

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(1) ตารางสรุปงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554 (ปรับปรุงใหม่)
สินทรัพย์หมุนเวียน	868,821,001.13	761,667,350.49	733,157,462.72	617,424,369.61	531,343,720.57	491,939,241.16
สินทรัพย์รวม	1,419,805,761.46	1,252,758,031.22	1,275,553,062.44	1,266,349,444.21	1,141,531,599.35	1,057,449,081.80
หนี้สินหมุนเวียน	547,198,395.73	348,966,210.43	320,785,052.97	488,102,717.36	322,024,710.29	287,829,566.48
หนี้สินรวม	603,314,051.20	393,784,728.03	376,458,899.61	516,835,370.24	339,791,524.72	297,570,769.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	816,491,710.26	858,973,303.19	899,094,162.83	749,514,073.97	801,740,074.63	759,878,312.79
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	20.41	21.47	22.48	18.74	20.04	19.00
รายได้จากการขาย	1,196,146,718.22	1,209,260,872.65	907,170,345.22	648,212,891.09	730,425,459.05	620,927,861.23
รายได้รวม	1,250,289,459.17	1,245,306,455.14	941,696,991.21	699,025,928.10	765,592,464.22	655,136,480.62
กำไรขั้นต้น	76,024,457.42	154,213,725.58	136,487,049.25	27,107,829.79	99,859,905.17	79,182,980.51
กำไรจากการดำเนินงาน	(33,558,462.50)	-27,983,589.21	18,446,628.16	(26,472,159.7)	58,268,578.76	41,103,364.82
กำไรสุทธิ	(64,129,432.69)	-38,388,697.71	-22,437,061.73	(52,226,000.66)	41,861,761.84	31,140,065.59
กำไรสุทธิ/หุ้น	(1.60)	(0.96)	(0.56)	(1.31)	1.05	0.78

อัตราส่วนทางการเงิน

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
- อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.59	2.18	2.29	1.26	1.65	1.71
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.42	0.48	0.52	0.32	0.32	0.42
- อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.21)	0.37	(0.61)	(0.32)	0.37	(0.21)
- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.24	8.42	5.75	4.38	8.04	5.19
- ระยะเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	57.73	44.72	62.66	82.28	44.76	69.37
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	17.12	5.49	25.66	20.40	6.58	14.18
- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	21.03	65.62	14.03	17.65	54.69	25.38
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	15.19	19.89	21.03	12.52	15.19	16.76
- ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	23.69	18.10	17.11	28.76	23.71	21.48
- Cash Cycle	(วัน)	55.07	90.29	59.57	71.17	75.75	73.27
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร							
- อัตรากำไรขั้นต้น	%	6.36	12.75	15.05	4.18	13.67	12.75
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(2.81)	(2.31)	2.03	(4.08)	7.98	6.62
- อัตรากำไรอื่น	%	4.33	2.89	3.67	7.27	4.59	5.22
- อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	283.47	(442.57)	(766.78)	493.44	192.61	(124.96)
- อัตรากำไรสุทธิ	%	(5.13)	(3.08)	(2.38)	(7.47)	5.74	4.75
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(7.66)	(4.37)	(2.47)	(6.73)	5.36	(4.20)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(4.80)	(3.04)	(1.94)	(4.34)	3.81	3.15
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(15.87)	(6.40)	(1.86)	(24.15)	35.44	32.48
- อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.94	0.99	0.82	0.58	0.7	0.66
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน							
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.74	0.46	0.42	0.69	0.42	0.39
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(5.56)	8.88	(19.23)	(7.37)	8.3	(5.75)
- อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	(1.18)	1.00	(2.52)	(3.04)	0.52	(0.47)
- อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-	-	-	-

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

ในปี 2556 กลุ่มธุรกิจเสื้อผ้าสำเร็จรูป มีความท้าทายหลายด้านจากปัจจัยภายนอก ด้านการส่งออกเครื่องนุ่งห่มของไทยโดยรวมไปยังประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปในปี 2556 ลดลง 11.32% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สาเหตุมาจากเศรษฐกิจในประเทศดังกล่าวยังไม่ฟื้นตัวตามที่ได้คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีความผันผวนมากในปี 2556

ปัจจัยภายในบริษัทคือ จำนวนแรงงานต่างด้าวซึ่งมีถึงประมาณร้อยละ 70 แม้ฝีมือแรงงานจะพัฒนาขึ้นตามลำดับ แต่ก็ต้องได้รับการฝึกฝนเพิ่มเติม บริษัทจึงมีการฝึกอบรมฝีมือคนงานและวัดผลของการพัฒนาเป็นรายบุคคล รวมทั้งในปี 2556 บริษัทลงทุนซื้อเครื่องจักรที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนในการผลิตสินค้าในระยะยาว

ทางด้านกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี 2556 บริษัทมุ่งเน้นการทำโครงการในแนวราบในเขตชุมชนที่มีความเจริญ การคมนาคมสะดวกและสิ่งแวดล้อมที่ดี โดยขายบ้านที่มีคุณภาพดี ซึ่งได้รับการตอบสนองจากผู้บริโภค ปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง 2 โครงการ คือ โครงการสิวารัตน์ 9 และโครงการสิวารัตน์ 10

2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 อัตรากำไรขั้นต้นของงบการเงินรวมปี 2556 คิดเป็น 6.36% และในปี 2555 คิดเป็น 12.75% อัตรากำไรขั้นต้นของงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2556 คิดเป็น 4.18% และในปี 2555 คิดเป็น 13.67% คำอธิบายแบ่งตามลักษณะการประกอบกิจการดังนี้

กลุ่มธุรกิจผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป

ในปี 2556 มีรายได้รวมจากการขาย 1,000,764,718.22 บาท ลดลง 81,326,154.43 บาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 เนื่องมาจากในช่วงต้นปี 2556 เงินบาทแข็งค่าจนอยู่ในระดับต่ำสุดอยู่ที่ 28.66 บาทต่อดอลลาร์ เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2556 ค่าเงินบาทแข็งค่าจากต้นปี 5.95% ส่งผลให้รายรับเป็นเงินบาทของบริษัทลดลง ถึงแม้ยอดขายเป็นสกุลดอลลาร์ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา บริษัทจึงตัดสินใจของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยง เกรงว่าบริษัทจะได้รับความเสียหายมากขึ้นหากเงินบาทแข็งค่าขึ้นอีกเนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่ดีของเศรษฐกิจของไทย อย่างไรก็ตามเงินบาทกลับอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งปีหลังเหลือเพียง 32.82 บาทต่อดอลลาร์ เนื่องจากธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกา (Fed) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินโดยการลด Quantitative Easing (QE) เงินทุนไหลกลับสหรัฐอเมริกา และบริษัทฯ ก็ไม่ได้รับประโยชน์จากการที่เงินบาทอ่อนค่าลง

ตามที่รัฐบาลประกาศค่าแรงงานขั้นต่ำ 300 บาทต่อวัน บังคับใช้เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2555 ส่งผลกระทบด้านต้นทุนแรงงานของบริษัทฯ ทำให้ต้นทุนแรงงานในปี 2556 สูงขึ้น กำไรขั้นต้นลดลง

กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลุ่มบริษัทธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี 2556 มีรายได้รวม 195,382,000 บาท เพิ่มขึ้น 68,212,000 บาท หรือร้อยละ 53 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 ในปี 2556 บริษัทฯมีรายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีบ้านที่สร้างเสร็จตามกำหนดและได้โอนกรรมสิทธิ์เป็นจำนวนมาก

รายได้อื่นๆบริษัทฯ มีกำไรจากการโอนสิทธิ์สินทรัพย์ที่ดินและได้รับค่าตอบแทนการเลิกเช่าจากบริษัท คาสเซอรัฟฟิล การ์เมนต์ แฟคตอรี (ลาว) จำกัด เป็นจำนวน 24,945,090.90 บาท

บริษัท คาสเซอร์ฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 41 ของทุนจดทะเบียนโดยตรงและทางอ้อม ในบริษัท อุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ คาสเซอร์ฟิค จำกัด และ Yueyang Fengli Pulp and Paper Industry Co., Ltd. ซึ่งทำธุรกิจอุตสาหกรรมผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษที่ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ในปี 2556 บริษัทฯได้มีการปรับปรุงขั้นตอนการผลิตดีขึ้น สามารถลดต้นทุนการผลิต บริษัทร่วมดังกล่าวมีผลกำไร ดังนั้นบริษัทฯจึงได้บันทึกกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วมทั้งสองแห่งในงบการเงินรวมเป็นจำนวนเงิน 10,808,933.43 บาท

3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญดังนี้

สินทรัพย์รวมในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 167,047,730.24 บาท คิดเป็นร้อยละ 13 โดยมีรายการที่สำคัญในระหว่างปีดังต่อไปนี้คือ

กลุ่มธุรกิจผลิตเยื่อสำเร็จรูป

- การลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 8,853,121.18 บาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นปลายงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจำนวน 48,130,707.34 บาท เนื่องจากยังไม่ครบกำหนดชำระ
- สินค้าคงเหลือในรูปของวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 13,615,882.79 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดวันส่งออก

กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

- โครงการสิวรัตน์อยู่ระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น 32,912,433.06 บาท

หนี้สินรวมในปี 2556 มีจำนวน 603,314,051.20 บาท เพิ่มขึ้น 209,529,323.17 บาทจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2556 จำนวน 391,787,492.92 บาท เพิ่มขึ้น 151,673,588.73 บาท จากปี 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 มีจำนวน 816,491,710.26 บาท เปรียบเทียบกับปี 2555 มีจำนวน 858,973,303.19 บาท ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 20.41 บาท ในปี 2556 น้อยกว่า 21.47 บาท ในปี 2555

อัตราการหมุนเวียนของทรัพย์สินงบการเงินรวม ในปี 2556 คิดเป็น 0.94 เท่า และในปี 2555 คิดเป็น 0.99 เท่า และงบการเงินเฉพาะกิจการ ในปี 2556 คิดเป็น 0.58 เท่า และในปี 2555 คิดเป็น 0.7 เท่า ต่างจากปี 2555 เล็กน้อย เนื่องจากเมื่อปลายปี 2556 บริษัทฯได้ลงทุนเครื่องจักรที่ทันสมัยทดแทนเครื่องจักรเก่า เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา อีกทั้งบริษัทฯ เห็นว่าการลงทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัทสามารถเติบโตและแข่งขันในอุตสาหกรรมได้ในระยะยาว

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

กลุ่มธุรกิจเยื่อสำเร็จรูปบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงของแหล่งเงินทุนที่มา และใช้ไปจากการดำเนินการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งลูกค้าและผู้จัดหาวัตถุดิบ (เจ้าหนี้) เป็นกลุ่มที่บริษัทดำเนินธุรกิจร่วมกันมานานและมีความสัมพันธ์อันดี

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบในปี 2556 มาจากผลขาดทุนในการดำเนินงานรวม 64,129,432.69 บาท (จากคำอธิบายในหัวข้อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร) มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 44,692,354.46 บาท

และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 45,724,280.66 บาท ในกลุ่มธุรกิจเสื้อผ้าสำเร็จรูปและกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (จากคำอธิบายในหัวข้อความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน)

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องของงบการเงินรวม คิดเป็น 1.59 เท่าในปี 2556 และ 2.18 เท่าในปี 2555 และอัตราส่วนสภาพคล่องของงบการเงินเฉพาะกิจการ คิดเป็น 1.26 เท่าในปี 2556 และ 1.65 เท่าในปี 2555 ซึ่งบริษัทยังมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

ด้านกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอเนื่องจากมีลูกหนี้ค้างชำระสะสมน้อย โครงการสิวารัตน์ 9 มีเงินค้างร้อยละ 0.1 และ โครงการสิวารัตน์ 10 มีเงินค้างร้อยละ 0.15 โดยสรุปกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีรายละเอียดการชำระหนี้โครงการที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

ชื่อโครงการ	มูลค่าที่ขายแล้ว (ล้านบาท)	เงินที่ถึงกำหนดชำระสะสม		เงินที่ชำระแล้วสะสม		เงินที่ค้างชำระสะสม		คงเหลือจำนวนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	
		ล้านบาท	%ของมูลค่าที่ขายแล้ว	ล้านบาท	%ของกำหนดชำระสะสม	ล้านบาท	%ของกำหนดชำระสะสม	ล้านบาท	%ของมูลค่าที่ขายแล้ว
สิวารัตน์ 9	260.3	185.9	71.41	185.7	99.9	0.19	0.1	74.4	28.58
สิวารัตน์ 10	209.6	133.8	63.85	133.6	99.75	0.2	0.15	75.8	36.16

ชื่อโครงการ	เงินค้างชำระสะสม		ค้างชำระ 1-3 เดือน		ค้างชำระ 3-6 เดือน		ค้างชำระ 6-9 เดือน	
	จำนวนราย	บาท	จำนวนราย	บาท	จำนวนราย	บาท	จำนวนราย	บาท
สิวารัตน์ 9	17	190,500	11	90,000	2	15,000	4	85,500
สิวารัตน์ 10	27	196,700	22	157,000	1	12,000	4	270,000

5. การระดมทุนด้านหนี้สิน

เปิดเผยอยู่ในงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 17 เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

กลุ่มธุรกิจผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป

ผู้บริหารคาดว่าในปี 2557 เศรษฐกิจในตลาดส่งออกหลักของบริษัทฯ ทั้งประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในสหภาพยุโรปและประเทศญี่ปุ่นจะฟื้นตัว โดยเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาจะมีปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตามการจ้างงาน เศรษฐกิจในสหภาพยุโรปคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งและเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะขยายตัวได้มาก ดังนั้นบริษัท ฯ คาดหมายว่าจะได้รับคำสั่งซื้อสินค้าในปริมาณเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2557 จะส่งผลดีต่อบริษัทส่งออกไทย

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในปี 2557 คาดว่าในไตรมาสแรกผู้ซื้อรายใหม่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับปัญหาทางการเมืองที่ต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว อาจส่งผลให้ผู้ซื้อยังไม่ตัดสินใจ สำหรับผู้ซื้อที่อยู่ระหว่างโอนกรรมสิทธิ์ คือ โครงการสิวารัตน์ 9 บางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี และโครงการสิวารัตน์ 10 อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม ได้ทยอยโอนกรรมสิทธิ์อย่างต่อเนื่อง ในช่วงครึ่งปีหลัง

หากผู้ซื้อคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาทางการเงินแล้ว คาดว่ายอดโอนจะสูงกว่าปี 2556 เนื่องจากมีบ้านสร้างเสร็จเป็นจำนวนมาก ซึ่งสามารถขายและโอนกรรมสิทธิ์ได้ทันที