

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบดุลและงบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม ปี 2555	งบรวม ปี 2556	งบรวม ปี 2557
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	9.04	13.78	149.19
เงินลงทุนระยะสั้น	0.90	0.90	1.50
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	217.55	313.93	224.28
ลูกหนี้อื่น - บ.อื่น	6.27	5.98	19.23
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	213.82	188.10	142.85
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	-	-	-
ลูกหนี้จากการขายที่ดิน	-	-	-
ลูกหนี้จากการขายหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.13	18.93	41.40
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก	92.03	92.03	38.91
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	551.74	633.65	617.36
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบ.ร่วมของบ.ย่อย	15.36	-	9.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-
ลูกหนี้ค่าซื้อหุ้นบริษัทร่วมของบริษัทย่อย	-	16.71	2.37
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	60.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	629.67	568.49	528.94
สิทธิการใช้และเช่าที่ดินรอตต์ดัญชี-สุทธิ	24.53	23.22	22.04
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	-	-	-
เงินมัดจำค่าซื้อเครื่องจักร	-	-	-
เงินฝากประจำที่มีชื่อจำกัดในการใช้	-	-	-
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	12.56	10.53	7.66
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	28.43	32.28	15.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			
- เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	-	-	38.00
- อื่นๆ	3.94	5.94	3.22
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	714.51	657.17	686.51
รวมสินทรัพย์	1,266.25	1,290.82	1,303.87

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม ปี 2555	งบรวม ปี 2556	งบรวม ปี 2557
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	219.74	271.14	154.20
เจ้าหนี้การค้า	137.25	185.33	127.79
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทอื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	15.37	9.05	18.05
หนี้สินที่ผิดนัด	202.16	230.35	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.29	0.13	5.79
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ดินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	2.00
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	72.73	70.82	40.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น	17.24	14.59	120.17
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.38	0.50	1.93
รวมหนี้สินหมุนเวียน	667.16	781.91	469.93
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.16	0.01	6.96
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	128.91	40.00	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ดิน	10.00	10.00	8.00
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.83	20.45	22.26
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.05	0.05	0.05
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	155.95	70.51	37.27
รวมหนี้สิน	823.13	852.42	507.20
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 165,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 247,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 700,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 780,002,985 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	442.60	442.60	442.60
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 165,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 503,184,834 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 547,568,258 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	300.07	300.97	432.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	433.59	433.61	565.02
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	15.53	15.53	15.53
กำไรขาดทุนสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	12.71	12.71	12.71
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(318.80)	(324.42)	(229.00)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.02	0.01	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	443.12	438.41	796.67
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,266.25	1,290.82	1,303.87

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม ปี 2555	งบรวม ปี 2556	งบรวม ปี 2557
รายได้			
รายได้จากการขายและให้บริการ	958.86	1,015.74	970.76
ปรับปรุงค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	13.81	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	0.18	1.48
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทย่อย	-	2.41	-
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	147.16
รายได้อื่น	59.22	47.13	35.43
รวมรายได้	1,031.90	1,065.46	1,154.83
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและให้บริการ	911.34	909.15	860.26
ค่าใช้จ่ายในการขาย	28.95	27.24	35.07
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	120.19	91.93	108.29
ค่าใช้จ่ายและความเสียหายจากน้ำท่วม	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	54.30	46.40	40.91
รวมค่าใช้จ่าย	1,114.78	1,074.72	1,044.53
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทย่อย	1.84	0.23	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(84.72)	(9.49)	110.31
ภาษีเงินได้	6.55	3.85	(16.58)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(78.17)	(5.64)	93.73
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(78.16)	(5.62)	93.70
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.02)	(0.01)	0.03
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(0.14)	(0.01)	0.15
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	577.64	601.61	643.09
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(10.00)	(0.01)	0.15
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	764.73	603.82	643.09

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม ปี 2555	งบรวม ปี 2556	งบรวม ปี 2557
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(78.17)	(5.64)	93.73
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการ			
ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	2.15
ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับ			
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	(0.43)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	-	-	1.72
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(78.17)	(5.64)	95.45
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(78.16)	(5.62)	95.42
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.02)	(0.01)	0.03
	(78.17)	(5.64)	95.45

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.72	0.81	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.42	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.24	0.13	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.83	3.32	3.13
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	94.11	108.29	115.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	21.49	29.65	28.85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	16.75	12.14	12.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.72	5.64	5.49
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	53.57	63.87	65.52
Cash Cycle (วัน)	57.29	56.56	62.06
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.96	10.49	11.38
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(10.60)	(1.24)	(3.38)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(216.01)	(739.31)	(52.23)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(8.21)	(0.53)	8.12
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(15.02)	(1.28)	15.18
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(5.94)	(0.44)	7.22
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(0.18)	13.27	30.94
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.77	0.83	0.89
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.98	1.94	0.64
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.04	3.00	1.42
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(1.51)	3.98	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงานประจำปี 2557

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีไอจีและบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้รวมบัญชีของซีไอจีและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

14.1.1 ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในภาพรวมสำหรับปี 2557 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเล็กน้อย เป็นผลเนื่องมาจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงฟื้นตัวอย่างเชื่องช้า และอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลต่อภาพรวมอุตสาหกรรมไฟฟ้า มีการชะลอตัวของอุปสงค์หรือความต้องการซื้อในเกือบทุกด้าน โดยเฉพาะแรงขับเคลื่อนทั้งจากอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการส่งออกต่ำกว่าที่คาดไว้ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีบทบาทในการสร้างรายได้เข้าประเทศในลำดับต้นๆ ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้านี้ คาดว่าอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์จะต้องนำระบบอัตโนมัติมาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้นเพื่อลดการพึ่งพาแรงงาน ขณะที่อุตสาหกรรมเอสเอ็มอีก็ต้องปรับตัว เช่นเดียวกับการพัฒนาคนที่จะต้องมีความรู้ มีขีดความสามารถในการทำงานคู่กับเทคโนโลยีใหม่ๆ ได้ ประเทศไทยระยะหลังเริ่มเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น ทั้งแรงงานขาด ค่าแรงแพง และข้อจำกัดด้านการลงทุน

สถานการณ์ตลาดทั้งในและต่างประเทศ ยังคงทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุตามเป้าหมายที่วางไว้ได้ทั้งหมด แต่ผลประกอบการโดยรวมมีการปรับตัวดีขึ้นกว่าปีก่อนๆ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิและขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2557 และ ปี 2556 เท่ากับ 93.73 ล้านบาท และ (5.64) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 รายได้จากการขายเท่ากับ 970.76 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 0.98 และมีต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 89.51 เป็นร้อยละ 88.62

โดยภาพรวมต้นทุนขายที่ลดลงเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง กอปรกับมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ลดลง อาทิ ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเนื่องจากการจ่ายคืนเงินต้นให้สถาบันการเงินเพื่อลดยอดเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นของบริษัท

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

1. รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,154.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 89.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.39 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 1,065.46 ล้านบาท โดยแยกรายได้ตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

	2557	2556	หน่วย : ล้านบาท เปลี่ยนแปลง
ธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมการผลิต	981.70	1,027.49	(4.45%)
ธุรกิจโรงแรม	173.14	25.67	574.48%
ธุรกิจ Trading	-	12.30	(100.00%)

เห็นได้ว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นไปจากปี 2556 เนื่องจากมีรายการกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 147.16 ล้านบาท และมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มช่องทางในการรับลูกค้าในโซนเอเชียเพิ่มขึ้น ในงบกำไรขาดทุนปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้ามีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มิได้นิ่งนอนใจ ยังคงดำเนินการปรับกลยุทธ์การบริหารจัดการ ลดต้นทุน เพิ่มผลิตภัณฑ์และเพิ่มช่องทางในการรับลูกค้ามากขึ้นต่อไป

รายได้จากการขายและให้บริการ

	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2556	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	970.76	1,015.75	(44.99)	(4.43)
- รายได้จากการขายในประเทศ	538.76	634.85	(96.09)	(15.14)
- รายได้จากการขายต่างประเทศ	386.85	308.15	78.70	25.54
รายได้จากการให้บริการ	45.15	72.75	(27.60)	(37.94)
หัก ต้นทุนขายและบริหาร	860.26	909.14	(48.88)	(5.38)
กำไรขั้นต้น	110.51	106.61	3.90	3.65

2. ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายในปี 2557 มีจำนวน 860.26 ล้านบาท ลดลงจำนวน 48.88 ล้านบาท หรือในอัตราร้อยละ 5.38 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีต้นทุนขายจำนวน 909.14 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายลดลงจากการปรับปรุงโรงงานและสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ที่มีประสิทธิภาพมาทดแทนของเดิมส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.89 จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 มีจำนวน 143.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24.18 ล้านบาท หรือในอัตราร้อยละ 20.29 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวน 119.18 ล้านบาท ทั้งนี้ เพราะบริษัทมีสัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายการลงทุนในทรัพยากรบุคคลและระบบสารสนเทศเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายตัวทางธุรกิจในอนาคต

4. ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายในปี 2557 จำนวน 40.91 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.49 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 11.83 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 46.40 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้ระยะสั้นและหนี้สินที่ผิดนัดชำระ

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมจำนวน 95.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.83 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ที่ขาดทุนสุทธิ 5.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (0.55) ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้เนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 และมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อยจำนวน 147.16 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 101.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1,792.38

ในปี 2557 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข และมีข้อสังเกตที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

การเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ (ข้อสังเกต)

1. เงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด)

บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท เดอ ละไม จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านโรงแรมที่เกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี โดยบริษัทฯ บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย มีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนจำนวนประมาณ 146.55 ล้านบาท และนับแต่เริ่มดำเนินการบริษัทย่อยประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทย่อยมีขาดทุนเกินทุนเป็นจำนวนเงิน 101.97 ล้านบาท และ 64.46 ล้านบาท ตามลำดับ (ขาดทุนสะสมจำนวน 201.97 ล้านบาท และ 164.46 ล้านบาท ตามลำดับ) บริษัทฯ ได้ทบทวนการประเมินมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและมูลค่าของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทย่อย โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted cash flow) ตามแผนการบริหารธุรกิจของบริษัทย่อย และได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะบริษัท และค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทย่อยในงบการเงินรวม สำหรับช่วงเวลาต่างๆ ดังนี้

	ค่าเผื่อการด้อยค่า (บาท)			
	เงินลงทุน		สินทรัพย์ของบริษัทย่อย	
	จำนวนเงิน	สะสม	จำนวนเงิน	สะสม
ไตรมาสที่ 4 ปี 2551	-	-	28,569,229.96	28,569,229.96
ไตรมาสที่ 2 ปี 2553	15,000,000	15,000,000	20,500,000.00	49,069,229.96
ไตรมาสที่ 4 ปี 2553	7,000,000	22,000,000	22,000,000.00	71,069,229.96
ไตรมาสที่ 3 ปี 2554	20,000,000	42,000,000	26,000,000.00	97,069,229.96

ไตรมาสที่ 2 ปี 2556	40,000,000	82,000,000	-	97,069,229.96
ไตรมาสที่ 2 ปี 2557	64,547,846	146,547,846	-	97,069,229.96

2. เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด)

2.1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 77.60 ล้านบาท และ 79.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2553 ที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร ได้อนุมัติค่าขอปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อย ตามแผนการผ่อนชำระคืนเงินกู้เป็นรายเดือนระหว่างเดือนละ 0.15 ล้านบาท ถึงเดือนละ 2.20 ล้านบาท ตามกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นระยะเวลารวม 11 ปี โดยเริ่มผ่อนชำระงวดแรกจำนวน 0.15 ล้านบาท ในเดือนมกราคม 2555 และยกเว้นไม่คิดดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งจำนวนเป็นเวลา 5 ปี โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2553 เป็นต้นไป

2.2 เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้ให้บริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด) กู้เงินอีกจำนวน 102 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระหนี้ผิดนัดตามคำขอของบริษัทย่อยที่ได้รับอนุมัติจากบริษัทบริหารสินทรัพย์ โดยให้เงินกู้จำนวน 102 ล้านบาทนี้ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร คิดดอกเบี้ยร้อยละ 1.5 ต่อปี กำหนดชำระคืนเป็นรายไตรมาสตามตารางที่กำหนดในสัญญาเป็นเวลา 16 ปี ระหว่างไตรมาสละ 1 ล้านบาท ถึงไตรมาสละ 2.625 ล้านบาท เริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ดอกเบี้ยให้ตั้งค้างจ่ายไว้ชำระหลังจากได้ชำระเงินต้นแล้วเป็นรายไตรมาสๆ ละ 3.395 ล้านบาท หากบริษัทย่อยสามารถปฏิบัติได้ตามเงื่อนไขการชำระเงิน บริษัทฯ ตกลงยกเว้นการชำระดอกเบี้ยค้างค้างทั้งหมด ณ วันที่ชำระเงินต้นเสร็จสิ้น

3. หนี้สินที่ผิดนัดชำระ

วันที่ 23 กรกฎาคม 2555 บริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด) ได้รับแจ้งจากสถาบันการเงินเจ้าหนี้ว่าได้โอนหนี้ทั้งหมดที่ยังคงค้างกับสถาบันการเงินจำนวนเงินประมาณ 164.55 ล้านบาท พร้อมหลักประกันให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์แห่งหนึ่ง ดังนั้นบริษัทฯ จึงจัดประเภทหนี้สินดังกล่าวไปแสดงเป็น “หนี้สินที่ผิดนัดชำระ” ในงบการเงินรวม และเมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2557 บริษัทบริหารสินทรัพย์ดังกล่าวได้อนุมัติให้บริษัทย่อยชำระเงินจำนวน 110 ล้านบาท ถือเป็นการชำระหนี้เสร็จสิ้น ต่อมาในวันที่ 14 ตุลาคม 2557 บริษัทย่อยมีหนังสือถึงบริษัทบริหารสินทรัพย์ เพื่อขอเจรจาลดหนี้อีกครั้งหนึ่ง โดยขอชำระหนี้เป็นจำนวนเงิน 102 ล้านบาท ภายในปี 2557 ต่อมาเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2557 บริษัทบริหารสินทรัพย์ได้อนุมัติค่าขอของบริษัทย่อยให้ชำระหนี้เพียง 102 ล้านบาท โดยให้ชำระงวดแรก 10 ล้านบาท ภายในวันที่ 2 ธันวาคม 2557 และส่วนที่เหลือ 92 ล้านบาท ชำระภายใน 30 ธันวาคม 2557 ถือเป็นการชำระหนี้เสร็จสิ้น และเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2557 บริษัทย่อยได้ชำระเงินจำนวน 102 ล้านบาทแล้ว และได้รับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 147.16 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนปี 2557

4. เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่นที่ผิดนัด

บริษัทฯ ได้รับหมายเรียกตามคำฟ้องลงวันที่ 22 ตุลาคม 2557 ของลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระเงินกู้ โดยฟ้องบริษัทฯ และกรรมการท่านหนึ่งของบริษัทฯ ในคดีแพ่งข้อหาผิดสัญญาร่วมทุน เพิกถอนนิติกรรมอำพรางที่ไม่ชอบด้วยกฎหมายการกู้ยืมเงินและสัญญาจำนองต่าง ๆ ที่ทำขึ้นระหว่างกันนั้นเป็นนิติกรรมอำพราง โดยขอให้ศาลมีคำสั่งเพิกถอนนิติกรรมอำพรางสัญญาเงินกู้ฉบับลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 และ ฉบับลงวันที่ 30 พฤษภาคม 2551 สัญญาจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างฉบับลงวันที่ 27 มิถุนายน 2551 และวันที่ 31 กรกฎาคม 2551 บริษัทฯ ได้มอบหมายให้ทนายยื่นคำให้การต่อสู้คดีและศาลให้เลื่อนนัดขึ้นสองสถานและกำหนดแนวทางการดำเนินคดีหรือสืบพยานโจทก์ใหม่ในวันที่ 10 มีนาคม 2558

14.1.2 ความสามารถในการทำกำไร

รายการ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.28	4.64	4.96	10.49	11.38
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(10.90)	(13.18)	(10.60)	(1.24)	(3.38)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(8.75)	(11.75)	(8.21)	(0.53)	8.12
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(16.42)	(24.51)	(15.02)	(1.28)	15.18
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(6.58)	(8.59)	(5.94)	(0.44)	7.22

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ (0.44) ณ ปี 2556 มาเป็นร้อยละ 7.22 ในปี 2557 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ (1.28) มาเป็นร้อยละ 15.18 ในปี 2557 เนื่องมาจากบริษัท มีผลประกอบการดีขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิจำนวน (5.64) ล้านบาท ในปี 2556 มาเป็นผลกำไรสุทธิจำนวน 93.73 ล้านบาท ในปี 2557 สาเหตุที่บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอาจมาจากปัจจัยต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปี 2557

1. ราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาตามตลาดโลก

จากการที่ราคาวัตถุดิบหลักโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงจากปี 2556 และราคาขายสินค้าของบริษัท จะมีการอ้างอิงกับราคาวัตถุดิบของตลาดโลก แต่ด้วยพื้นฐานของอุตสาหกรรมจำเป็นต้องทำการสำรองวัตถุดิบคงคลังไว้ไม่ต่ำกว่า 2 เดือน จึงทำให้เกิดผลต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนจริง บริษัทฯ จึงเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารการซื้อวัตถุดิบและการจัดการคลังวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงดำเนินการปรับนโยบายด้านราคาให้เหมาะสมกับความเสี่ยงดังกล่าว

2. ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายลดลงเนื่องจาก บริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตเพื่อนำมาปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตทำให้ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง จึงส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทเช่นกัน

3. อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากวัตถุดิบหลักได้รับการลดหย่อนเรื่องภาษีนำเข้าบริษัทจึงปรับนโยบายการซื้อวัตถุดิบ โดยดำเนินการจัดซื้อจากต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศจีนมากขึ้น จึงทำให้ราคาวัตถุดิบนอกจากปรับตามตลาด commodity แล้วยังปรับตามอัตราแลกเปลี่ยนอีกด้วยเช่นกัน ในการส่งออกไปขายต่างประเทศราคาขายและกำไรก็ขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนด้วยเช่นกัน ดังนั้นหากยอดขายต่างประเทศ และยอดซื้อวัตถุดิบสมดุลกันจะทำให้บริษัทสามารถรักษาสมดุลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้

4. การปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อย

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อยและมีการชำระหนี้เสร็จสิ้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีขึ้นและลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลงมีส่วนช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ต่ำลง ทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

14.1.3 ฐานะการเงิน

1. สินทรัพย์

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วย

สินทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2557 มีจำนวน 1,303.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 13.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.01 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน 1,290.82 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

2. หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2557 มีจำนวน 507.21 ล้านบาท ลดลง 345.21 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 40.50 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 852.42 ล้านบาท สาเหตุที่ลดลงมาจากบริษัทมีการชำระหนี้สินที่ผิดนัดชำระ และมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

(ก) สินทรัพย์

(i) สินค้างเหลือ – สุทธิค่าเผื่อมูลค่าสินค้างเหลือ

	ล้านบาท
ยอดคงเหลือต้นปี	11.860
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในระหว่างปี	-
ยอดคงเหลือปลายปี	11.860

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 142.86 ล้านบาท และ 188.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 78.00 จะอยู่ในรูปของ วัตถุดิบ ซึ่งสามารถเก็บรักษาและนำไปผลิตเป็นชิ้นส่วนอื่นได้จึงส่งผลให้บริษัทไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่า สินค้าคงเหลือลดลงในปี 2557 และในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปนั้นก็ไม่มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ลดลงเช่นกันเนื่องจากบริษัทจะผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้าเป็นหลัก

Note: บริษัทฯมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเกิน 1 ปีในอัตราร้อยละ 100

(ii) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด)

ปี	จำนวน (ล้านบาท)	สะสม (ล้านบาท)
2555	-	42.00
2556	40.00	82.00
2557	64.55	146.55

ในปี 2557 บริษัทฯเห็นว่าควรบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 64.55 ล้านบาท ตามเหตุผลที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

(iii) สินทรัพย์ของบริษัทย่อย

ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อย (บริษัท เดอ ละไม จำกัด)

ปี	จำนวน (ล้านบาท)	สะสม (ล้านบาท)
2555	-	97.07
2556	-	97.07
2557	-	97.07

ในปี 2557 บริษัทฯเห็นว่าค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อยในงบการเงินรวมนั้นมีจำนวนที่เหมาะสมแล้ว เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการปรับนโยบายและการเปลี่ยนแปลงการบริหารจัดการภายใน

(ข) ลูกหนี้

ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯและบริษัทย่อยจำแนกตามอายุของลูกหนี้ดังนี้

อายุของลูกหนี้	ล้านบาท	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	139.916	52.58
เกินวันครบกำหนดชำระ		
น้อยกว่า 3 เดือน	56.453	21.22
3 – 6 เดือน	0.416	0.11
6 – 12 เดือน	10.398	3.91
มากกว่า 12 เดือน	58.911	22.14
รวม	266.094	100.00
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	41.815	15.71

บริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อกับลูกค้าเกรด A ที่มียอดซื้อสูง และชำระเงินตรงเวลา 90 วัน สำหรับลูกค้าเกรด B ที่มียอดซื้อระดับกลางและเป็นลูกค้าของบริษัทมาไม่น้อยกว่า 2 ปี และมีประวัติชำระเงินที่อยู่ในเกณฑ์ดี 60 วัน โดยทำการกำหนดวงเงินเพื่อควบคุมมิให้ยอดค้างชำระมากเกินไปจนทำให้บริษัทอยู่ในสถานะเสี่ยงไว้กรอบหนึ่งและสำหรับลูกค้าเกรดที่ต่ำกว่า หรือเพื่งกระทำการซื้อขายบริษัทจักขายเป็นเงินสดจึงทำให้เห็นได้ว่ามียอดลูกหนี้ที่ยังมิครบกำหนดชำระสูงถึง 52.58% และลูกหนี้การค้าที่เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือนนั้น ส่วนใหญ่เกิดจากรอบระยะเวลาการเรียกเก็บเงินของบริษัทแตกต่างจากรอบระยะเวลาการจ่ายชำระของลูกค้าจึงส่งผลให้บริษัทมีหนี้ที่เกินชำระน้อยกว่า 3 เดือนมีอยู่ร้อยละ 21.22 ทั้งนี้บริษัทมีกระบวนการติดตามหนี้ที่มากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือนอย่างเป็นระบบโดยมีการติดตามอย่างสม่ำเสมอต่อเนื่องและปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสมกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ซึ่งบริษัทยังคงมั่นใจว่าจักสามารถติดตามหนี้ก่อนดังกล่าวได้อย่างครบถ้วนและสำหรับลูกหนี้การค้าที่มากกว่า 12 เดือนนั้นเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้าของธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมการผลิตซึ่งบริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องคดีและยื่นคำขอรับชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าดังกล่าวแล้ว สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญบริษัทเห็นว่าเพียงพอแล้ว

14.1.4 ความเพียงพอของเงินทุน

กระแสเงินสด

ในส่วนงบกระแสเงินสด ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงาน : เท่ากับ 17.16 ล้านบาท ในส่วนของกิจกรรมการลงทุน บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตสำหรับธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมผลิตจำนวน 29.36 ล้านบาท รวมเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 43.35 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีการรับเงินกู้จากสถาบันการเงินระยะสั้น จำนวน 105.58 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุน 262.82 ล้านบาท โดยมีเงินสดจ่ายชำระดอกเบี้ยจ่าย 18.83 ล้านบาท บริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 116.94 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 70.82 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 161.63 ล้านบาท ดังนั้น ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 149.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 135.41 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนประกอบหนี้สิน 507.21 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 796.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.64 เท่า

14.2 ปัจจัยหรือรายการสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆซึ่งอาจมีผลต่อฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

ความสามารถของการชำระคืนหนี้สินระยะสั้น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 469.93 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 617.36 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้นค่อนข้างสูง

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

รายการ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	0.76	0.72	0.81	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.46	0.27	0.29	0.42	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.09)	0.02	0.24	0.13	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.83	3.45	3.83	3.32	3.13
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	93.98	104.42	94.11	108.29	115.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	23.33	22.79	21.49	29.65	28.85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	15.43	15.79	16.75	12.14	12.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.60	5.90	6.72	5.64	5.49
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	64.24	60.97	53.57	63.87	65.52
Cash Cycle (วัน)	45.18	59.25	57.29	56.56	62.06

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.31 เท่าเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจาก หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 39.90 จากอัตราส่วนสภาพคล่องนั้นบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องที่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.80 เท่าเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 982.87 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเท่ากับ 0.03 เท่าลดลงจากปี 2556 เนื่องจากมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน

บริษัทมี Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 62.06 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 5.50 วัน เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.81 วัน

ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ

รายการ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.60	2.18	1.98	1.94	0.64
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(1.05)	1.42	5.04	3.00	1.42
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.80)	0.21	(1.51)	3.98	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-	-

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.64 เท่า ลดลงจากปี 2556 จำนวน 1.30 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการชำระหนี้สินผิดนัดชำระทั้งหมด

เงื่อนไขที่บริษัทต้องปฏิบัติตามการกู้ยืมที่สำคัญ ได้แก่ การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การดำรงอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ รวมทั้งการไม่เปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น

รายใหญ่ ที่ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีบางค่าที่เบี่ยงเบนไปจากเงื่อนไขอันสืบเนื่องมาจากการลงทุนของบริษัทในบริษัทย่อย อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินสำหรับการบังคับใช้อัตราส่วนข้างต้น

14.2.2 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (หมายเหตุประกอบข้อ 33)

บริษัทฯ

- บริษัทฯ มีสัญญาเช่าที่ดินเพื่อใช้เป็นโกดังเก็บสินค้า โดยมีกำหนดระยะเวลาสิบสอง (12) ปี ค่าเช่ารายปีมีจำนวนเงิน 480,000 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาขั้นต่ำตามสัญญา ซึ่งต้องจ่ายในอนาคต ดังต่อไปนี้ :-

	จำนวนเงิน (บาท)	
	ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	480,000.00	480,000.00
ครบกำหนดหลังจาก 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	1,920,000.00	1,920,000.00
ครบกำหนดหลังจาก 5 ปี	280,000.00	760,000.00
รวม	2,680,000.00	3,160,000.00

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญา L/C กับสถาบันการเงินหลายแห่ง เป็นจำนวนเงินรวม 33.57 ล้านบาท และ 102.93 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทย่อย

- บริษัทย่อย ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงแรม กำหนดระยะเวลา 26 ปี ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2548 สิ้นสุดเดือนมิถุนายน 2574 เป็นมูลค่า 22 ล้านบาท โดยจ่ายชำระไปแล้ว 12 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 10 ล้านบาท ทาย่อยจ่ายตามที่กำหนดในสัญญาทุกเดือนมิถุนายน เริ่มตั้งแต่ปี 2558 สิ้นสุดปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาขั้นต่ำตามสัญญา ซึ่งต้องจ่ายในอนาคต ดังต่อไปนี้

	จำนวนเงิน (บาท)	
	ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,000,000.00	2,000,000.00
ครบกำหนดหลังจาก 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	3,556,000.00	3,556,000.00
ครบกำหนดหลังจาก 5 ปี	4,444,000.00	4,444,000.00
รวม	10,000,000.00	10,000,000.00

- บริษัทย่อย มีสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนโฉนดที่ดินเป็นอาคาร 4 ชั้น เพื่อประกอบธุรกิจโรงแรมอีกแห่งหนึ่ง กำหนดระยะเวลาเช่า 20 ปี) เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2553 สิ้นสุดเดือนธันวาคม 2572 โดยตกลงชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน สุทธิจากหักภาษี ณ ที่จ่าย เดือนละ 200,000 บาท และมีการปรับอัตราค่าเช่ารายเดือนเพิ่มขึ้น 10% ทุก ๆ 3 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทย่อย มีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าตามสัญญา ซึ่งต้องจ่ายในอนาคต ดังต่อไปนี้

	จำนวนเงิน (บาท)	
	ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,778,947.37	2,778,947.37
ครบกำหนดหลังจาก 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	12,533,052.63	11,949,473.68
ครบกำหนดหลังจาก 5 ปี	38,978,405.05	42,340,931.37
รวม	54,290,405.05	57,069,352.42

14.2.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1. ค่าแรง

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายกำหนดค่าแรงขั้นต่ำเท่ากับ 300 บาท นั้นส่งผลกระทบต่อภาวะการขาดแคลนแรงงาน เนื่องจากพนักงานส่วนใหญ่เป็นคนต่างจังหวัดที่มีจำเป็นต้องทำงานในกรุงเทพฯ หรือเขตปริมณฑลอีกต่อไป เพราะสามารถทำงานใกล้บ้านที่ให้ค่าแรงที่เท่าเทียมกัน อีกทั้งยังทำให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตของบริษัท เพิ่มขึ้นจากเดิมอีกด้วย จึงทำให้บริษัทเร่งพิจารณาลดการใช้แรงงานคนโดยไปใช้เทคโนโลยี เช่น เครื่องจักรกลแทน

2. อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีการแกว่งตัว จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจมียอดขายลดลงหรือเพิ่มขึ้น และคำสั่งซื้อวัตถุดิบอาจจะชะลอหรือเพิ่มขึ้นตาม ทั้งนี้เนื่องจาก ทองแดงและอลูมิเนียมเป็นวัตถุดิบที่มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญในต้นทุนสินค้า จึงส่งผลให้การขาดทุน หรือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิ ทั้งนี้บริษัทฯ มีกระบวนการคัดเลือกเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการบริหารเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เช่น การทำ Forward; การจัดการ balance ยอดซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศให้มีสัดส่วนไม่แตกต่างจากยอดรายได้จากการขายต่างประเทศ เป็นต้น