดจำ	5.50	5.50
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	4.00	-
เจ้าหนี้การค้า	0.67	0.67
ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน	84.41	76.90
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	150.00	150.00

การให้ความช่วยเหลือดังกล่าวแก่บริษัท พลาทาร์พ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยข้างต้นนั้น แม้ว่าจะมีส่วนช่วยให้ฐานะทางการเงินของบริษัทย่อยทั้งในส่วนของการหนี้สินที่ลดลงหรือความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยที่ดีขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่หันมาเน้นในเรื่องของการฟอกหนังสัตว์แทนอันจะเป็นผลดีต่อกลุ่มบริษัทในท้ายที่สุดก็ตาม แต่หากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนหรือประสบปัญหาในการชำระหนี้ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้