



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

ภาพรวมการดำเนินงาน (โปรดดูในส่วนที่ 1. หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ หน้า 18 – 21)

งบการเงิน**(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี**

- 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 เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2557 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลอัม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2558 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลอัม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2559 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลอัม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากเรื่องที่กล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แพนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม ระบุไว้ว่าตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 20.94 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลขาดทุนของเงินลงทุน และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 10.54 ล้านบาท และ จำนวน 1.24 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ขอให้

สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14 ว่าเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ.2559 บริษัทย่อย-บริษัท ชัยวัฒนา กรีนเพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัดจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 49 งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลทางการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งยังไม่ได้มีการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านเวลาทำให้ฝ่ายบริหารของบริษัทร่วมดังกล่าว ไม่สามารถ จัดเตรียมงบการเงินให้มีการตรวจสอบได้ อีกทั้งบริษัทร่วมไม่อยู่ในอำนาจการควบคุมของฝ่ายบริหารของ บริษัท นอกจากนี้มีเรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบ วิชาชีพโดยเรื่องสำคัญในการตรวจสอบพร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้ ค่าเพื่อการลดลง ของมูลค่าสินค้างเหลือ ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9 บริษัทมีสินค้างเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุน หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาอาจจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 จำนวน 507.64 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินรวม และจำนวน 475.27 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท โดย ผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการพิจารณาค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจ ของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือที่เหมาะสมของ สินค้าล้าสมัย และสินค้าที่ค้างนาน และ เรื่องสำคัญในการตรวจสอบการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือ การแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและค่าเพื่อการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยว่าเป็นไปตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ โขบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การค้อยค่าและรายละเอียดสำหรับ เงินลงทุนในบริษัทย่อยได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4.7, 4.12 และข้อ 14 ตามลำดับ

ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ให้ความเห็นต่อข้อสังเกตของผู้สอบบัญชีว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากการพิจารณาตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือได้ดำเนินการภายใต้สมมติฐานที่ใช้ในการ คำนวณค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้า และมีการตรวจนับสินค้างเหลือประจำปี มีการจัดทำรายงานสินค้างเหลือ ค้างนาน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559 วิเคราะห์ปริมาณสินค้าที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้ากับ ราคาทุนของสินค้างเหลือโดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี เพื่อวิเคราะห์ราคาขายกับต้นทุนที่เกิดขึ้น โดยเป็น รายงานที่จัดทำขึ้น ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559 เช่นเดียวกัน



(ข.1) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2557 | % | 2558 | % | 2559 | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 10.95 | 0.72 | 213.11 | 11.17 | 38.06 | 1.43 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | - | - | - | - | 121.43 | 4.56 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ | 175.83 | 11.54 | 219.47 | 11.50 | 270.85 | 10.18 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ | - | - | - | - | - | - |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ | 457.84 | 30.05 | 493.04 | 25.84 | 507.64 | 19.08 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 11.85 | 0.78 | 39.50 | 2.07 | 114.42 | 4.30 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | 27.76 | 1.82 | 62.52 | 3.28 | - | - |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 684.23 | 44.91 | 1,027.64 | 53.85 | 1,052.39 | 39.56 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่คิดภาระค่าประกัน | 2.20 | 0.14 | 2.20 | 0.12 | 37.29 | 1.40 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม สุทธิ | - | - | 30.24 | 1.59 | 20.94 | 0.79 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย สุทธิ | - | - | - | - | - | - |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น สุทธิ | 50.79 | 3.33 | 64.65 | 3.39 | 175.80 | 6.61 |
| ลูกหนี้อื่นบริษัทย่อย สุทธิ | - | - | - | - | - | - |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ | 757.85 | 49.75 | 773.62 | 40.55 | 1,290.53 | 48.51 |
| ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน | 25.60 | 1.68 | 0.98 | 0.05 | 0.98 | 0.04 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-โปรแกรมคอมพิวเตอร์สุทธิ | 0.66 | 0.04 | 1.31 | 0.07 | 6.65 | 0.25 |
| สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | - | - | - | - | 67.11 | 2.52 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2.11 | 0.14 | 7.37 | 0.39 | 8.57 | 0.32 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 839.21 | 55.09 | 880.37 | 46.15 | 1,607.86 | 60.44 |
| รวมสินทรัพย์ | 1,523.44 | 100.00 | 1,908.01 | 100.00 | 2,660.25 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น | 365.94 | 24.02 | 403.66 | 21.16 | 233.78 | 8.79 |
| จากสถาบันการเงิน | | | | | | |
| เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น | 235.77 | 15.48 | 310.99 | 16.30 | 369.97 | 13.91 |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | - | - | - | - | - |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 7.91 | 0.52 | 5.33 | 0.28 | 5.98 | 0.22 |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 9.70 | 0.64 | 28.47 | 1.49 | 12.10 | 0.45 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 4.44 | 0.29 | 8.24 | 0.43 | 38.48 | 1.45 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 623.76 | 40.95 | 876.25 | 45.93 | 660.31 | 24.82 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| หุ้นกู้ สุทธิ | - | - | - | - | 700.00 | 26.31 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ | 6.75 | 0.44 | 4.50 | 0.24 | 17.30 | 0.65 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ | 67.20 | 4.41 | 60.51 | 3.17 | 15.03 | 0.57 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว | 9.61 | 0.63 | 15.75 | 0.83 | 19.56 | 0.74 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี | 60.80 | 3.99 | 46.98 | 2.46 | 46.98 | 1.77 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 0.04 | 0.00 | 0.74 | 0.04 | 0.74 | 0.03 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 144.39 | 9.47 | 128.48 | 6.74 | 799.61 | 30.06 |
| รวมหนี้สิน | 768.15 | 50.42 | 1,004.73 | 52.66 | 1,459.92 | 54.88 |

รับรองความถูกต้อง : _____



| รายการ | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | 2557 | % | 2558 | % | 2559 | % |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | | | | | | |
| - หุ้นสามัญ 1,018,714,422 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 459.78 | 30.18 | 1,018.71 | 53.39 | 1,018.71 | 38.29 |
| ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว | | | | | | |
| - หุ้นสามัญ 561,847,963 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 361.29 | 23.72 | 427.04 | 22.38 | 561.85 | 21.12 |
| (พ.ศ.2558:หุ้นสามัญ 427,042,282 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท) | | | | | | |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 163.18 | 10.71 | 163.18 | 8.55 | 163.18 | 6.13 |
| เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น | 8.63 | 0.57 | 7.85 | 0.41 | 88.80 | 3.34 |
| กำไรสะสม | - | - | - | - | - | - |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย | 8.12 | 0.53 | 9.28 | 0.49 | 14.47 | 0.54 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 59.59 | 3.91 | 95.32 | 5.00 | 108.55 | 4.08 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 141.87 | 9.31 | 188.21 | 9.86 | 189.45 | 7.12 |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่ | 742.68 | 48.75 | 890.88 | 46.69 | 1,126.30 | 42.34 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 12.62 | 0.83 | 12.41 | 0.65 | 74.03 | 2.78 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 755.29 | 49.58 | 903.30 | 47.34 | 1,200.33 | 45.12 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,523.45 | 100 | 1,908.03 | 100 | 2,660.25 | 100.00 |
| รายได้จากการขายและบริการ | 917.72 | 100.00 | 1,347.51 | 100.00 | 1,599.04 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | (791.69) | (86.27) | (1,172.04) | (86.98) | (1,347.50) | (84.27) |
| กำไรขั้นต้น | 126.03 | 13.73 | 175.47 | 13.02 | 251.54 | 15.73 |
| กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | - | - | 17.01 | 1.26 | 23.54 | 1.47 |
| กำไร(ขาดทุน)จากการขายสินทรัพย์ | 1.41 | 0.15 | 8.29 | 0.62 | 0.48 | 0.03 |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน | 0.41 | 0.04 | (12.24) | (0.91) | 6.06 | 0.38 |
| รายได้อื่น | 20.62 | 2.25 | 13.98 | 1.04 | 14.06 | 0.88 |
| โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - |
| โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาว | 12.87 | 1.40 | 13.86 | 1.03 | 6.15 | 0.38 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (26.32) | (2.87) | (44.20) | (3.28) | (65.60) | (4.10) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (62.17) | (6.77) | (79.41) | (5.89) | (130.04) | (8.13) |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร | (6.93) | (0.75) | (9.51) | (0.71) | (11.01) | (0.69) |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม | - | - | (1.12) | (0.08) | (10.54) | (0.66) |
| ต้นทุนทางการเงิน | (30.03) | (3.27) | (30.81) | (2.29) | (30.07) | (1.88) |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 30.61 | 3.34 | 51.32 | 3.81 | 54.56 | 3.41 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (2.46) | (0.27) | (8.23) | (0.61) | (15.80) | (0.99) |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 28.16 | 3.07 | 43.10 | 3.20 | 38.77 | 2.42 |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น | - | - | - | - | - | - |
| รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| - ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | - | - | 0.28 | 0.02 | 1.24 | 0.08 |
| รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | | | |
| - กำไร(ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกกันภัย | 0.08 | 0.01 | (6.41) | (0.48) | (3.47) | (0.22) |
| - ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน | - | - | 46.07 | 3.42 | - | - |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 28.24 | 3.08 | 83.03 | 6.16 | 36.54 | 2.29 |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) | | | | | | |
| - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 30.07 | 3.28 | 43.31 | 3.21 | 43.60 | 2.73 |
| - ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (1.92) | (0.21) | (0.21) | (0.02) | (4.83) | (0.30) |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 28.16 | 3.07 | 43.10 | 3.20 | 38.77 | 2.42 |



| รายการ | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | | งบตรวจสอบ | |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2557 | % | 2558 | % | 2559 | % |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม | | | | | | |
| - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 30.15 | 3.29 | 83.24 | 6.18 | 41.37 | 2.59 |
| - ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (1.92) | (0.21) | (0.21) | (0.02) | (4.83) | (0.30) |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 28.24 | 3.08 | 83.03 | 6.16 | 36.54 | 2.29 |
| กำไรต่อหุ้น | | | | | | |
| - ขั้นพื้นฐาน | 0.08 | | 0.11 | | 0.08 | |
| - ปรับลด | 0.07 | | 0.08 | | 0.08 | |

(ข.2) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ | งบตรวจสอบ | งบตรวจสอบ | งบตรวจสอบ |
|--|-----------|-----------|-----------|
| | 2557 | 2558 | 2559 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน | | | |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี | 30.61 | 51.32 | 54.56 |
| ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | | | |
| - ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 33.10 | 26.75 | 30.40 |
| - ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ) | (0.37) | (0.19) | 1.87 |
| - (กลับรายการ) ประมาณการสำรองการรับคืนสินค้า | (0.86) | 1.66 | (1.52) |
| - (กลับรายการ) ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้า | (0.28) | (1.68) | (4.18) |
| - ตัดจำหน่ายดอกเบี้ยค้างจ่าย | - | - | (0.29) |
| - กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | - | (17.01) | (23.54) |
| - ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม | - | 1.12 | 10.54 |
| - โอนกลับขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนระยะยาว | (12.87) | (13.87) | (6.15) |
| - (กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | (3.10) | (4.90) | (0.48) |
| - กำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินการ | - | (3.39) | - |
| - สำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว | 1.24 | 0.92 | 1.42 |
| - (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดจริง | 1.88 | 1.32 | 4.04 |
| - เงินปันผลรับ | - | - | (0.17) |
| - ดอกเบี้ยรับ | (0.09) | (0.10) | (0.75) |
| - ดอกเบี้ยจ่าย | 30.03 | 30.81 | 30.07 |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 79.29 | 72.78 | 95.86 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | |
| - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | (37.14) | (44.95) | (47.60) |
| - สินค้าคงเหลือ | (25.67) | (33.53) | (10.41) |
| - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 4.06 | (22.16) | (85.35) |
| - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (11.38) | (19.50) | 0.40 |
| หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง) | | | |
| - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 32.05 | 74.25 | 48.79 |
| - หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 0.09 | (4.43) | 22.17 |
| - หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | (4.27) | 0.70 | - |



| รายการ | งบตรวจสอบ | งบตรวจสอบ | งบตรวจสอบ |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| | 2557 | 2558 | 2559 |
| เงินสรับจากการดำเนินงาน | 37.03 | 23.16 | 23.86 |
| - เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน | (1.34) | (1.19) | (1.08) |
| - จ่ายดอกเบี้ย | (30.41) | (31.38) | (24.53) |
| - จ่ายภาษีเงินได้ | (6.84) | (5.48) | (8.93) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน | (1.56) | (14.89) | (10.68) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| - รับดอกเบี้ย | 0.09 | 0.10 | 0.75 |
| - รับเงินปันผล | - | - | 0.17 |
| - เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น | - | - | (121.43) |
| - เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น | - | - | (35.09) |
| - เงินสรับจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | - | 44.80 | 93.18 |
| - เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย | - | - | (70.00) |
| - เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทอื่น | - | - | (105.00) |
| - เงินสรับจากการขายเงินลงทุน | 12.87 | 13.86 | 6.15 |
| - เงินสรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร | 9.92 | 5.48 | 3.39 |
| - เงินสรับจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน | - | 6.50 | - |
| - เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร | (44.21) | (48.36) | (536.47) |
| - เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | - | - | (5.49) |
| - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น สุทธิ | - | - | 61.73 |
| - ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน | - | 0.28 | 1.24 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (21.33) | (8.42) | (706.89) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| - จ่ายเงินปันผล | - | - | (21.72) |
| - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 38.23 | 37.72 | (169.88) |
| - ออกหุ้นกู้ | - | 119.56 | 700.00 |
| - จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ | - | - | (119.56) |
| - หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง | (9.62) | (8.90) | (0.23) |
| - เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น | - | 65.62 | - |
| - จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (7.51) | (53.55) | (61.84) |
| - ออกหุ้นสามัญเพิ่ม | - | 65.75 | 134.81 |
| - รับเงินล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 8.63 | (0.78) | 80.95 |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 29.73 | 225.43 | 542.53 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 6.84 | 202.11 | (175.05) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 4.11 | 10.95 | 213.11 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | - | 0.05 | (0.01) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 10.95 | 213.11 | 38.06 |



(ค.) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 | |
|--|---------|---------|---------|------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | 1.10 | 1.17 | 1.59 | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | 0.30 | 0.49 | 0.65 | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | 0.13 | 0.02 | -0.01 | เท่า |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | 6.07 | 6.93 | 6.87 | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 59 | 52 | 52 | วัน |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | 8.48 | 12.91 | 4.77 | เท่า |
| ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย | 42 | 28 | 24 | วัน |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | 3.62 | 4.29 | 3.96 | เท่า |
| ระยะเวลารับหนี้ | 100 | 84 | 91 | วัน |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 13.73 | 13.02 | 15.73 | % |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | 0.06 | 4.05 | 8.57 | % |
| อัตรากำไรอื่น | 3.15 | 1.16 | 1.57 | % |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | - | (27.32) | (7.80) | % |
| อัตรากำไรสุทธิ * | 2.95 | 3.19 | 2.67 | % |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | 3.81 | 5.20 | 3.69 | % |
| อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | 1.91 | 2.51 | 1.70 | % |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | 8.14 | 9.12 | 6.70 | % |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ ** | 0.65 | 0.79 | 0.64 | เท่า |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 1.02 | 1.11 | 1.22 | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | 3.77 | 0.78 | 1.17 | เท่า |

หมายเหตุ : * อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี/รายได้รวม

** อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)



15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,599.04 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,347.51 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 251.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.67 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน และบริษัทย่อยดังกล่าวได้ลงทุนในบริษัทดำเนินธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับยูคาลิปตัสไปต่างประเทศโดยลงทุนร้อยละ 80 โดยในปี 2559 บริษัทดังกล่าวดำเนินการส่งออกชิ้นไม้สับยูคาลิปตัสทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 159.09 ล้านบาท นอกจากนี้รายได้หลักของบริษัทจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังซึ่งมีผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เติบโตขึ้นรวมถึงมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายเดิมเพิ่มขึ้น ทำให้ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังจำนวน 1,428.56 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังจำนวน 1,336.31 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้จากธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนังและธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยงจะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 แต่มีกำไรสุทธิในปี 2559 จำนวน 38.77 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 4.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.05 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการในปี 2559 จำนวน 1,347.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84.27 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้ อัตราร้อยละของต้นทุนต่อรายได้จากการขายและบริการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,172.04 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86.98 ของรายได้จากการขายและบริการ เนื่องจากต้นทุนของกลุ่มธุรกิจเดิมวัตถุดิบหนังลดลงจากการสั่งซื้อวัตถุดิบจากแหล่งผู้ขายโดยตรง แต่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 จำนวน 65.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 21.40 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.42 เนื่องจากบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการส่งออกชิ้นไม้สับยูคาลิปตัสไปต่างประเทศจำนวน 15.97 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 จำนวน 130.04 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 50.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.76 ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจากธุรกิจหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการส่งออกชิ้นไม้สับจำนวน 5.33 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการศึกษาและพัฒนาเพื่อการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะจำนวน 8.43 ล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การวิเคราะห์รายได้

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,348 ล้านบาท ขณะที่ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,599 ล้านบาท สาเหตุที่รายได้ในปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้หลักของบริษัท คือ รายได้จากธุรกิจเบาะหนังและชิ้นส่วนสำหรับ



รถยนต์ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยที่ลงทุนในธุรกิจพลังงาน และบริษัทย่อยดังกล่าวได้ลงทุนในบริษัทดำเนินธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับยูคาลิปตัสไปต่างประเทศโดยลงทุนร้อยละ 80 โดยในปี 2559 บริษัทดังกล่าวดำเนินการส่งออกชิ้นไม้สับยูคาลิปตัสทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 159.09 ล้านบาท

ตารางแสดงแหล่งที่มาของรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์

(หน่วย : ล้านบาท)

| แหล่งที่มาของรายได้ | 2557 | 2558 | 2559 |
|---|------|-------|-------|
| ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ | 43 | 89 | 51 |
| ธุรกิจผลิตหนังสือตัวปกและรับจ้างฟอกหนัง | 296 | 287 | 220 |
| ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลื้อย | 109 | 107 | 98 |
| ธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ | 470 | 865 | 1,071 |
| ธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับ | - | - | 159 |
| รวม | 918 | 1,348 | 1,599 |

หากแยกผลการดำเนินงานตามผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะพบว่าในปี 2559 รายได้หลักของบริษัทยังมาจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังคือ ธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ซึ่งมีรายได้ในปี 2559 จำนวน 1,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ประมาณร้อยละ 24 อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจด้านธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ ธุรกิจผลิตหนังสือตัวปกและรับจ้างฟอกหนัง ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลื้อย กลับมีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 43 ร้อยละ 23 และร้อยละ 8 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ของธุรกิจที่ลดลงเนื่องจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวลดลง แต่คำสั่งซื้อจากลูกค้าเดิมในธุรกิจผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์มีจำนวนเพิ่มขึ้น บริษัทจึงเร่งการผลิตหนังผืนเพื่อส่งต่อให้ธุรกิจดังกล่าวให้ทันต่อความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ในปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับไปยังต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศญี่ปุ่นและจีน ทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น จำนวน 159 ล้านบาท ซึ่งในปี 2558 ยังไม่มีรายได้ในส่วนงานธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับแต่อย่างใด

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทจากงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นโดยมีมูลค่าต้นทุนเท่ากับ 791.69, 1,172.04 และ 1,347.50 ล้านบาทในปี 2557-2559 ตามลำดับซึ่งเป็นไปตามมูลค่าของรายได้และบริการที่เพิ่มขึ้น แต่หากพิจารณาในรูปสัดส่วนต่อรายได้พบว่า ต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนที่ลดลงโดยต้นทุนขายของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 86.27, 86.98 และ 84.27 ในปี 2557-2558 และในปี 2559 ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการในอัตราร้อยละของรายได้จากการขายและบริการมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหนังและเคมีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตราคาลดลงจากการที่บริษัทได้เข้าทำการซื้อวัตถุดิบโดยตรงจากผู้ขาย อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาวัตถุดิบหนังซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัท มักจะมีความผันผวนในเรื่องราคาในบางฤดูกาลและบางแหล่งหนัง ซึ่งบริษัทตระหนักถึงปัญหาในข้อนี้ จึงพิจารณาหาแนวทางในการแก้ปัญหาเรื่องราคาวัตถุดิบที่อาจจะมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตข้างหน้า โดยการเฝ้าติดตามราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และบริษัทจะซื้อวัตถุดิบมาเก็บสำรองไว้ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ว่าราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น โดยเจรจาและติดต่อสั่งซื้อจากแหล่งผู้ขายวัตถุดิบโดยตรง นอกจากนี้บริษัทมีการพัฒนาและคิดค้นวิธีการประหยัดพลังงานเพื่อควบคุมต้นทุน รวมถึงปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นตลอดเวลา นอกจากนี้ในปี 2559 บริษัทได้ทบทวนสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าโดยวิเคราะห์ปริมาณสินค้าที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้า วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน



สุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้ากับราคาทุนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลให้บริษัทมีการโอนกลับขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 4.18 ล้านบาท

ปี 2557 – ปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นโดยมีมูลค่าเท่ากับ 88.49 และ 123.61 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการจะคิดเป็นร้อยละ 9.64 และ 9.17 ตามลำดับ ซึ่งอัตราร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการลดลง เนื่องจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

แต่ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 195.64 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 12.23 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่คือธุรกิจกลุ่มพลังงาน ซึ่งประกอบด้วยการส่งออกชิ้นไม้สับ และการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ทั้งนี้ในธุรกิจกลุ่มพลังงาน บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากการส่งออกชิ้นไม้สับจากฤดูกาลปีศาจจำนวน 15.97 ล้านบาท สำหรับโครงการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าอยู่ระหว่างการศึกษาและพัฒนาซึ่งยังไม่มีรายได้ในปี 2559 นี้ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการศึกษาและพัฒนาเพื่อการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนคือโครงการไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะจำนวน 8.43 ล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 13.73, 13.02 และ 15.73 ของรายได้จากการขายในปี 2557-2559 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นสามารถคำนวณได้จาก รายได้จากการขายและบริการ และ ต้นทุนขายและบริการ โดยรายได้จากการขายและบริการในปี 2559 นั้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 251.53 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.67 ต้นทุนขายและบริการในปี 2559 นั้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 175.46 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.97 เนื่องจากสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้จากการขายและบริการ จึงทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท

(หน่วย : ร้อยละ)

| ธุรกิจตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 |
|--|---------|---------|---------|
| ธุรกิจผลิตเฟอร์นิเจอร์หนัง | 3.92 | 17.53 | 17.23 |
| ธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนัง | 1.58 | 11.39 | 14.13 |
| ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยง | 24.11 | 28.66 | 19.20 |
| ธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์และชิ้นส่วนของสำหรับรถยนต์ | 19.89 | 12.31 | 16.49 |
| ธุรกิจกลุ่มพลังงาน(ส่งออกชิ้นไม้สับ) | - | - | 10.80 |

จากตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามผลิตภัณฑ์ทั้งจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังและกลุ่มธุรกิจพลังงานของบริษัท พบว่า นอกจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์และชิ้นส่วนของสำหรับรถยนต์แล้ว ยังพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากปี 2558 ที่ผ่านมา เนื่องจากสัดส่วนของต้นทุนผลิตเบาะลดลง เพราะวัตถุดิบหนังซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตลดลงจากการที่บริษัทได้เข้าไปติดต่อซื้อวัตถุดิบหนังโดยตรงจากแหล่งผู้ขาย อีกทั้งบริษัทได้มีการเฝ้าติดตามความเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตามในปี 2559 ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์หนังและธุรกิจผลิตหนังสัตว์ฟอกและรับจ้างฟอกหนังมีรายได้ลดลงแต่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงใกล้เคียงกับปี 2558 ขณะที่ ธุรกิจผลิตของเล่นสัตว์เลี้ยงรายได้ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2558 อย่างมาก เนื่องจากในปี 2559 ธุรกิจของเล่นสัตว์เลี้ยงพบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบกวาที่จะนำมาผลิตให้ได้ตามความต้องการของลูกค้า



ในปี 2559 กลุ่มธุรกิจกลุ่มพลังงานที่ส่งออกชิ้นไม้สับ มีผลประกอบการที่ดี แม้จะเป็นการดำเนินธุรกิจในปีแรกๆ เริ่มลงทุน อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับยังมีอัตรากำไรขั้นต้นกว่าร้อยละ 10.80 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เมื่อเทียบกับแผนงานของบริษัท และ/หรือ เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมส่งออกไม้สับ

สำหรับผลการดำเนินงานในปี ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 28.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 3.07 และในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 43.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 3.20 ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรจากผลดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับปรุงกระบวนการผลิต และการนำเครื่องจักรรวมถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้ ส่งผลให้เกิดการประหยัดในกระบวนการผลิต และต้นทุนขายของบริษัทลดลง อีกทั้งยังมีการจัดการที่ดีขึ้นส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ในอัตราส่วนที่ลดลง สำหรับปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 38.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 2.43 อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเป็นผลมาจากบริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจใหม่คือกลุ่มธุรกิจพลังงาน ซึ่งอยู่ในช่วงของการศึกษาและพัฒนาโครงการ นอกจากนี้ บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมคือ บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัดและผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในการบริหารร่วมดังกล่าวจำนวน 10.54 ล้านบาท



ฐานะทางการเงิน

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 2,660.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.43 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ร้อยละ 48.51 สินค้าคงเหลือร้อยละ 19.08 และลูกหนี้การค้าร้อยละ 10.18 ของสินทรัพย์ทั้งหมดโดยรายละเอียดสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2558 และ ปี 2559 มีสัดส่วนตามตารางข้างล่าง

| รายการสินทรัพย์ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม |
|--|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|
| | ณ 31 ธันวาคม 2558 | (%) | ณ 31 ธันวาคม 2559 | (%) |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 213.11 | 11.17 | 38.06 | 1.43 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | | | 121.43 | 4.56 |
| ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น สุทธิ | 219.47 | 11.50 | 270.85 | 10.18 |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ | 493.04 | 25.84 | 507.64 | 19.08 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 39.50 | 2.07 | 114.42 | 4.30 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | 62.52 | 3.28 | - | - |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,027.64 | 53.86 | 1,052.39 | 39.56 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | 2.20 | 0.12 | 37.29 | 1.40 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม สุทธิ | 30.24 | 1.58 | 20.94 | 0.79 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย สุทธิ | - | - | - | - |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น สุทธิ | 64.65 | 3.39 | 175.80 | 6.61 |
| ลูกหนี้อื่นบริษัทย่อย สุทธิ | - | - | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ | 773.62 | 40.55 | 1,290.53 | 48.51 |
| ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน | 0.98 | - | 0.98 | 0.04 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - โปรแกรมคอมพิวเตอร์ สุทธิ | 1.31 | - | 6.65 | 0.25 |
| สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | - | - | 67.11 | 2.52 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 7.37 | 0.51 | 8.57 | 0.32 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 880.37 | 46.14 | 1,607.86 | 60.44 |
| รวมสินทรัพย์ | 1,908.01 | 100.00 | 2,660.25 | 100.00 |

- สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในปี 2559 จำนวน 24.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยเพิ่มขึ้นจากรายการเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทซึ่งเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ จำนวน 121.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายการลูกหนี้การค้าของบริษัท เป็นผลมาจากรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าที่ลดลงจาก 6.93 เท่าในปี 2558 เป็น 6.87 เท่าในปี 2559 แสดงให้เห็นว่าบริษัทเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ช้าลงเล็กน้อย และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 74.92 ล้านบาท จาก 39.50 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 114.42 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่รายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นจากรายการเงินมัดจำค่าสินค้าให้กับบริษัท แก้วลำดวน กรุ๊ป จำกัด จำนวน 21.23 ล้านบาทและบริษัทอื่นจำนวน 18.82 ล้านบาท เนื่องจากในการซื้อไม้สับซึ่งเป็นสินค้าเกษตร ส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายที่ไม่มีเครดิต บริษัทจึงจ่ายเงินล่วงหน้าส่วนหนึ่งให้กับผู้ขายไม้ และทยอยหักเงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวกับการขายไม้ให้บริษัทในแต่ละคราวที่มีการขาย นอกจากนี้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทยังเพิ่มขึ้นจากรายการลูกหนี้สรรพากรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 42.41 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากรายการดังกล่าว
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่ถือไว้เพื่อขายซึ่งเป็นของบริษัทย่อยที่ได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินกับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2557 เป็นจำนวนเงินรวม 44.77 ล้านบาท โดยมีมูลค่าสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวนเงิน 27.76 ล้านบาท บริษัทได้รับเงินมัดจำล่วงหน้าจากการทำสัญญาดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท และในระหว่างปี 2558 บริษัทได้ออกรวมสิทธิของที่ดินดังกล่าวแก่ผู้ซื้อเรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทย่อยมีที่ดินที่ถือไว้เพื่อขายโดยมีมูลค่าสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 62.52 ล้านบาท อีกทั้ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายการสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จำนวน 67.11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยได้เข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท โกลเจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่เกิดจากการได้มาของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีข้อมูลของสิ่งตอบแทนทั้งหมดที่โอนให้และมูลค่าที่รับรู้สำหรับสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาแต่ละประเภทที่สำคัญ มีดังนี้

สินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมา

| | (หน่วย : บาท) |
|--|---------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 3,116 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 1,284,014 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 1,600,000 |
| สินทรัพย์ สุทธิ | 2,887,130 |
| สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | 67,112,870 |
| สิ่งตอบแทนที่โอนให้ | 70,000,000 |

นอกเหนือจากสินทรัพย์รายการดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด และบริษัท ชัยวัฒนากรีน เพาเวอร์ จำกัด นอกจากนี้บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในบริษัทรวมคือ บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด โดยรายละเอียดมีดังนี้

**บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด**

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

ในปี 2547 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มใน บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด โดยซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 3 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 85.60

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

โดยบริษัทพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นของ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด ซึ่งได้มีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดีในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับ ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงได้มีส่วนช่วยสนับสนุนทางการเงินและการค้า-ประกันเงินกู้ให้แก่ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด มาตลอดแต่เพียงผู้เดียว เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่บริษัททั้งในแง่ของความเสี่ยงและผลตอบแทนแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรที่จะเข้าถือหุ้นในบริษัท พลาทรัพย์ จำกัด เพิ่มขึ้นจากเดิม ดังนั้นภายหลังจากที่ผู้บริหารของบริษัทได้ทำการศึกษาข้อมูลของบริษัทโอกาสทางธุรกิจในอนาคตรวมถึงแนวโน้มของผลประกอบการที่จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องควบคู่กับแนวโน้มของผลตอบแทนในอนาคตแล้ว จึงได้ทำการตัดสินใจซื้อหุ้นของ บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด จาก บริษัท เลทเธอร์ไลน์ โปรดักส์ จำกัด ที่ราคาหุ้นละ 10.00 บาท ซึ่งผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเมื่อเทียบกับเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว คาดว่า จะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทในระยะยาว และภายหลังจากการลงทุนเพิ่ม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99

เมื่อกลางปี 2550 บริษัทพลาทรัพย์ จำกัด ได้เปลี่ยนนโยบายทางธุรกิจเป็นการให้เข้าพื้นที่ ซึ่งนโยบายการดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

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



ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 |
|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|
| รายได้ค่าเช่า | 10.70 | 12.74 | 12.47 |
| รายได้อื่น | 6.63 | 18.44 | 28.17 |
| รวมรายได้ | - | - | - |
| ต้นทุนบริการ | 4.66 | 2.92 | 2.23 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 2.15 | 6.37 | 3.54 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 5.04 | 4.21 | 1.83 |
| ภาษีนิติบุคคล | 1.10 | 3.53 | 6.64 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ | 4.37 | 14.14 | 26.41 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 32.56 | 75.91 | 54.23 |
| สินทรัพย์รวม | 201.82 | 180.53 | 149.92 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 61.40 | 32.66 | 22.14 |
| หนี้สินรวม | 134.10 | 98.67 | 41.65 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 150.00 | 150.00 | 150.00 |
| กำไร(ขาดทุนสุทธิ)สะสม | (82.28) | (68.14) | (41.73) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 67.72 | 81.86 | 108.27 |

ผลการดำเนินงานของ บริษัท พลาทรีพ จำกัด ภายหลังจากการเปลี่ยนนโยบายธุรกิจเป็นการให้เช่าพื้นที่ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทดีขึ้น โดยบริษัทมีผลกำไรสุทธิ 4.37 , 14.14 และ 26.41 ล้านบาทในปี 2557, 2558 และ 2559 ตามลำดับ

บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด

เมื่อวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2559 บริษัท ได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทน โดยมีทุนจดทะเบียน 400,000,000 บาท แบ่งเป็น หุ้นสามัญ 40,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท

นอกจากนี้ บริษัท ชัยวัฒนากรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยทางอ้อมเพิ่มเติม ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้



| | | (หน่วย : บาท) | | | | | |
|---|---|---------------|-----------|------------------|-----------|----------------------|-----------|
| บริษัท | ประเภทกิจการ | ทุนชำระแล้ว | | สัดส่วนเงินลงทุน | | เงินลงทุนวิธีราคาทุน | |
| | | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2558 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2558 | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2558 |
| บริษัทย่อยทางอ้อม | | | | | | | |
| บริษัท ชัยวัฒนา กรีน แมนเนจเม้นท์ จำกัด | ประกอบกิจการให้คำปรึกษาด้านการบริหารจัดการโครงการพลังงานทดแทน | 1,000,000 | - | 100% | - | 999,980 | - |
| บริษัท เวสต์ แมนเนจเม้นท์ 1 จำกัด | ศึกษาและจัดการขยะเพื่อเป็นเชื้อเพลิงจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้า | 1,000,000 | 1,000,000 | 75% | - | 750,090 | - |
| บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด | ผลิตพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ | 13,250,000 | - | 75% | - | 9,938,693 | - |
| บริษัท ชัยวัฒนา เอ็กพอร์ต จำกัด | ส่งออกชิ้นไม้สับ | 10,000,000 | - | 80% | - | 9,599,880 | - |
| บริษัท โกลเจริญ กรีน เอ็นเนอร์จี จำกัด | การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | 60,000,000 | 1,000,000 | 100% | - | 129,999,800 | - |
| บริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด | การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า | 120,000,000 | - | 49% | - | 58,800,000 | - |
| รวม | | | | | | 210,088,443 | - |

เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน แมนเนจเม้นท์ จำกัด

เมื่อวันที่ 19 กันยายน พ.ศ. 2559 บริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้จัดตั้งบริษัทย่อยทางอ้อม คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน แมนเนจเม้นท์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจให้คำปรึกษาด้านการบริหารจัดการโครงการพลังงานทดแทน โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัทย่อยได้ลงทุนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยทางอ้อมดังกล่าว

เงินลงทุนในบริษัท เวสต์ แมนเนจเม้นท์ 1 จำกัด

เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม พ.ศ. 2559 บริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 75 ของบริษัท เวสต์ แมนเนจเม้นท์ 1 จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจศึกษาและจัดการขยะเพื่อเป็นเชื้อเพลิงจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้า โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท

เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด

เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม พ.ศ. 2559 บริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 75 ของบริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท

ต่อมาเมื่อวันที่ 7 กันยายน พ.ศ. 2559 บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 49,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 50,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยเรียกชำระค่าหุ้น 2.50 บาทต่อหุ้น บริษัทย่อยได้ลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัทย่อยทางอ้อมดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 75 ทั้งนี้เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัทย่อยทางอ้อม

เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา เอ็กพอร์ต จำกัด

เมื่อวันที่ 28 มกราคม พ.ศ. 2559 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา เอ็กพอร์ต จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับจากส่งออกชิ้นไม้สับจากยูคาลิปตัสไปยังต่างประเทศ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัทได้ลงทุนร้อยละ 80 ในบริษัทย่อยดังกล่าว

ต่อมาเมื่อวันที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2559 บริษัท ชัยวัฒนา เอ็กพอร์ต จำกัด ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 9,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 10,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 80 ทั้งนี้ เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัทย่อย

ต่อมาเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2559 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 19/2559 ได้มีมติอนุมัติให้จัดโครงสร้างการบริหารงานใหม่ จึงอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นจากบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด ให้อยู่ภายใต้การถือหุ้นของบริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจลงทุนในกลุ่มบริษัทด้านพลังงานทั้งหมด

เงินลงทุนในบริษัท โลกเจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม พ.ศ. 2559 บริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท โลกเจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท



เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม พ.ศ. 2559 บริษัท โลกเจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 59,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 60,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท บริษัทย่อยได้ลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 100 ทั้งนี้ เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัทย่อยทางอ้อม

เงินลงทุนในบริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด

เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559 บริษัทย่อย คือ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 49 ของบริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 120,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท

ณ ปัจจุบัน บริษัทอยู่ในระหว่างการดำเนินการให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยการวัดมูลค่านี้กำลังอยู่ในระหว่างกระบวนการจัดทำและส่วนใหญ่มีความเกี่ยวข้องกับการระบุและวัดมูลค่าสินทรัพย์ กระบวนการวัดมูลค่านี้จะถูกดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาในการวัดมูลค่า 12 เดือน นับจากวันที่ซื้อกิจการตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุงปี 2558) เรื่อง การรวมธุรกิจ และในระหว่างช่วงระยะเวลาในการวัดมูลค่า บริษัทจะทำการปรับปรุงย้อนหลังประมาณการที่เคยรับรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อเมื่อได้รับข้อมูลทางบัญชีที่สมบูรณ์เพื่อรายงานในงบการเงิน

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท ชัยวัฒนา กรีน เพาเวอร์ จำกัด

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ | งบรวม 2559 | งบเฉพาะบริษัท 2559 |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|
| รายได้จากค่าบริการ | 159.10 | 7.92 |
| รายได้อื่น | 1.01 | 4.47 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 1.42 | - |
| รวมรายได้ | 161.53 | 12.39 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 147.89 | 7.50 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 37.78 | 0.86 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 6.23 | 2.96 |
| ภาษีนิติบุคคล | 0.09 | 0.09 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ | (30.47) | 0.98 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 180.08 | 410.78 |
| สินทรัพย์รวม | 869.33 | 741.28 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 433.34 | 340.35 |
| หนี้สินรวม | 433.34 | 340.35 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 400.00 | 400.00 |
| กำไร(ขาดทุนสุทธิ)สะสม | (25.68) | 0.93 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 435.99 | 400.93 |

**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 แพนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมทุนกับ Toyo Bussan Co.,Ltd. โดยการจัดตั้งบริษัทใหม่ ในนาม บริษัท ชัยวัฒนา แอนด์ โทโย จำกัด (ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่ เป็น บริษัท ชัยวัฒนา ทริม จำกัด) โดยประกอบธุรกิจผลิตเบาะรถยนต์ เพื่อจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการรับจ้างตัดเย็บเบาะ โดยมี ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 50,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดย บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 47.50 % โดยมีกรรมการ 4 ท่าน คือ 1. นายวีระพล ไชยธีรรัตน์ 2.นางสาวณิ ไชยธีรรัตน์ 3.MR. HASEGAWA MASAYUKI 4. MR. YAMADA TAKEHIKO โดยมีกรรมการ 2 คน ซึ่งประกอบด้วยตัวแทนกรรมการจาก บมจ.ชัยวัฒนา แพนเนอริ 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 โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน กิจการร่วมค้าก่อนการเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2556 เป็นจำนวน 7.08 ล้านบาท

ข้อมูลสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่เปลี่ยนสถานะ มีดังนี้

| | หน่วย: พันบาท | |
|---|---------------|-----------|
| | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2558 |
| งบแสดงฐานะการเงินแบบย่อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 73 | 119 |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 26,851 | 26,851 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | - | - |
| หนี้สินหมุนเวียน | (699) | (666) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 13,768 | 13,810 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 12,457 | 12,494 |
| งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแบบย่อ | | |
| สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
| ค่าใช้จ่ายรวม | (79) | (311) |
| ขาดทุนสุทธิสำหรับปี | (79) | (311) |
| ส่วนของขาดทุนที่เป็นของ | | |
| ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | (41) | (163) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (38) | (148) |



| | หน่วย: พันบาท | |
|--|---------------|-----------|
| | พ.ศ. 2559 | พ.ศ. 2558 |
| งบกระแสเงินสดแบบย่อ | | |
| สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (47) | 207 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน | - | - |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | - | (478) |
| กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (47) | (271) |

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

บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 บริษัทและบริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด เพื่อผลิตและจำหน่าย Sewing Cover สำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ที่เมืองปอยเปต ประเทศกัมพูชาตามสัญญาร่วมทุนระหว่างบริษัทกับบริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 3,658,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นหุ้นสามัญหุ้นละ 365,800 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 ดอลลาร์สหรัฐ และเมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2558 บริษัทได้จ่ายชำระเงินลงทุนในบริษัทที่จัดตั้งใหม่ดังกล่าวเป็นจำนวน 914,500 ดอลลาร์สหรัฐ (จำนวน 91,450 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 ดอลลาร์สหรัฐ) คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนเท่ากับร้อยละ 25

ทั้งนี้ บริษัท ชัยวัฒนา แชนแนล รี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้มีการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทจำนวน 1 ท่านเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการในบริษัทร่วมดังกล่าวด้วย

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด

| | หน่วย: ล้านบาท | |
|--------------------------------|----------------|----------|
| | 2559 | 2558 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 29.93 | 33.79 |
| สินทรัพย์อื่น (ไม่รวมเงินสด) | 283.24 | 207.06 |
| หนี้สินรวม | (229.42) | (119.88) |
| สินทรัพย์สุทธิของบริษัทรวม | 83.75 | 120.98 |
| รายได้ | 30.63 | - |
| ค่าใช้จ่าย | (72.81) | (4.47) |
| ขาดทุนสุทธิสำหรับปี | (42.18) | (4.47) |

**ลูกหนี้การค้า**

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการเก็บเงินไปตามเงื่อนไขการค้าที่ตกลงกันโดยมีระยะเวลาในการเก็บเงินเฉลี่ยลดลงจาก 51 วันคงเหลือ 10 วัน ซึ่งโดยทั่วไปการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าจะขึ้นกับประเภทของลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย โดยธุรกิจผลิตเบาะและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ บริษัทจะให้สินเชื่อทางการค้าประมาณ 60-90 วัน ส่วนสินค้าประเภทอื่นอยู่ที่ 30-60 วัน และจากการพิจารณาตารางแสดงข้อมูลลูกหนี้ของบริษัทพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 นั้นประมาณร้อยละ 85.34 ของลูกหนี้การค้า เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

| สภาพบัญชีลูกหนี้ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | สัดส่วน (%) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | สัดส่วน (%) |
|----------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | ณ 31 ธันวาคม 2558 | | ณ 31 ธันวาคม 2559 | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 167.92 | 77.74 | 204.78 | 81.97 |
| เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน | 36.90 | 17.08 | 35.32 | 14.14 |
| เกินกำหนดชำระ 3 - 6 เดือน | 3.00 | 1.39 | 0.01 | 0 |
| เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน | 1.13 | 0.52 | 0.77 | 0.31 |
| เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน | 7.05 | 3.27 | 8.92 | 3.58 |
| รวม | 216.00 | 100.00 | 249.81 | 100.00 |
| หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 9.50 | | 9.86 | |
| ลูกหนี้สุทธิ | 206.50 | | 239.95 | |

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของบริษัท ทั้งนี้ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ณ วันสิ้นงวดของปี 2557 และ ปี 2558 มียอดรวม 7.23 และ 7.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญในส่วน of ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ทั้งจำนวน

ตารางแสดงรายละเอียดลูกหนี้บริษัทอื่นที่ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ณ 31 ธันวาคม 2559)

| 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. สามไค แมนชั่น | 2553 | 3.68 | บริษัทไม่มีการซื้อ-ขายแล้ว และอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง |
| 6. Glory Seuree | 2553 | 0.11 | บริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม |



ตารางแสดงลูกหนี้ระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อย

| สภาพบัญชีลูกหนี้ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| | ณ 31 ธันวาคม 2558 | ณ 31 ธันวาคม 2559 |
| ลูกหนี้การค้า | 3.78 | 1.03 |
| หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | - | - |
| ลูกหนี้สุทธิ | 3.78 | 1.03 |

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเป็นอันดับ 2 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมี 4 ประเภท และสินค้าทุกชนิดจำเป็นต้องใช้หนึ่งฟอกเป็นวัตถุดิบเริ่มต้นในการผลิต ประกอบกับการสั่งซื้อหนึ่งดิบในแต่ละครั้งจำเป็นต้องใช้ระยะเวลา 60-90 วัน ทำให้ปริมาณสินค้าที่บริษัทต้องสำรองไว้มีปริมาณค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในช่วงปลายปีและต้นปี รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบในช่วงดังกล่าวด้วย และในการสำรองวัตถุดิบไว้ วัตถุดิบดังกล่าวจะถูกนำมาผ่านขั้นตอนทางเคมีเพื่อที่จะสามารถเก็บได้นานทำให้บริษัทมีสินค้าระหว่างผลิตอยู่ในปริมาณที่สูง ซึ่งในช่วงสิ้นปี 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 493.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.84 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 28 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือในปี 2558 เท่ากับ 12.91 เท่า สำหรับปี 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 507.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.08 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม บริษัทมีระยะเวลาจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 2 วัน และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 17.96 เท่า เนื่องจากปี 2559 ยอดขายหนึ่งเบาะรถยนต์และผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์เพิ่มขึ้น

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ | 2557 | 2558 | 2559 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| สินค้าสำเร็จรูป | 112.34 | 99.34 | 84.81 |
| สินค้าระหว่างผลิต | 260.21 | 284.62 | 308.79 |
| วัตถุดิบและวัสดุ | 95.11 | 97.02 | 93.88 |
| สินค้าระหว่างทาง | 36.73 | 56.93 | 28.48 |
| รวม | 504.39 | 537.91 | 515.96 |
| หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า | (46.55) | 44.87 | (40.69) |
| ยอดสุทธิ | 457.84 | 493.04 | 475.27 |

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า ในส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือกว่าร้อยละ 50 เป็นสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งเป็นหนังสือที่ผ่านขั้นตอนทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสือทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน โดยที่หนังสือยังคงคุณภาพและสามารถใช้งานได้เช่นเดิม สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าเกิดจากที่สินค้าดังกล่าวไม่เคลื่อนไหวนานเกินกว่า 1 ปี ซึ่งประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2557, 2558 และปี 2559 มีค่าเท่ากับ -1.56, -14.62 และ -10.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแหล่งใช้ไปที่สำคัญของกระแสเงินสดในปี 2559 ได้แก่ สิ้นทรัพย์หมุนเวียนอื่น และถูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่แหล่งที่ได้มาของกระแสเงินสดที่สำคัญในปี 2559 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทในปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปเพื่อปรับปรุงโรงงาน และเครื่องจักรให้ทันสมัยและมีเทคโนโลยีที่ดีจำนวน 44.21 ล้านบาท และปี 2558 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปเพื่อซื้อเครื่องจักรที่ทันสมัยจำนวน 48.37 ล้านบาท และสำหรับปี 2559 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นหลักจำนวน 536.47 ล้านบาท โดยในปี 2559 บริษัทมีรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการลงทุนซื้อสินทรัพย์ประเภทที่ดินจำนวน 108.01 ล้านบาท และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างจำนวน 398.88 ล้านบาทเป็นหลัก โดยเป็นงานระหว่างก่อสร้างของโครงการไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 195.91 ล้านบาทและโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 154.21 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท ปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทได้รับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 38.23 ล้านบาท สำหรับปี 2558 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทได้รับการออกหุ้นกู้จำนวน 119.56 ล้านบาท สำหรับปี 2559 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้จากการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 มีค่าเท่ากับ 1.17 และ 1.59 เท่า ตามลำดับโดยสาเหตุที่สภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 24.75 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากรายการเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าลดสินค้าคงเหลือ ประกอบกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทที่ลดลงจำนวน 215.93 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากรายการส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 119.56 ล้านบาท และรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

นอกจากนี้ปี 2558 และ 2559 ระยะเวลาการเก็บหนี้มีค่าเท่ากับ 51 และ 10 วันตามลำดับ และบริษัทใช้เวลาในการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ สำหรับปี 2558 และ 2559 มีค่าเท่ากับ 84 วันและ 21 วัน และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 28 และ 24 วันในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนังสือ

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 1,004.71 ล้านบาทโดยหนี้สินรวมดังกล่าวประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 876.23 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 128.48 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น เกิดจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,459.92 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นกู้และเจ้าหนี้การค้าที่ยังไม่กำหนดชำระ

ส่วนของผู้อื้อน

ส่วนของผู้อื้อหุ้น ณ สิ้นปี 2557 ปี 2558 และ 2559 มีมูลค่าประมาณ 755.28, 903.30 และ 1,200.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียน และเรียกชำระแล้ว 361.28 ล้านบาท ในปี 2557 และเพิ่มเป็น 427.04 ล้านบาทในปี 2558 และเพิ่มเป็น 561.85 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจาก มีผู้ใช้สิทธิมาใช้สิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,616,570 หุ้นใน

ราคา 1 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 4 มกราคม 2559 ต่อมาเมื่อวันที่ 29 มกราคม 2559 มีผู้มาแสดงความจำนงใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (CWT-W2) จำนวน 48,029,814 หุ้นในราคา 1 บาทต่อหุ้น และเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม มีผู้มาแสดงความจำนงใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (CWT-W3) จำนวน 78,928,023 หุ้นในราคา 1 บาทต่อหุ้น นอกจากนี้ในเดือนตุลาคม 2559 บริษัทได้รับชำระเงินจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายแก่นักลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงจำนวน 22,200,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 4 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 88,800,000 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 10.98 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด ดังนั้นบริษัทจึงไม่สามารถจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อนายทะเบียนได้ภายในปี 2559

ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 1.11 และ 1.22 เท่าในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากสัดส่วนหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น เพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.31 จากปี 2558 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 39.43 โดยหนี้สินรวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเกิดจากรายการหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 700 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการออกและจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเงินต้นจำนวน 200 ล้านบาท ในวันที่ 30 สิงหาคม 2561 จำนวน 200 ล้านบาท ในวันที่ 20 ตุลาคม 2561 และจำนวน 300 ล้านบาท ในวันที่ 4 พฤศจิกายน 2561 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นดังที่กล่าวด้านบน ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 ของบริษัทพบว่ายังมีความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ซึ่งในปัจจุบันอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดังกล่าวยังเป็นไปตามเกณฑ์ของสถาบันการเงินที่บริษัทมีวงเงินสินเชื่อ และบริษัทยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญได้ในปัจจุบัน และไม่มีผลกระทบใดๆต่อเงื่อนไขของหุ้นกู้ของบริษัท อีกทั้งความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 0.78 เท่า และ 1.77 เท่า ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 59 ดีกว่าปี 58 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีเครื่องมือทางการเงินที่ทำให้ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า ทำให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยดีขึ้น เนื่องจากภายใต้รายละเอียดของหุ้นกู้ที่ออกมาแล้วนั้น บริษัทยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงสัดส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 อย่างไรก็ดีตาม เนื่องจากในปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นลบอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทสามารถจัดหาเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินได้อย่างสม่ำเสมอ และไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทยังมีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้อย่างเพียงพอ ทั้งการหาแหล่งเงินทุนจากตลาดเงินและตลาดทุนประกอบกัน

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และปี 2558 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าสินทรัพย์และสัญญาซื้อสินทรัพย์และบริการ โดยหลักเป็นสัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 1.44 ล้านบาท และภาระผูกพันภายใน 1-3 ปี จำนวน 2.27 ล้านบาท โดยเป็นสัญญาเช่าอาคารโรงงานระหว่างบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) กับ บริษัท พลทรัพย์ จำกัด เพื่อเก็บวัตถุดิบหนัง และบริษัทมีภาระผูกพันจากสัญญาก่อสร้างอาคาร จำนวน 726.27 ล้านบาทในปี 2559 โดยแบ่งเป็นสัญญาซื้อเครื่องจักรพร้อมติดตั้งและงานก่อสร้างอาคาร ระหว่าง บริษัท โกลด์เจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด กับ บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด มูลค่าในสัญญาจำนวน 620.09 ล้านบาท และสัญญาก่อสร้างอาคารพร้อมติดตั้งแผงโซลาร์ ระหว่าง บริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด กับบริษัท บลูโซล่า เอ็นจิเนียริง จำกัด มูลค่าในสัญญาจำนวน 106.18 ล้านบาท

สัญญาที่สำคัญ

เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการทำสัญญาที่สำคัญของบริษัทซึ่งอาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต ดังนี้

- เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558 บริษัทได้ทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการแปลงขยะเป็นพลังงานไฟฟ้า ร่วมกับบริษัทเอกชน 2 แห่ง เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนพัฒนาโครงการรับกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน และการใช้ประโยชน์จากขยะในหลุมฝังกลบกับท้องถิ่นผู้เป็นเจ้าของขยะและแปลงขยะเป็นพลังงานไฟฟ้า

- ต่อมาเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม พ.ศ. 2558 บริษัทได้ทำสัญญาข้อตกลงทางธุรกิจกับบริษัทเอกชนดังกล่าวเพิ่มเติม ซึ่งมีผลให้บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายเงินประกันเพื่อเข้าร่วมโครงการนี้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 28 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และ พ.ศ. 2558 บริษัทได้มีการจ่ายเงินประกันบางส่วนเป็นจำนวน 4.5 ล้านบาทแล้ว แต่ทั้งนี้เนื่องจากโครงการอยู่ระหว่างการรอกฎกระทรวง เนื่องจากเดิมโครงการดำเนินการภายใต้ พรบ. การให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ และต่อมา นโยบายของภาครัฐเปลี่ยน ให้ดำเนินการโครงการภายใต้ พ.ร.บ. รักษาความสะอาด และความเป็นระเบียบเรียบร้อยของบ้านเมือง ฉบับที่ 2 พ.ศ.2560 ทำให้กระบวนการในการได้มาซึ่งสัญญากำจัดขยะ ต้อง เริ่มใหม่ให้เป็นไปตาม พ.ร.บ. ที่มีผลบังคับใช้เมื่อต้นปี 2560 โดยบริษัทอยู่ระหว่างการรอขั้นตอนและกระบวนการทั้งหมดว่า จะเริ่มขั้นตอนใด ซึ่งจำเป็นต้องรอกฎกระทรวงตามพระราชบัญญัติรักษาความสะอาดและความเป็นระเบียบเรียบร้อยของบ้านเมือง พ.ศ.2535 ซึ่งจะดำเนินการแก้ไขตามพระราชบัญญัติข้างต้นนี้ประกาศออกมาให้แน่ชัดก่อน โดยคาดว่าจะกฎกระทรวง ดังกล่าวจะประกาศให้ทราบ ภายในปี 2560 ดังนั้นบริษัท จึงยังไม่มีชำระเงินใดๆ ออกไปอีกจนกว่าจะมีความชัดเจนของกฎกระทรวงที่เกี่ยวข้อง

- เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม พ.ศ. 2559 มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้บริษัทออกหนังสือค้ำประกันสัญญาก่อสร้างแผงโซลาร์ของบริษัทย่อยทางอ้อม ได้แก่ บริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด เพื่อค้ำประกันแก่บริษัทเอกชน 2 แห่ง จำนวน 68.9 ล้านบาท และ จำนวน 3.17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการทำสัญญาก่อสร้างแผงโซลาร์ระหว่าง Blue sola engineering Co.,Ltd ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ บริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด กับ Conergy (Thailand) Ltd. และ Conergy Asia & Me Pte.Ltd ว่าจะได้รับเงินครบตามสัญญาจาก Blue sola engineering Co.,Ltd เน้นอน ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date :COD) ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2559 เวลา 15.17 น. เป็นไปตามวัน SCOD ที่ระบุในสัญญาซึ่งกำหนดไว้วันที่ 30 ธันวาคม 2559 โดยก่อนการรับรู้รายได้ บริษัทได้ดำเนินการทดสอบการตรวจวัดคุณภาพไฟฟ้า โดยผลการตรวจวัดคุณภาพไฟฟ้าได้ผ่านการทดสอบเรียบร้อยแล้ว ทำให้สามารถเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่วันที่ 9 มกราคม 2560 เวลา 10.51 น. เป็นต้นไป

- บริษัทย่อยทางอ้อม ได้แก่ บริษัท โคกเจริญ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2558 ในอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) จำนวน 1 สัญญา โดยมีระยะเวลา 15 ปี 4 เดือน นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า คือ วันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2560 ณ ปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่ได้ดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2560 โครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งมีแผนระยะเวลาก่อสร้าง 14 เดือน และได้เริ่มก่อสร้างเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2560 มีความก้าวหน้าในภาพรวมมากกว่าร้อยละ 50 ซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถเริ่มทดลองเดินเครื่องได้ภายในเดือนมีนาคม 2561 โดยเป็นไปตามกรอบแผนงานที่กำหนดไว้

รับรองความถูกต้อง : _____



- บริษัทย่อยทางอ้อม ได้แก่ บริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัด ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้สนับสนุนโครงการจากสหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส. สมุทรสาคร จำกัด เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในปริมาณรับซื้อพลังไฟฟ้าสูงสุด 5.0 เมกะวัตต์ มีระยะเวลา 25 ปี นับจากกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) คือวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 บริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่มียาวได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เนื่องจากอยู่ระหว่างการทดสอบการตรวจวัดคุณภาพไฟฟ้า โดยภายใต้หนังสือสัญญาแต่งตั้งผู้สนับสนุนดังกล่าวมีภาระที่จะต้องจ่ายค่าตอบแทนจากการปฏิบัติตามสัญญาบริหารโครงการให้แก่ผู้แต่งตั้งตามที่กำหนดในสัญญาในอัตราร้อยละ 10 ของรายได้ (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) โดยบริษัทจะสามารถเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่วันที่ 9 มกราคม 2560 เวลา 10.51 น. เป็นต้นไป

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะหนังสำหรับรถยนต์ ดังนั้น รายได้ในอนาคตของบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย โดยยังคงผลิตภัณฑ์เดิมของบริษัท ซึ่งได้แก่ หนังสัตว์ฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์ทั้ง 4 ประเภทของบริษัท

ผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

จากการที่บริษัทได้มีการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วนของการธุรกรรมทางการค้าและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. การให้ความช่วยเหลือทางการเงินด้านการค้าโดยการว่าจ้างให้บริษัทย่อยฟอกหนังสัตว์ให้กับบริษัทและเปลี่ยนเป็นการเช่าโรงงานพร้อมเครื่องจักรแทน
2. การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แบ่งออกเป็น
 - 2.1 การค้าประกันเงินกู้ให้กับบริษัทย่อยวงเงินรวม 180 ล้านบาท
 - 2.2 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนากรีนเพาเวอร์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทน



ตารางสรุปธุรกรรมทางการค้าและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

| ประเภทของรายการ | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (ล้านบาท) | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (ล้านบาท) |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| ค่าเช่าเครื่องจักรและอาคาร | 1.54 | 1.07 |
| ดอกเบี้ยรับ | - | 2.90 |
| ลูกหนี้การค้า | 3.78 | 1.03 |
| เงินมัดจำ | 5.50 | 4.48 |
| เจ้าหนี้การค้า | 0.21 | - |
| ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน | 71.41 | 27.12 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | 150.00 | 150.00 |

การให้ความช่วยเหลือดังกล่าวแก่บริษัท พลาทรีพี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยข้างต้นนั้น แม้ว่าจะมีส่วนช่วยให้ฐานะทางการเงินของบริษัทย่อยทั้งในส่วนของการหนี้สินที่ลดลงหรือความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการค้าดำเนินงานของบริษัทย่อยที่หันมาเน้นในเรื่องของการพอกหนังสัตว์แทนอันจะเป็นผลดีต่อกลุ่มบริษัทในท้ายที่สุดก็ตาม แต่หากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนหรือประสบปัญหาในการชำระหนี้ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้

นอกจากนี้บริษัทให้ความช่วยเหลือแก่บริษัท ชัยวัฒนา กรีนเพาเวอร์ จำกัด เพื่อลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนจำนวน เงิน 290.00 ล้านบาท เป็นเงินให้กู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปีและมีกำหนดชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยภายในเดือนธันวาคม 2560 นี้

ผลกระทบจากการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งแต่ปี 2558-2559 ที่ผ่านมา และผลกระทบต่อภาระดำเนินงานในอนาคต

เนื่องจากบริษัทมีการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนหลายโครงการ ซึ่งบางโครงการอาจมีความเสี่ยงเรื่องการเข้าทำรายการที่ยังไม่ได้รับอนุมัติในการทำสัญญาต่างๆ อาทิ โครงการแปลงขยะเป็นพลังงานไฟฟ้าที่บริษัทได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการลงทุนจากผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว แต่โครงการยังไม่ได้รับอนุมัติในการทำสัญญารับจ้างบริหารจัดการขยะชุมชน และขยะบ่อฝังกลบกับเทศบาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการดำเนินการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF (RDF Power Plant) ความเสี่ยงจากการก่อสร้างโรงผลิตเชื้อเพลิงพลังงานขยะ (RDF Plant) และโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงพลังงานขยะ RDF (RDF Power Plant) ทั้งในเรื่องของการจัดหาที่ดิน การทำสัญญาการก่อสร้างและจัดหาเครื่องจักร และอุปกรณ์ (EPC) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทยังไม่ได้ลงนามสัญญาก่อสร้างการดำเนินการและการดูแลรักษา (O&M Contract) ซึ่งบริษัทยังไม่สามารถดำเนินการได้เนื่องจากต้องรอสัญญาจากทางราชการอย่างเป็นทางการ

รวมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล อาจเกิดความเสี่ยงจากความเพียงพอของปริมาณเชื้อเพลิงและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง ความเสี่ยงจากการทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับ KLG ความเสี่ยงจากการดำเนินการและการดูแลรักษา (Operation & Maintenance) , ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า , ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า , ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน ความเสี่ยง



จากความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนจากการเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้กระทบต่อปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าโครงการ

สำหรับโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ “โซลาร์ฟาร์ม” ได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว และสามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ตั้งแต่วันที่ 9 ม.ค. 2560 ส่งผลให้ตลอดปี 2560 จะมีรายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นด้วย

อีกทั้ง โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆที่บริษัทจะเข้าลงทุน บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทได้ ความเสี่ยงจากภาพรวมงบการเงินรวมของบริษัทจะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าลงทุนในโครงการต่างๆ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงกำหนดแนวทางดำเนินธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับธุรกิจหลัก เช่นเดิม เนื่องจากเป็นธุรกิจที่บริษัทมีความเข้าใจและมีประสบการณ์เป็นอย่างดี รวมทั้งการลงทุนในธุรกิจใหม่ บริษัทคาดการณ์ว่าจะเป็นการสร้างโอกาสและผลตอบแทนที่บริษัทจะได้รับเพิ่มขึ้น รวมทั้งเป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจหลักในช่วงที่อุตสาหกรรมเดิมอยู่ในภาวะชะลอตัวได้