



## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ภาพรวมการดำเนินงาน (โปรดดูในส่วนที่ 1. หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ หน้า 23 - 57 )

#### งบการเงิน

##### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2561 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสุรชัย คำเนิงวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะบริษัท รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ เห็นว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่กำลังกล่าวไว้ในวรรคก่อนหน้าในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 6.31 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 5.10 ล้านบาท และ จำนวน 0.13 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เรื่องสำคัญในการตรวจสอบได้แก่ การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 0.20 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะ จำนวน 506.36 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 23.90 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 16.30 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าของเงินลงทุน บริษัทจึงมีการทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวโดยผลทดสอบผู้บริหารเชื่อมั่นว่า ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนบันทึกไว้อย่างเพียงพอแล้ว ดังนั้นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ คือ การแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยและค่าเผื่อการด้อยค่าว่าเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้นโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การด้อยค่าและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 ข้อ 14 ข้อ 4.7 และข้อ 4.22 ตามลำดับ สำหรับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10 บริษัทมีสินค้างเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 จำนวน 574.76 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินรวมและจำนวน

565.94 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท โดยผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการพิจารณาค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เหมาะสมสำหรับสินค้าล้าสมัย และสินค้าที่ค้างนาน ซึ่งสมมติฐานที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้า โดยมีการตรวจนับสินค้าคงเหลือประจำปีเพื่อระบุสินค้าที่เคลื่อนไหวช้าและล้าสมัย จัดทำรายงานสินค้าคงเหลือค้างนาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วิเคราะห์ปริมาณสินค้าที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหว

วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิต่อหุ้นที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าคงเหลือโดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือและทดสอบข้อมูลตามรายงานสินค้าคงเหลือด้วย นอกจากนี้ผู้สอบบัญชีมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14 เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2561 บริษัทได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 50.01 ของบริษัท สกิลล์ชี อินโนเวชั่น จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) ซึ่งการเข้าลงทุนดังกล่าวทำให้กลุ่มบริษัทมีอำนาจควบคุมจึงได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยนี้มารวมไว้ในงบการเงินรวม ปัจจุบัน บริษัทอยู่ในระหว่างการดำเนินการให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยการวัดมูลค่านี้ส่วนใหญ่มีความเกี่ยวข้องกับการระบุและวัดมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สิน กระบวนการวัดมูลค่านี้จะถูกดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ซื้อกิจการตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง การรวมธุรกิจ และในระหว่างช่วงระยะเวลาในการวัดมูลค่ากลุ่มบริษัทจะทำการปรับปรุงย้อนหลังประมาณการที่เคยรับรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อ เมื่อได้รับข้อมูลทางบัญชีที่สมบูรณ์เพื่อรายงานในงบการเงิน ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2562 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสุรชัย คำเนินวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวม และงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะบริษัท รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่ถูกกล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมประกอบด้วย หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 9.50 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลกำไรของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันจำนวน 4.36 ล้านบาท และ จำนวน 1.17 ล้านบาท ตามลำดับ งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลทาง



การเงินที่จัดทำขึ้น โดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งยังไม่ได้มีการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทร่วมดังกล่าวไม่สามารถจัดเตรียมงบการเงินให้มีการตรวจสอบได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทร่วมไม่อยู่ในอำนาจการควบคุมของฝ่ายบริหารของบริษัท

นอกจากนี้เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้

- การซื้อขายของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะ จำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการค้าจำนวน 24.77 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 0.20 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะจำนวน 576.12 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการค้าจำนวน 3.90 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 18.70 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีขาดทุนสะสม สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นข้อบ่งชี้ของการซื้อขายของเงินลงทุน บริษัทจึงมีการทดสอบการซื้อขายของเงินลงทุนดังกล่าวโดยผลทดสอบผู้บริหารเชื่อมั่นว่า ค่าเผื่อการค้าเงินลงทุนบันทึกไว้อย่างเพียงพอแล้ว

เนื่องจากการพิจารณาเกี่ยวกับการซื้อขายของเงินลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ผู้บริหารของบริษัทนำมาใช้ในการประมาณค่าเผื่อการค้าของเงินลงทุน ดังนั้นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือ การแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยและค่าเผื่อการค้าว่าเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้นโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การซื้อขายและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12 ข้อ 13 ข้อ 4.7 และข้อ 4.22 ตามลำดับ

- ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้านำคงเหลือ

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10 บริษัทมีสินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 จำนวน 427.78 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินรวมและจำนวน 418.97 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ซึ่งการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้านำคงเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้านำคงเหลือที่เหมาะสมสำหรับสินค้าสามัญ และสินค้าที่ค้างนาน และได้ประเมินเกี่ยวกับความเหมาะสมของสมมติฐานที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า โดยเข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้านำคงเหลือประจำปีเพื่อระบุสินค้าที่เคลื่อนไหวช้าและล่าช้า ทดสอบรายงานสินค้านำคงเหลือค้างนาน วิเคราะห์ปริมาณสินค้าที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้านำคงเหลือ และพิจารณาความเหมาะสมของการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้านำคงเหลือ

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2563 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสุรชัย ดำเนินวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยพัฒนา แทนเนอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท ชัยพัฒนา แทนเนอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น



ผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะบริษัท รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่กำลังไต่สวนในวาระเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### เกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม

ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 10.53 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลกำไรของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 0.15 ล้านบาท และ จำนวน 0.88 ล้านบาท ตามลำดับ งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลทางการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งยังไม่ได้มีการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทร่วมดังกล่าวไม่สามารถจัดเตรียมงบการเงินให้มีการตรวจสอบได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทร่วมไม่อยู่ในอำนาจการควบคุมของฝ่ายบริหารของบริษัท

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคของความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินของข้าพเจ้า



## 13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	งบตรวจสอบ (งบปี)		งบตรวจสอบ (งบปี)		งบตรวจสอบ (งบปี)	
	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	60.48	1.53	46.60	1.21	57.66	1.51
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	420.70	10.63	384.48	10.02	377.43	9.90
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	-	-	15.00	0.39	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	574.76	14.52	427.78	11.15	432.74	11.36
เงินลงทุนชั่วคราว	0.23	0.01	0.23	0.01	0.22	0.01
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันระยะสั้น	9.25	0.23	19.02	0.50	22.77	0.60
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	104.11	2.63	89.71	2.34	63.65	1.67
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,169.54</b>	<b>29.55</b>	<b>982.82</b>	<b>25.61</b>	<b>954.46</b>	<b>25.05</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันระยะยาว	7.77	0.20	7.36	0.19	48.92	1.28
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	6.31	0.16	9.50	0.25	10.53	0.28
เงินลงทุนในตราสารที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน	-	-	135.91	3.54	58.70	1.54
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	135.91	3.43	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	2,510.53	63.43	2,582.75	67.30	2,624.63	68.88
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	43.23	1.09	43.23	1.13	43.23	1.13
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - โปรแกรมคอมพิวเตอร์ สุทธิ	13.54	0.34	12.11	0.32	10.60	0.28
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า - สุทธิ	64.04	1.62	59.56	1.55	55.09	1.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.27	0.18	4.69	0.12	4.37	0.11
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,788.60</b>	<b>70.45</b>	<b>2,855.11</b>	<b>74.39</b>	<b>2,856.06</b>	<b>74.95</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,958.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3,837.93</b>	<b>100.00</b>	<b>3,810.52</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	391.02	9.88	311.20	8.11	298.15	7.82
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	417.78	10.56	315.17	8.21	395.52	10.38
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกรรมการ	-	-	-	-	2.18	0.06
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	631.40	16.45	512.21	13.44
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	119.15	3.01	123.37	3.21	112.01	2.94
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33.30	0.84	48.97	1.28	70.38	1.85
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	16.10	0.41	11.01	0.29	17.67	0.46
ส่วนของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.15	0.00	9.45	0.25	0.00	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.92	0.43	15.48	0.40	11.11	0.29
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>994.44</b>	<b>25.12</b>	<b>1,466.03</b>	<b>38.20</b>	<b>1,419.22</b>	<b>37.24</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	663.45	16.76	541.80	14.12	430.33	11.29
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	92.37	2.33	105.24	2.74	120.75	3.17
หุ้นกู้ - สุทธิ	631.40	15.95	-	-	0.00	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	56.14	1.42	56.52	1.47	56.54	1.48
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว - สุทธิ	29.33	0.74	32.24	0.84	39.42	1.03
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	7.08	0.19
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.74	0.12	4.74	0.12	4.72	0.12
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,477.42</b>	<b>37.33</b>	<b>740.54</b>	<b>19.30</b>	<b>658.84</b>	<b>17.29</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,471.86</b>	<b>62.45</b>	<b>2,206.57</b>	<b>57.49</b>	<b>2,078.06</b>	<b>54.53</b>

**งบแสดงฐานะทางการเงิน**

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	งบตรวจสอบ (งบปี)		งบตรวจสอบ (งบปี)		งบตรวจสอบ (งบปี)	
	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	749.74	18.94	692.01	18.03	798.13	20.95
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	619.05	15.64	630.10	16.42	630.10	16.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	334.78	8.46	356.89	9.30	356.89	9.37
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(1.31)	(0.03)
<b>กำไร(ขาดทุน)สะสม</b>						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	27.25	0.69	33.08	0.86	38.91	1.02
ยังไม่ได้จัดสรร	177.00	4.47	243.99	6.36	350.97	9.21
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	224.36	5.67	224.74	5.86	148.49	3.90
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,382.44	34.93	1,488.80	37.61	1,524.05	40.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	103.83	2.62	142.56	3.60	208.41	5.47
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,486.27</b>	<b>37.55</b>	<b>1,631.36</b>	<b>42.51</b>	<b>1,732.46</b>	<b>45.47</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,958.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3,837.93</b>	<b>100.00</b>	<b>3,810.52</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	สำหรับงวดปี		สำหรับงวดปี		สำหรับงวดปี	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,955.69	100.00	2,009.38	100.00	1,566.12	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(1,607.51)	-82.20	(1,567.59)	-78.01	(1,152.67)	-73.60
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>348.18</b>	<b>17.80</b>	<b>441.79</b>	<b>21.99</b>	<b>413.45</b>	<b>26.40</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	5.59	0.29	17.92	0.89	2.35	0.15
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนบริษัทร่วม	(5.11)	-0.26	4.36	0.22	0.15	0.01
รายได้อื่น	60.77	3.11	37.87	1.88	36.29	2.32
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(65.01)	-3.32	(69.34)	-3.45	(57.21)	-3.65
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(162.33)	-8.30	(174.98)	-8.71	(149.33)	-9.53
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(19.73)	-1.01	(19.59)	-0.97	(19.94)	-1.27
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์	-	-	-	-	(1.53)	-0.10
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	(9.54)	-0.47	0.00	0.00
ขาดทุนจากการตีราคาที่ดิน	-	-	-	-	(2.98)	-0.19
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์	0.59	0.03	(0.15)	-0.01	-	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	32.03	1.64	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(99.09)	-5.07	(101.54)	-5.05	(92.12)	-5.88
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>95.89</b>	<b>4.90</b>	<b>126.79</b>	<b>6.31</b>	<b>129.14</b>	<b>8.25</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(33.31)	-1.70	(32.54)	-1.62	(31.04)	-1.98
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>62.58</b>	<b>3.20</b>	<b>94.25</b>	<b>4.69</b>	<b>98.11</b>	<b>6.26</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(0.13)	-0.01	(1.17)	-0.06	0.88	0.06
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกกันกับ	-	-	(11.72)	-0.58	0.95	0.06
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	36.61	1.87	1.55	0.08	0.08	0.01
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>99.05</b>	<b>5.06</b>	<b>82.91</b>	<b>4.13</b>	<b>100.02</b>	<b>6.39</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	74.16	3.79	105.26	5.24	117.03	7.47
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(11.59)	-0.59	(11.01)	-0.55	(18.93)	-1.21
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>62.58</b>	<b>3.20</b>	<b>94.25</b>	<b>4.69</b>	<b>98.11</b>	<b>6.26</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	110.64	5.66	93.92	4.67	118.94	7.59
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(11.59)	-0.59	(11.01)	-0.55	(18.93)	-1.21
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>99.05</b>	<b>5.06</b>	<b>82.91</b>	<b>4.13</b>	<b>100.02</b>	<b>6.39</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
ขั้นพื้นฐาน	0.12	-	0.17	-	0.19	-



**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	95.89	126.79	129.14
<b>ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	88.99	114.22	107.25
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(1.34)	0.25	7.25
ประมาณการส่วนลดจ่ายและรับคืนสินค้า	2.34	10.09	0.09
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	7.28	(4.99)	4.25
สำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	3.21	8.00	4.26
ตัดจำหน่าย ค่าธรรมเนียมหุ้นกู้	-	-	1.53
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	5.11	(4.36)	(0.15)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.59)	0.15	1.53
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.35	9.54	0.23
กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	(32.03)	-	-
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	3.08	4.47	4.47
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	(2.91)	(1.31)	(3.88)
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	(1.09)	-	-
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์	-	-	1.99
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	2.98
เงินปันผลรับ	(1.71)	(0.07)	(0.10)
ดอกเบี้ยรับ	(0.30)	(1.43)	(1.14)
ดอกเบี้ยจ่าย	99.09	101.54	92.12
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>265.36</b>	<b>362.89</b>	<b>351.80</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(127.01)	28.08	(0.18)
สินค้าคงเหลือ	(55.39)	151.97	(9.21)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(7.48)	18.75	26.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.11	2.58	0.32
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(92.52)	(103.22)	72.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.01	(1.23)	(2.95)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(0.02)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(9.91)</b>	<b>459.83</b>	<b>437.89</b>
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1.83)	(7.51)	(5.58)
จ่ายดอกเบี้ย	(97.72)	(100.93)	(92.49)
จ่ายภาษีเงินได้	(39.78)	(37.63)	(24.38)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(149.24)</b>	<b>313.76</b>	<b>315.45</b>

**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	0.30	1.43	1.00
รับเงินปันผล	1.71	0.07	0.10
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	-	99.98
ซื้อคืนเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(3.31)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ให้เป็นหลักประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	(4.61)	(9.36)	(45.30)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	0.02
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	255.22	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทย่อย(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	(15.00)	15.00
เงินสืบทอดจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	33.00	-	-
เงินสืบทอดจากการขายสินทรัพย์ถาวร	45.38	49.84	2.26
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(501.62)	(180.06)	(81.74)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.37)	(0.03)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(174.98)</b>	<b>(153.11)</b>	<b>(11.98)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินปันผล	(20.36)	(20.73)	0.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	39.31	(78.89)	(11.13)
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(700.00)	-	(395.43)
เงินสืบทอดจากหุ้นกู้	631.40	-	280.00
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมหุ้นกู้	(1.00)	-	(5.29)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเพิ่มขึ้น	-	-	2.12
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(23.65)	(39.40)	(39.03)
กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	396.18	1.20	0.00
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(63.44)	(119.44)	(123.64)
ออกหุ้นสามัญ	0.00	33.17	0.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	50.03	49.74	0.00
เงินสดคืนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9.84)	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>298.64</b>	<b>(174.35)</b>	<b>(292.41)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(25.58)	(13.70)	11.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	<b>86.19</b>	<b>60.48</b>	46.60
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.13)	(0.17)	(0.00)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>60.48</b>	<b>46.61</b>	<b>57.66</b>



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุด	งวดปีสิ้นสุด	งวดปีสิ้นสุด
		(12 เดือน)	(12 เดือน)	(12 เดือน)
		31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.18	0.67	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.49	0.31	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด*	เท่า	(0.11)	0.26	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า*	เท่า	6.85	6.88	5.90
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52.54	52.31	61.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ*	เท่า	3.17	3.45	2.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	113.67	104.36	121.88
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า*	เท่า	5.84	7.09	4.94
ระยะเวลารับหนี้	วัน	61.60	50.79	72.83
Cash Cycle	วัน	104.62	105.88	110.12
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	17.80	21.99	26.40
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.95	10.25	13.97
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(76.54)	137.42	142.57
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.20	4.69	6.26
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น*	ร้อยละ	4.39	6.05	5.83
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	ร้อยละ	1.67	2.42	2.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	ร้อยละ	6.72	8.19	7.89
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์*	เท่า	0.52	0.52	0.41
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.66	1.35	1.20
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>(1)</sup>	เท่า	1.26	1.05	0.86
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	6.59	5.01	4.53
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด	เท่า	0.28	0.63	0.64
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม	เท่า	0.47	0.44	0.40
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Cash Basis) <sup>(2)</sup>	เท่า	(0.12)	4.48	4.67
อัตราส่วนความสามารถชำระผูกพัน <sup>(3)</sup> (Cash Basis)	เท่า	(0.11)	0.68	0.45
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio : ICR)	เท่า	1.97	2.25	2.40
อัตราส่วนความสามารถชำระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio : DSCR)	เท่า	0.44	0.28	0.30
อัตรากำไรเงินปันผล	ร้อยละ	32.54	21.99	-

หมายเหตุ :

- (1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนเดียวกับที่ระบุไว้ในร่างข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นจะดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิ” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.0:1 (สามจุดศูนย์ต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นสุดบัญชีรายไตรมาสหรือวันสิ้นปีบัญชีของผู้ถือหุ้น
- (2) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = (กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ / ดอกเบี้ยจ่าย) /
- (3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

การวิเคราะห์ผลดำเนินงาน บริษัทจะวิเคราะห์ภายใต้การเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์
2. กลุ่มธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วย การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน รวมถึงโรงกำจัดขยะ และผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะ
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะ ประกอบด้วย การออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 98.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.86 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 94.25 ล้านบาท โดยกลุ่มมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,566.12 ล้านบาท ลดลง 443.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2562 ที่มีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 2,009.38 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจหนังพื้นมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หนังพื้นสำหรับเบาะรถยนต์ลดลงจากจำนวนผลิตรถตามรุ่นที่ได้รับ สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาสรายได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยปี 2563 รวมจำนวน 340.24 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 ที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 343.70 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมในปี 2563 จำนวน 31.41 ล้านบาท ลดลง 87.79 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 จำนวน 119.20 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ

**รายได้จากการขายและบริการ**

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามส่วนงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

รายได้จากการดำเนินงาน	ดำเนินการโดย	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง							
- ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก	CWT	181.04	9.26	177.28	8.82	104.62	6.68
- ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	CWT	105.57	5.40	146.61	7.30	97.41	6.22
- ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	CWT	53.97	2.76	27.75	1.38	47.22	3.02
- ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	CWT	1,346.79	68.86	1,194.84	59.46	945.22	60.35
2. กลุ่มธุรกิจกลุ่มพลังงาน							
- ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	GP2 และ BFS3	247.43	12.65	343.70	17.11	340.24	21.73
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	SKC	20.89	1.07	119.20	5.93	31.41	2.01
รายได้จากการขายและบริการรวม		1,955.69	100	2,009.38	100	1,566.12	100



สำหรับปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,566.12 ล้านบาท ลดลง 443.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Covid-19) ที่ส่งผลกระทบต่อหลายธุรกิจและอุตสาหกรรมรวมถึงการชะลอในอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งซึ่งประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนึ่งสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนึ่ง และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ มีรายได้รวมในปี 2563 จำนวน 1,161.83 ล้านบาทลดลงจากปี 2562 ที่มีรายได้จำนวน 1,514.55 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุที่รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งลดลงเนื่องจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ รวมถึงการนำเข้าวัตถุดิบล่าช้าจากการที่หลายประเทศพบเจอสถานการณ์การแพร่ระบาด สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยปี 2563 จำนวน 340.24 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 ที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 343.70 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอูมิเนียมในปี 2563 จำนวน 31.41 ล้านบาท ลดลง 87.79 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 รายได้จำนวน 119.20 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อ โดยการส่งมอบจะเกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,009.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.69 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่อัตราร้อยละ 2.75 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มหนึ่งได้รับผลกระทบมากจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก โดยเฉพาะหนึ่งเบาะรถยนต์และเฟอร์นิเจอร์ที่ครึ่งหลังของปี 2562 เข้าสู่ภาวะหดตัวจากการที่เศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัวประกอบกับความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อ สำหรับกลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 247.43 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็น 343.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 96.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 38.91 นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายยานยนต์ ซึ่งได้แก่ เรือและรถโดยสารขนาดเล็ก มีรายได้เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 20.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 119.20 ล้านบาท ในปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 98.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 470.61

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าบริหารจัดการ และรายได้ค่าเช่า เป็นต้น โดยในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 36.29 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.35 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 37.87 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 17.92 ล้านบาท รายได้ค่าเช่า 5.21 ล้านบาท

**ต้นทุนขายและบริการ**

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างต้นทุนขายและบริการแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

สายผลิตภัณฑ์ตามธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท	งบการเงินรวม					
	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์หนังสือตัวพอก	159.93	9.95	112.20	7.16	77.69	6.74
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	112.58	7.00	116.47	7.43	71.02	6.16
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	44.13	2.74	24.27	1.55	34.51	2.99
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	1,109.10	68.99	993.16	63.36	730.47	63.37
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	164.08	10.21	218.59	13.94	212.73	18.46
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	17.71	1.10	102.90	6.56	26.25	2.28
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>1,607.51</b>	<b>100</b>	<b>1,567.59</b>	<b>100</b>	<b>1,152.67</b>	<b>100</b>

ในส่วน of ต้นทุนขายและบริการ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 1,152.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.60 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีต้นทุนขายและบริการรวมทั้งสิ้น 1,567.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.01 ของรายได้จากการขายและบริการรวม โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังสือตัวพอก มีต้นทุนขายและบริการรวม 893.91 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 76.93 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2562 ที่มีต้นทุนขายและบริการรวม 1,226.93 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 81.00 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยต้นทุนขายและบริการของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังสือแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์หนังสือตัวพอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ในปี 2563 จำนวน 77.89 ล้านบาท 71.02 ล้านบาท 34.51 ล้านบาท และ 63.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.74, 6.16, 2.99 และ 63.37 ของต้นทุนขายและบริการรวมตามลำดับ นอกจากนี้ในกลุ่มยังมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตใหม่ทำให้ Productivity เพิ่มขึ้นประมาณ 10% สำหรับต้นทุนขายของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2563 จำนวน 212.73 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.86 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 218.59 ล้านบาท โดยอัตราร้อยละของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 18.46 ของต้นทุนขายและบริการรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่มีต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละ 13.94 ของต้นทุนรวม เนื่องจากต้นทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังสือลดลงจากราคาวัตถุดิบลดลงจึงส่งผลให้อัตราร้อยละของต้นทุนของการผลิตพลังงานทดแทนเมื่อเปรียบเทียบกับทุกสายผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากเปรียบเทียบต้นทุนจากการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนของปี 2563 และ ปี 2562 พบว่า ต้นทุนขายของการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2563 จำนวน 212.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 62.52 ของรายได้จากการขาย ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายรวม 218.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 63.60 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงลดลง สำหรับต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจำหน่าย สำหรับธุรกิจกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่าย



ยานพาหนะมีต้นทุนขายและบริการปี 2563 จำนวน 26.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.28 ของต้นทุนรวม ลดลงจากปี 2562 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 102.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.56 ของต้นทุนรวม และหากเปรียบเทียบระหว่างงวดเดียวกันพบว่า ปี 2563 ต้นทุนของธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก รวม 26.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 83.60 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 102.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86.32 ของรายได้จากการขายและบริการเนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบลดลงเช่นเดียวกัน

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 1,567.59 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 39.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.48 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทขึ้นส่งผลให้ต้นทุนนำเข้าวัตถุดิบและเคมีของกลุ่มธุรกิจหนังผืนลดลง นอกจากนี้ตามที่กลุ่มธุรกิจพลังงานมีการปรับปรุงกระบวนการทำงาน และการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 413.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 28.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 6.41 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2562 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 441.79 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงรักษารายได้ส่วนกำไรขั้นต้นได้ที่ร้อยละ 26.39 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 21.98 โดยกำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังปี 2563 จำนวน 268.01 ล้านบาท ลดลง 19.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.82 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2562 ที่มีจำนวน 287.63 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลง กลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีกำไรขั้นต้นในปี 2563 จำนวน 5.15 ล้านบาท ลดลง 11.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 68.40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 16.30 ล้านบาท โดยกำไรขั้นต้นของทั้ง 2 กลุ่มธุรกิจลดลงเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้รายได้ปี 2563 ลดลงจากการที่ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ สำหรับธุรกิจกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2563 จำนวน 127.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.41 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 125.10 ล้านบาทเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 441.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.88 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 348.18 ล้านบาท โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเต็มปี ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561

### ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2563 และปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 0.15 ล้านบาท และ 4.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนลดลง 4.21 ล้านบาทหรือร้อยละ 96.55 เนื่องจากผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (Covid-19)

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทางเป็นต้น โดยปี 2563 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 57.21 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.49 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทลดการจัดทำรายการส่งเสริมการขายของ





กลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสาร และค่านายหน้าลดลงจากการที่รายได้ของกลุ่มธุรกิจเบาะนั่งและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ของบริษัทลดลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 69.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 6.66 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กอัตราการส่งเสริมการขาย

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษาโครงการธุรกิจใหม่ ค่าภาษี ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 149.32 ล้านบาท ลดลง 25.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.65 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่องซึ่งรวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการพลังงานทดแทน

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 174.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 7.79 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานในกลุ่มบริษัท ทั้งนี้เมื่อวันที่ 5 เมษายน พ.ศ. 2562 พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ.2562 ได้ประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา ซึ่งได้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้บริษัทต้องสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 5.62 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทปรับค่าจ้างพนักงานประจำปีเพิ่มขึ้นและรวมถึงการพัฒนาระบบการทำงานให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

### ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 19.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.78 เมื่อเทียบกับปี 2562

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 19.59 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.71 เมื่อเทียบกับงวดปี 2561

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 92.12 ล้านบาท ลดลง 9.42 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 9.27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการบริหารแหล่งเงินทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นทำให้จ่ายคืนเงินต้นบางส่วนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 101.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.47 เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 99.09 ล้านบาท เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทสำหรับใช้ลงทุนในอุปกรณ์และแม่พิมพ์ของกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีต้นทุนที่สูงขึ้นเล็กน้อย





### กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2563 จำนวนทั้งสิ้น 98.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.09 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 94.25 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจหนึ่งที่ปรับตัวลดลงและการบริหารจัดการเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และการบริหารจัดการเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินของทุกกลุ่มธุรกิจ จึงส่งผลให้กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ปี 2563 จำนวน 117.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งของกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ปี 2562 ที่มีจำนวน 105.26 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวนทั้งสิ้น 94.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 50.62 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 62.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากธุรกิจกลุ่มพลังงานเต็มปี ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561 ประกอบกับต้นทุนของวัตถุดิบกลุ่มธุรกิจหนึ่งลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจพลังงานลดลงจากการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณเพิ่มขึ้น

### 14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,958.13 ล้านบาท 3,837.93 ล้านบาท และ 3,810.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 27.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 0.71 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 120.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.04 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 954.46 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 28.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.88 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลงได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นปรับตัวลดลงจำนวน 7.05 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 26.06 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของกลุ่มบริษัทนั้น มีจำนวน 2,856.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นคือ แม่พิมพ์รถโดยสารมินิบัสของบริษัทย่อยซึ่งส่งมอบเมื่อปลายปี 2563

และ ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 982.82 ล้านบาท ลดลง 186.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.97 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก การลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ โดยลูกหนี้การค้าลดลง 36.22 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 146.99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2562 มีค่าเท่ากับร้อยละ 25.61 ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวนเท่ากับ 2,855.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.39 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินลงทุนในตราสารที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นหลัก



ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
  - ลูกหนี้การค้าสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	10.09	9.18
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	15.13	-	-
<b>รวม</b>	<b>15.13</b>	<b>10.09</b>	<b>9.18</b>
<b>ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่น</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	263.26	246.55	257.30
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	15.61	28.12	16.42
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	0.01	2.51	-
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.01	-	1.86
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1.47	1.19	2.40
<b>รวม</b>	<b>280.36</b>	<b>278.37</b>	<b>277.98</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.47)	(1.19)	(2.38)
<b>สุทธิ</b>	<b>278.89</b>	<b>277.18</b>	<b>275.59</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า สุทธิ</b>	<b>294.02</b>	<b>287.27</b>	<b>284.77</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลูกหนี้การค้าแสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ กลุ่มบริษัทบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า โดยกลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 284.77 ล้านบาท ลดลง 2.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.87 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีรายได้ลดลง

หากพิจารณาตามงบการเงินหากพิจารณาตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 พบว่า ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นเป็น 31.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ จำนวน 17.10 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นเป็น 28.12 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าบริษัทแห่งหนึ่งในกลุ่มธุรกิจยานยนต์เลื่อนการจ่ายชำระออกไปอีก 1 เดือน ซึ่งมีมูลค่าค้างชำระประมาณ 9.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 บริษัทได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกหนี้รายดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว สำหรับปี 2563 จะพบว่าลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่นที่เกินกำหนดชำระลดลง จาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 31.82 ล้านบาท เหลือ 20.68 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 11.4 และร้อยละ 7.43 ของลูกหนี้การค้ารวม

สำหรับค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญปี 2563 จำนวน 2.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 1.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 9 ฉบับที่ 9 กำหนดให้บริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) ซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า ซึ่งตามมาตรฐานให้ใช้ 2 วิธีคือ 1. วิธีการทั่วไป (General Approach) หรือ 2. วิธีการอย่างง่าย (Simplified Approach) ซึ่งบริษัทได้



ประมาณการค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากลูกหนี้การค้ำที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยวิธีการอย่างง่าย (Simplified Approach) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มใน ปี 2563 โดยที่ผ่านม้อตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้การค้ำในปี 2561 ถึง ปี 2563 อยู่ระหว่างร้อยละ 0.5 ถึงร้อยละ 1.5 ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถควบคุมได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทบันทึกตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณขึ้นจากจำนวนหนี้ที่อาจเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน หนี้สูญจะถูกตัดจำหน่ายเมื่อไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ สำหรับลูกหนี้การค้ำที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะมีการบันทึกหนี้สูญและเข้าสู่ขบวนการติดตามหนี้ต่อไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้ำสุทธิ จำนวน 287.27 ล้านบาท ลดลง 6.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.35 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังลดลงจึงส่งผลให้ลูกหนี้ในเกณฑ์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทได้มีการนำลูกหนี้การค้ำบางส่วนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังเกี่ยวกับเบาะหนังรถยนต์ไปขายลดกับสถาบันการเงิน โดยเป็นการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้ำดังกล่าวของบริษัท (แบบมีสิทธิเรียกร้องความเสียหาย) เป็นจำนวน 112.43 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทแบ่งลูกหนี้การค้ำออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลค้างชำระของลูกหนี้การค้ำนั้นแสดงไว้ดังตารางด้านล่าง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ำปกติที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญกลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัท

#### - ลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
<b>ลูกหนี้อื่น</b>			
ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5.47	7.51	1.56
ลูกหนี้-บริษัทอื่น	7.96	9.11	2.27
เงินย่ำล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	56.97	36.27	34.34
เงินย่ำล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทอื่น	2.09	0.22	10.30
เงินทรองจ่าย	4.39	2.96	1.57
ค่าใช้จ่ายย่ำล่วงหน้า	20.95	11.38	12.76
รายได้ค้างรับ	28.85	29.77	29.85
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>126.68</b>	<b>97.21</b>	<b>92.65</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้ำและลูกหนี้อื่น สุทธิ</b>	<b>420.70</b>	<b>384.48</b>	<b>377.43</b>



ลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้กิจการอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการอื่น เงินทรงจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินทรงจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 92.64 ล้านบาท ลดลง 4.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีการจ่ายชำระคืนเงินรวมถึงจ่ายคืนเงินล่วงหน้าค่าสินค้าระหว่างกัน

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 97.21 ล้านบาท ลดลง 29.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.26 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีการจ่ายคืนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าระหว่างกัน

#### ● สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็น สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ เชื้อเพลิง และสินค้านำระหว่างทาง ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ประกอบไปด้วย หนังสือตัวปก ของเล่นตัวเล็ง เพอร์นิเจอร์หนัง และเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ สินค้าระหว่างผลิตซึ่งเป็นหนังสือตัวที่ผ่านกระบวนการทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสือตัวทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน ในส่วนของวัตถุดิบ ได้แก่ หนังสือคียบของโคหรือกระบือ หนังสือชั้นล่าง และเคมีสำหรับเชื้อเพลิง ได้แก่ วัตถุดิบเปลือกไม้ และสินค้านำระหว่างทาง ประกอบไปด้วยหนังสือเคมีและเคมี เป็นต้น โดยแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือไว้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
สินค้าสำเร็จรูป	35.80	27.81	24.07
สินค้าระหว่างผลิต	342.15	263.22	247.86
วัตถุดิบ	136.56	103.33	102.16
เชื้อเพลิง	8.67	8.76	12.07
สินค้านำระหว่างทาง	51.58	24.66	46.58
<b>รวมสินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>574.76</b>	<b>427.78</b>	<b>432.74</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 432.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.15 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าระหว่างผลิตและเชื้อเพลิงเพื่อใช้ในธุรกิจพลังงานไฟฟ้า นอกจากนี้ในปี 2563 กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 4.25 ล้านบาท โดยคำนวณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าจากการจัดทำรายงานอายุสินค้าเพื่อพิจารณาการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าเพื่อประมาณการค่าเผื่อสำหรับสินค้าที่มีราคาขายต่ำกว่าทุนเพื่อสะท้อนถึงประมาณการผลขาดทุนอันเป็นผลมาจากสินค้าที่มีราคาขายต่ำกว่าทุน ซึ่งพิจารณาจากราคาขายที่ได้มีการตกลงกับลูกค้าและแนวโน้มของราคาขายในตลาด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 427.78 ล้านบาท ลดลง 146.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.57 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งได้แก่ หนังสือกึ่งสำเร็จรูป เป็นหลัก ลดลงจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตหนังสือที่มีการปรับลดกระบวนการผลิต อาทิ การลดกระบวนการ Wet Stretching แต่ควบคุมกระบวนการ Vacuuming เพื่อให้หนังสือเรียบมากขึ้น และการลดกระบวนการ Trimming จาก 2 ขั้นตอน เหลือเพียง 1 ขั้นตอนที่หน่วยงาน Crust Inspection เพื่อนำไปใช้ในการผลิตหนังสือเบาะรถยนต์และหนังสือสำหรับทำ



เฟอร์นิเจอร์ ประกอบกับบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น อาทิ เครื่องเซียร์กระดาษทราย เครื่องผ่าหนังเขียว ในธุรกิจฟอกหนัง จึงทำให้กระบวนการผลิตใช้เวลาในการพักลดลง

- **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยสุทธิ**

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 10.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.84 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 9.50 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.21 ของสินทรัพย์รวมเนื่องจากบริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด เริ่มมีผลประกอบการที่ดีขึ้น แต่ยังคงสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมยังคงน้อยกว่าราคาทุน บริษัทจึงยังคงพิจารณาบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 9.50 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มร้อยละ 49.92 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 6.31 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 บริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปริง (กัมพูชา) จำกัด ประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง บริษัทจึงพิจารณาบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

เงินลงทุนในบริษัทย่อยทางตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 681.04 ล้านบาท ประกอบด้วย

1.เงินลงทุนในบริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น จำกัด จำนวน 200.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก โดยเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2563 บริษัท สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 200 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 400 ล้านบาท และบริษัทยังคงรักษาสัดส่วนการทำลงทุนเท่าเดิมคือ 50.01

2. เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ จำกัด จำนวน 1.00 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2562 บริษัทได้มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วนให้บริษัทย่อยนั้น บริษัทจึงได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ชื่อ บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ จำกัด เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2563 โดยมีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท และบริษัทถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวในสัดส่วน 100% เพื่อรองรับการโอนกิจการบางส่วนซึ่งบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการรับโอนกิจการ ในปี 2563 เนื่องจากบริษัทมีหุ้นกู้ที่จะต้องจ่ายชำระให้ครบถ้วนตามเงื่อนไขของการออกหุ้นกู้

3.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด จำนวน 400.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

4.บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด เงินลงทุนจำนวน 80.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 681.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104.92 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 แสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนจำนวน 576.12 ล้านบาท โดยสาเหตุเกิดจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและบริษัทมีการประเมินการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งพิจารณามูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวโดยประเมินจากผลการดำเนินงานและแผนงานในอนาคต และบริษัทได้โอนกลับค่าการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย-บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด จำนวน 3.90 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2562 เงินลงทุนดังกล่าวได้ถูกบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนไว้ จำนวน 3.90 ล้านบาท



- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนสุทธิ**

ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 กลุ่มบริษัทมีการจัดประเภทและวัดมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินตามที่กำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 โดยกลุ่มบริษัทวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และจัดประเภทเงินลงทุนดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) โดยใช้เทคนิคการวัดมูลค่าจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและใช้วิธีทั่วไป (General Approach) ในการพิจารณาค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแสดงมูลค่าสุทธิจำนวน 58.70 ล้านบาท ลดลง 77.21 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 56.80 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ที่มีเงินลงทุนในตราสารทุนมูลค่าตามราคาทุนจำนวน 135.91 ล้านบาท

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

มูลค่าของที่ดินแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระภายนอกได้ประมาณการไว้และทบทวนการประเมินทุกๆ 5 ปี สำหรับอาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่า โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,624.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.62 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่าที่หมดสภาพและการซื้อแม่พิมพ์ผลิตรถโดยสารบางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,582.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.88 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อเครื่องจักรของกลุ่มธุรกิจหนึ่งผืนและการซื้อแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตรถของกลุ่มธุรกิจรถและเรือโดยสารขนาดเล็ก

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้รวมจำนวน 2,471.86 ล้านบาท 2,206.57 ล้านบาท และ 2,078.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 128.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.82 จาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,419.22 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 46.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.19 โดยการลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 13.05 ล้านบาทและหุ้นกู้ สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทใน ณ สิ้นปี 2563 นั้นมีจำนวน 658.84 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2562 จำนวน 81.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 11.03 ซึ่งการลดลงเกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินซึ่งเป็นไปตามข้อตกลง

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 265.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.73 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 286.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.12 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,466.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 471.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.42 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 337.10 ล้านบาท (หุ้นกู้ 337,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี





กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มียกเว้นประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 294.30 ล้านบาท (หุ้นกู้ 294,300 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ.2563 โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 38.20

ทั้งนี้ รายละเอียดของหนี้สินที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 298.15 ล้านบาท ลดลง 13.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.19 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมคืนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 311.20 ล้านบาท ลดลง 79.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.41 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทใช้เงินกู้ดังกล่าวลดลง

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 395.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.49 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 315.17 ล้านบาท ลดลง 102.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.56 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยเกิดจากการลดลงของยอดเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว

- **หุ้นกู้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหุ้นกู้จำนวน 512.21 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 235.97 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่ง ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2563 บริษัทได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้รุ่น (CWT205A) และได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในการขยายเวลาครบกำหนดออกไปอีก 1 ปี จากเดิมครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 เป็นครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2564 โดยบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นจำนวนร้อยละ 30 ของมูลค่าหุ้น คงค้างเงินต้นจำนวน 101.13 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยงวดวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2563 ส่งผลให้หุ้นกู้ดังกล่าวคงเหลือเงินต้นจำนวน 235.97 ล้านบาท) และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจากเดิมร้อยละ 5.75 ต่อปีเป็นอัตราร้อยละ 6.75 ต่อปี ทั้งนี้ สามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนได้ และ 2. หุ้นกู้จำนวน 280.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และมีหลักประกันบางส่วน (หุ้นกู้ 280,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท ) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเงินต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนหนึ่งของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มียกเว้นประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 337.10 ล้านบาท (หุ้นกู้ 337,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท ) โดยมี



อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 294.30 ล้านบาท ( หุ้นกู้ 294,300 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ.2563

#### ● หนังสือตามสัญญาเช่า

กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับการจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยมีระยะเวลา 24-60 งวด ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจำนวน 191.13 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 36.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.94 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้เข้าทำสัญญา리스ซึ่งเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 154.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.71 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้เข้าทำสัญญา리스ซึ่งเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้น

#### ● เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทเป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้เป็นทุนหมุนเวียนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลเป็นหลัก ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 542.34 ล้านบาท ลดลงจำนวน 122.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.46 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากจ่ายชำระคืนเงินกู้ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงสัญญาเงินกู้ระยะยาวที่ทำไว้กับสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 665.17 ล้านบาท ลดลง 117.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.01 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ที่ทำไว้กับสถาบันการเงิน

โดยตารางด้านล่างเป็นสรุปหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันทางการเงิน ของบริษัทฯและบริษัทย่อย ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวของทั้ง 3 บริษัทฯ ได้มีการเบิกใช้เต็มวงเงินแล้วเหลือรอชำระคืนในแต่ละงวด

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง			รายละเอียด
	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	
บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	428.49	58.03	23.20	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส จำนวน 100.00 ล้านบาท
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด	535.66	456.69	381.48	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารกรุงไทย จำนวน 557.15 ล้านบาท และวงเงินหมุนเวียนระยะสั้น 20.00 ล้านบาท (ชำระคืนแล้วในปี 2562 เนื่องจากเป็นเงินที่ใช้หมุนเวียนในช่วงแรก)
บริษัท บลู โซลาร์ ฟาร์ม 3 จำกัด	177.48	160.27	142.15	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารกรุงเทพ จำนวน 200.00 ล้านบาท





ทั้งนี้ ภายใต้อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ถือหุ้นทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังนี้

คู่สัญญา	อัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรงไว้ตาม สัญญาเงินกู้	อัตราส่วนทางการเงิน		
		31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
บริษัท บลู โซลาร์ ฟาร์ม 3 จำกัด และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ค่าสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2.50 เท่า	1.76 เท่า	1.53 เท่า	1.28 เท่า
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	1. DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า*	-	1.23 เท่า	1.17 เท่า
	2. Debt to Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า	1.19 เท่า	0.92 เท่า	0.82 เท่า
	3. การจ่ายเงินปันผล (ต้องมี DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.30 เท่า และ จ่ายปันผลได้ไม่เกินปีละ 4 ครั้ง)		ยังไม่มีผลการจ่ายเงินปันผล	

หมายเหตุ: GP2 เริ่มการคำนวณ DSCR ตั้งแต่ปี 2562 สำหรับปี 2561 ยังไม่ได้พิจารณาจากเงื่อนไขเนื่องจากเป็นปีแรกที่เริ่มมีการขายไฟฟ้าในไตรมาส 2 /2561

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 798.13 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 798,130,629 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียน 692.01 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 692,007,924 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2563 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 168,027,501 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 630,103,128 เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 798,130,629 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) โดยเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวนไม่เกิน 105,017,188 หุ้น และเพื่อรองรับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (CWT-W5) จำนวนไม่เกิน 63,010,313 หุ้น โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะถูกจัดสรรในอัตราส่วน 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ได้จดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 4 สิงหาคม พ.ศ. 2563

เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2563 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 มีมติอนุมัติให้บริษัทออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 5 (CWT-W5) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราส่วนหุ้นสามัญ 10 หุ้นต่อ 1 หน่วย จำนวน 63,010,313 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า อัตราการใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ 3 ปี โดยเริ่มการใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 กันยายน 2565 และครั้งสุดท้ายวันที่ 29 กันยายน 2566 ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 5 (CWT-W5) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2563



### 14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 315.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 313.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือที่ลดลง และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นลดลง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 11.98 ล้านบาท ส่วนใหญ่โดยมีสาเหตุจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตโดยสาธารณชนเล็ก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 153.11 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 292.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ชำระคืนหุ้นกู้ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 174.35 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### 14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### 14.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมียอดหนี้คงเหลือจำนวน 2,078.06 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 2,206.57 ล้านบาท) ยอดหนี้คงเหลือดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบริษัทจำนวน 512.21 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 542.34 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 298.15 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 0.86 เท่า และ 4.53 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1.05 เท่าและ 5.01 เท่า ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2562 และปี 2563 ใกล้เคียงกันคือ 0.67 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องจำนวน 1.18 เท่า ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการบริหารจัดการ โดยมีสาเหตุหลักจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปีจำนวน 2 ซีรีส์ ได้แก่ CWT205A และ CWT21NA มูลค่ารวมทั้งสิ้น 512.21 ล้านบาท ประกอบกับสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ที่ลดลงจากลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ รวมถึงการลดลงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในส่วนของผู้ถือหุ้นกรรมสรรพากรซึ่งเกิดจากการใช้เครดิตภาษีซื้อของกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลให้สภาพ



คล่องของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง ทั้งนี้ ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2563 บริษัทได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นที่ รุ่ง (CWT205A) และได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการขยายเวลาครบกำหนดออกไปอีก 1 ปี จากเดิมครบกำหนด 23 พฤษภาคม 2563 เป็นครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2564 โดยบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นจำนวนร้อยละ 30 ของมูลค่าหุ้น คงค้าง (เงินต้นจำนวน 101.13 ล้านบาท) พร้อมดอกเบี้ยงวดวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวคงเหลือเงินต้นจำนวน 235.97 ล้านบาท

- **อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 5.90 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 56 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 6.88 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 61 วัน โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 45-90 วัน โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน ปี 2563 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงอย่างมากซึ่งเกิดจากสถานการณ์ Covid-19 และลูกหนี้การค้าที่รอการเรียกชำระเนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดรับชำระ โดยกลุ่มบริษัทยังคงมีลูกหนี้การค้าค้างชำระใกล้เคียงกับงวดสิ้นปี 2562

- **อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 4.94 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 73 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 7.09 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 51 วัน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 15 -120 วัน โดยในปี 2563 ระยะเวลาชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายของบริษัทฯ ที่ปรับตัวลดลงตามยอดขายที่ลดลง รวมถึงการขยายเครดิตของเจ้าหนี้การค้าบางรายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง

- **อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2.95 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 122 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 3.45 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 105 วัน โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่ยาวนาน มีสาเหตุมาจากการกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับหนังนั้น มีระยะเวลานาน ประกอบกับวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตนั้น จะต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาการสั่งซื้อประมาณ 3 เดือน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องสั่งล่วงหน้าและเก็บสินค้าเอาไว้ในรูปแบบของสินค้ากึ่งสำเร็จรูป (Work in Process) ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ คงคลังในปริมาณมาก เนื่องจากต้องสำรองหนังให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า รวมทั้งสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการส่งมอบสินค้า

- **วงจรเงินสด (Cash cycle)**

ในส่วนของวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ นั้นอยู่ที่ 105 วัน 106 วัน และ 110 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงรอบการจัดเก็บเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ที่ค่อนข้างยาวนาน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ที่ใช้ระยะเวลานาน โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังนั้น จะมีระยะเวลาผลิตสินค้าที่ยาวนาน ประกอบกับวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตนั้น จะต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาการสั่งซื้อประมาณ 3 เดือน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องสั่งล่วงหน้าและเก็บสินค้าเอาไว้ในรูปแบบของสินค้ากึ่งสำเร็จรูป (Work in Process) เพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า



#### 14.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 26.40 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 13.97 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 6.26 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 5.83 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวราคาลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 21.99 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 10.74 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.69 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.05 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรขั้นต้นในปี 2562 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 26.88 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2561 โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเต็มปีซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของบริษัท ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2562 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 และสำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 50.62 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.80 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 4.91 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.20 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 4.39 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากธุรกิจกลุ่มพลังงานตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2561 ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2562 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 เช่นเดียวกัน เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15.83 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของปี 2560 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.69 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2560

#### 14.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 2.57 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 7.89 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.41 เท่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรและอัตราการหมุนของสินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับงวดปี 2562 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ในส่วนที่เป็นแม่พิมพ์สำหรับผลิตรถโดยสารขนาดเล็กเพิ่มขึ้นซึ่งแม่พิมพ์ดังกล่าวยังคงอยู่ระหว่างการรอผลทดสอบซึ่งยังไม่มีผลตอบแทนในปี 2563 นอกจากนี้ในรอบปี 2563 รายได้ลดลง จึงทำให้การบริหารทรัพย์สินได้รับผลตอบแทนลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 2.42 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 8.19 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.52 เท่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 ในขณะที่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 1.67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 6.72 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.54 เท่า โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น



จำนวน 405.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.42 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ และสินค้าคงเหลือสุทธิ รวมถึงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในขณะที่อัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวน เท่ากับ 151.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 53.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.08 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2560 ที่มีค่าเท่ากับ 98.37 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 25.36 เมื่อ เทียบกับปี 2560

#### 14.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถใน การชำระภาระผูกพัน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.35 เท่า และ 1.20 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของผลดำเนินงานที่ ส่งผลให้กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2563 และสิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมอยู่ที่ 389.88 ล้านบาท และ 277.07 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ -0.12 เท่า, 4.48 เท่า และ 4.67 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันอยู่ที่ -0.11 เท่า, 0.68 เท่า และ 0.45 เท่า ตามลำดับ

โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2563 สูงขึ้นจากปี 2562 และปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนทางการเงินลดลงในปี 2563 ขณะที่ปี 2561 เงินสดสุทธิได้มา จากกิจกรรมดำเนินงานลดลงและมีผลดำเนินงานลดลง

บริษัทอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทลดลงปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากบริษัท ลงทุนซื้อแม่พิมพ์สำหรับผลิตรถโดยสารขนาดเล็กและมีภาระที่จะจ่ายหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2564 จำนวน 512.21 ล้านบาท ทั้งนี้หากพิจารณาถึงโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสัดส่วนของหนี้สินรวมคิดเป็นร้อย ละ 54.53 ของสินทรัพย์รวม โครงสร้างเงินทุนดีขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 ที่มีสัดส่วนหนี้สินรวมคิดเป็นร้อยละ 57.49 ของ สินทรัพย์รวม

นอกจากนี้ ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทได้กำหนดไว้ว่าหุ้นกู่จะดำรงอัตราส่วนจำนวนรวมของ หนี้สินสุทธิ (Net Debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 3.00 เท่า ณ วันสิ้นงวดของแต่ละไตรมาสหรือ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.05 เท่า และ 0.86 เท่า ตามลำดับ

#### 14.5 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่างๆ ตามธุรกิจปกติ ดังต่อไปนี้

1. สัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารโรงงานกับ PALA บริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 2.44 ล้านบาท



2. สัญญาซื้อสินทรัพย์และบริการ ประกอบด้วยสัญญา Operation and Maintenance Agreement ระหว่าง BSF3 กับ บจ. คอนเนอริ (ไทยแลนด์) โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2561 และสัญญาระหว่าง GP2 กับ บจ. แอปคอน โอเปอร์เรชั่นส์ แอนด์ เมนเทนแนนซ์ โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 และสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรและทรัพย์สินอื่น โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 33.74 ล้านบาท และภาระผูกพันภายใน 1-3 ปี จำนวน 61.86 ล้านบาท และภายใน 3-5 ปี จำนวน 7.10 ล้านบาท
3. สัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนระหว่าง บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด กับเทศบาลนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ (เทศบาล1) โดยมีวันที่ 14 สิงหาคม 2563 อายุสัญญา 25 ปี โดยภาระผูกพันต้องชำระค่าเช่าที่ดินให้แก่เทศบาล ปีที่ 1-3 เป็นจำนวน 1,000,000 บาทต่อปี และปรับค่าเช่าเพิ่มเป็นอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ทุกๆ 3 ปี และต้องทำประกันภัยคุ้มครองทรัพย์สินและระบุให้เทศบาลเป็นผู้รับผิดชอบประโยชน์ นอกจากนี้บริษัทย่อยทางอ้อมต้องจ่ายผลตอบแทนให้แก่เทศบาลเป็นรายเดือนๆละ ไม่น้อยกว่า 83,333 บาทรวมแล้วไม่น้อยกว่าปีละ 1,000,000 บาทนับจากวันที่เริ่มดำเนินการกำจัดขยะและปรับค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต่อปีในทุกๆ 3 ปี และเทศบาลตกลงชำระค่ากำจัดขยะให้บริษัทย่อยทางอ้อมสำหรับปีที่ 1-3 ในอัตราตันละ 250 บาท และจะปรับปรุงค่ากำจัดขยะในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ทุก 3 ปี

#### 14.6 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

##### ● ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของกลุ่มบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะนั่งสำหรับรถยนต์ ดังนั้น รายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ซึ่งได้แก่ หนังสัตว์ฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง ซึ่งในอนาคตบริษัทมีแผนการโอนธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังบางส่วนไปให้บริษัทย่อยดำเนินการ ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการโอนธุรกิจดังกล่าวแต่อย่างใด

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์

##### ● ผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

จากการที่กลุ่มบริษัทได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วนของการบริหารทางการเงินและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. การให้ความช่วยเหลือทางการเงินด้านการค้าโดยการว่าจ้างให้บริษัทย่อยฟอกหนังสัตว์ให้กับบริษัทและเปลี่ยนเป็นการเช่าโรงงาน
2. การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แบ่งออกเป็น





## 2.1 การค้าประกันเงินกู้ยืมให้กับบริษัทย่อยวงเงินรวม 805.15 ล้านบาท

โดยบริษัทได้ร่วมค้าประกันวงเงินกู้ยืมรวม 757.15 ล้านบาทนั้น ประกอบด้วย เงินกู้ยืมที่บริษัทย่อย (บจ. กรีนเพาเวอร์ 2) กู้ยืมจาก ธ.กรุงไทยเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมวงเงิน 557.15 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่บริษัทย่อย (บจ. บลูโซลาฟาร์ม 3) กู้ยืมจาก ธ.กรุงเทพ รวมวงเงิน 200 ล้านบาทเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และบริษัทได้ร่วมค้าประกันวงเงินกู้ยืมรวม 48 ล้านบาทที่บริษัทย่อย (บจ. สกูลูชี อินโนเวชั่น) กู้ยืมจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยเพื่อหมุนเวียนในบริษัทย่อย ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทย่อยและโรงไฟฟ้ายังคงสามารถจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมปกติเป็นไปตามสัญญาที่ให้ไว้แก่สถาบันการเงินและการเข้าร่วมค้าประกันวงเงินกู้ยืมเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลงทุนในแต่ละบริษัท

## 2.2 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทน

## 2.3 การลงทุนในบริษัท สกูลูชี อินโนเวชั่น จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก

## 2.4 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ จำกัด เพื่อรองรับการโอนกิจการบางส่วนจากบริษัท

## ตารางสรุปธุรกรรมทางการค้าและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

ประเภทของรายการ	31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2563 (ล้านบาท)
1. ค่าเช่าอาคาร	0.52	0.48	0.48
2. ดอกเบี้ยรับ	49.85	52.15	47.05
3. ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน	699.24	661.44	567.14
4. เงินลงทุนในบริษัทย่อย	530.26	580.02	681.04
5. เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	693.21	825.65	762.78
รวม	1,973.08	2,119.74	2,058.49