

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

#### งบดุลและงบกระแสเงินสด

| รายการ (หน่วย: ล้านบาท)                             | งบรวม<br>ปี 2558 | งบรวม<br>ปี 2559 | งบรวม<br>ปี 2560 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>สินทรัพย์</b>                                    |                  |                  |                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                  |                  |                  |                  |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน                       | 48.02            | 50.61            | 31.92            |
| เงินลงทุนระยะสั้น                                   | 0.90             | 0.66             | 0.66             |
| ลูกหนี้การค้า - สุทธิ                               | 168.88           | 218.55           | 203.54           |
| ลูกหนี้อื่น - บ.อื่น                                | -                | -                | -                |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง         | -                | 10.00            | 18.00            |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                               | 181.14           | 128.04           | 178.13           |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน                                | -                | -                | -                |
| ลูกหนี้จากการขายที่ดิน                              | -                | -                | -                |
| ลูกหนี้จากการขายหุ้นหรือคืน                         | -                | -                | -                |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                              | 1.91             | 2.46             | 8.38             |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก                 | 69.41            | 38.91            | 38.91            |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย              | -                | 1.33             | 1.38             |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                        | <b>470.26</b>    | <b>450.56</b>    | <b>480.90</b>    |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                               |                  |                  |                  |
| เงินลงทุนในบ.ร่วมของบ.ย่อย                          | 30.00            | 30.00            | 66.63            |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง | -                | -                | -                |
| ลูกหนี้การค้าหรือหุ้นบริษัทร่วมของบ.ย่อย            | -                | -                | -                |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                        | 61.10            | 61.10            | 61.10            |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ                     | 530.76           | 526.76           | 502.27           |
| สิทธิการใช้และเช่าที่ดินระยะถาวร - สุทธิ            | 20.60            | 19.29            | 12.42            |
| เงินมัดจำซื้อที่ดิน                                 | -                | -                | -                |
| เงินมัดจำค่าซื้อเครื่องจักร                         | -                | 5.33             | -                |
| เงินฝากประจำที่มีชื่อจำกัดในการใช้                  | -                | -                | -                |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                 | 6.72             | 4.47             | 3.06             |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                            | 12.92            | 13.38            | 15.93            |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                           |                  |                  |                  |
| - เงินฝากที่มีภาระผูกพัน                            | 38.00            | -                | -                |
| - ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย                       | -                | 0.0002           | 0.10             |
| - เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า                             | -                | 5.33             | 10.25            |
| - อื่นๆ   | 4.00             | 1.63             | 1.69             |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                     | <b>704.16</b>    | <b>661.96</b>    | <b>673.31</b>    |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                 | <b>1,174.42</b>  | <b>1,112.52</b>  | <b>1,154.21</b>  |

| รายการ (หน่วย: ล้านบาท)   | งบรวม<br>ปี 2558 | งบรวม<br>ปี 2559 | งบรวม<br>ปี 2560 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                |                  |                  |                  |
| หนี้สินหมุนเวียน  |                  |                  |                  |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน            | 205.38           | 115.87           | 110.69           |
| เจ้าหนี้การค้า  | 129.13           | 157.30           | 206.52           |
| เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง  | -                | -                | 9.75             |
| เจ้าหนี้เงิน - บริษัทอื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                    | -                | -                | -                |
| หนี้สินที่ติดค้าง   | -                | -                | -                |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี            | 2.90             | 1.41             | 1.48             |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ดินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี           | 0.89             | 0.89             | 0.89             |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                      | -                | -                | -                |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น                                   | -                | -                | 25.72            |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย   | 5.30             | 5.54             | -                |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น  | -                | -                | -                |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | 2.95             | 3.56             | 3.50             |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>  | <b>346.55</b>    | <b>284.57</b>    | <b>358.55</b>    |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน   |                  |                  |                  |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                        | -                | -                | -                |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 4.13             | 2.71             | 1.26             |
| เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี       | -                | -                | -                |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ดิน                                      | 7.11             | 6.22             | 5.33             |
| การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน  | 25.94            | 30.21            | 37.12            |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น   | 0.05             | 0.11             | 0.08             |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                     | <b>37.23</b>     | <b>39.25</b>     | <b>43.77</b>     |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>383.78</b>    | <b>323.82</b>    | <b>402.32</b>    |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>  |                  |                  |                  |
| ทุนเรือนหุ้น  |                  |                  |                  |
| ทุนจดทะเบียน  |                  |                  |                  |
| หุ้นสามัญ 1,167,437,650 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                | 583.72           | -                | -                |
| หุ้นสามัญ 1,297,152,948 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                | -                | 648.58           | -                |
| หุ้นสามัญ 966,787,719 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                  | -                | -                | -                |
| หุ้นสามัญ 1,297,174,248 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                | -                | -                | 648.58           |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว   |                  |                  |                  |
| หุ้นสามัญ 864,788,632 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                  | 432.38           | -                | -                |
| หุ้นสามัญ 864,786,382 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท                  | -                | 432.39           | 432.39           |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น  | 565.02           | 565.02           | 565.02           |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน                                      | 15.53            | 15.53            | 15.53            |
| กำไรขาดทุนสะสม  |                  |                  |                  |
| จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย                                       | 12.71            | 12.71            | 12.71            |
| ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)                                      | (235.00)         | (236.96)         | (273.76)         |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย   | 0.00             | (0.005)          | (0.01)           |

| รายการ (หน่วย: ล้านบาท)        | งบรวม<br>ปี 2558 | งบรวม<br>ปี 2559 | งบรวม<br>ปี 2560 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น           | 790.64           | 788.70           | 751.89           |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,174.42         | 1,112.52         | 1,154.21         |

**งบกำไรขาดทุน**

| รายการ (หน่วย: ล้านบาท)                             | งบรวม<br>ปี 2558 | งบรวม<br>ปี 2559 | งบรวม<br>ปี 2560 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>รายได้</b>                                       |                  |                  |                  |
| รายได้จากการขายและให้บริการ                         | 1,066.91         | 926.40           | 870.80           |
| ปรับปรุงค่าเผือสินค้าเสื่อมสภาพ                     | -                | -                | -                |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทย่อย     | -                | -                | -                |
| กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้                         | -                | -                | -                |
| รายได้อื่น  | 28.64            | 31.26            | 29.44            |
| รวมรายได้   | 1,095.55         | 957.66           | 900.25           |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                   |                  |                  |                  |
| ต้นทุนขายและให้บริการ                               | 914.51           | 781.52           | 752.10           |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                  | 54.95            | 61.47            | 58.49            |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                               | 113.88           | 103.25           | 117.31           |
| ต้นทุนทางการเงิน                                    | 7.35             | 7.10             | 6.98             |
| รวมค่าใช้จ่าย                                       | 1,090.69         | 953.34           | 934.89           |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของบริษัทย่อย | -                | -                | -                |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้                       | 4.86             | 4.32             | (34.64)          |
| ภาษีเงินได้   | (12.13)          | (6.28)           | 1.47             |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับมี                              | (7.27)           | (1.96)           | (33.17)          |
| <b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>                      |                  |                  |                  |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                  | (7.24)           | (1.96)           | (36.80)          |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                      | (0.03)           | (0.01)           | (0.01)           |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>             |                  |                  |                  |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่        | (0.01)           | (0.002)          | (0.038)          |
| จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)           | 864.77           | 864.77           | 864.79           |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด</b>                  |                  |                  |                  |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่        | (0.01)           | (0.002)          | (0.038)          |
| จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)           | 864.77           | 864.77           | 864.79           |

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| รายการ (หน่วย: ล้านบาท)                        | งบรวม<br>ปี 2558 | งบรวม<br>ปี 2559 | งบรวม<br>ปี 2560 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| กำไร (ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี                     | (7.27)           | (1.96)           | (33.17)          |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จขึ้น                    |                  |                  |                  |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการ                |                  |                  |                  |
| ตามหลักคณิตศาสตร์ประกอบกัน                     | 1.53             | -                | (4.54)           |
| ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับองค์ประกอบ          |                  |                  |                  |
| ขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น                       | (0.29)           | -                | 0.91             |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จขึ้นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี | 1.24             | -                | (3.63)           |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี                 | (6.03)           | (1.96)           | (36.81)          |
| การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม               |                  |                  |                  |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                       | (6.00)           | (1.96)           | (36.80)          |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม   | (0.03)           | (0.01)           | (0.01)           |
|  | (6.03)           | (1.97)           | (36.81)          |

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ  | ปี 2558  | ปี 2559 | ปี 2560 |
|---|----------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |          |         |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                     | 1.36     | 1.58    | 1.34    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)             | 0.63     | 0.95    | 0.66    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)          | 0.34     | 0.09    | 0.18    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)        | 4.73     | 4.45    | 3.94    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                  | 76.16    | 80.89   | 91.43   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)        | 34.85    | 33.79   | 32.54   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                 | 10.33    | 10.65   | 11.06   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)             | 6.85     | 5.20    | 3.92    |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)                        | 54.12    | 69.21   | 91.85   |
| Cash Cycle (วัน)                              | 32.37    | 22.33   | 10.64   |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้</b>   |          |         |         |
| อัตราค่าไถ่เริ่มต้น (%)                       | 14.28    | 15.64   | 13.63   |
| อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน (%)                | (1.54)   | 0.47    | (3.98)  |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการชำระหนี้ (%)             | (856.30) | 128.87  | 106.38  |
| อัตราค่าไถ่สุทธิ (%)                          | (0.86)   | (0.21)  | (3.68)  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                   | (0.92)   | (0.25)  | (4.31)  |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |          |         |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                 | (0.59)   | (0.17)  | (2.93)  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)             | 13.78    | 12.89   | 6.58    |
| อัตราทุนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)               | 0.88     | 0.84    | 0.79    |
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>       |          |         |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)   | 0.49     | 0.41    | 0.54    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)        | (19.53)  | (15.96) | (8.69)  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)      | (1.19)   | (13.13) | (0.66)  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                     | -        | -       | -       |



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงาน

#### คำอธิบายผลการดำเนินงานประจำปี 2560

ผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้รวมบัญชีของบริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงาน

##### (1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในภาพรวมสำหรับปี 2560 เศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวเล็กน้อย เป็นผลเนื่องมาจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงฟื้นตัวอย่างเชื่องช้า และอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ที่ชะลอตัว นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลภาพรวมอุตสาหกรรมไฟฟ้า มีการชะลอตัวของอุปสงค์หรือความต้องการซื้อในเกือบทุกด้าน โดยเฉพาะแรงขับเคลื่อนทั้งจากอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการส่งออกต่ำกว่าที่คาดไว้

อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีบทบาทในการสร้างรายได้เข้าประเทศในลำดับต้นๆ แต่ทั้งนี้ในช่วงปีที่ผ่านมากลุ่มผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า ยกตัวอย่างเช่น ผู้ผลิตโทรทัศน์จอแบน ได้มีการย้ายฐานการผลิตออกจากไทย ในช่วงปีข้างหน้านี้ คาดว่าอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์จะต้องนำระบบอัตโนมัติมาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้นเพื่อลดการพึ่งพาแรงงาน ขณะที่อุตสาหกรรมแอลอีดีก็ต้องปรับตัว เช่นเดียวกับการพัฒนาคนที่จะต้องมีความรู้ มีขีดความสามารถในการทำงานคู่กับเทคโนโลยีใหม่ๆ ได้ ประเทศไทยระยะหลังเริ่มเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น ทั้งแรงงานขาด ค่าแรงแพง และข้อจำกัดด้านการลงทุน

สถานการณ์ตลาดทั้งในและต่างประเทศ ยังคงทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุตามเป้าหมายที่วางไว้ได้ทั้งหมด โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2560 และ ปี 2559 เท่ากับ (33.17) ล้านบาท และ (1.86) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 รายได้จากการขายเท่ากับ 832.95 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเท่ากับร้อยละ 2.01 % และมีต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 84.21 เป็นร้อยละ 85.80

โดยภาพรวมต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ลดลง อาทิ ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินต้นให้สถาบันการเงินเพื่อลดยอดเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นของบริษัท

## (2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

### 1. รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 900.25 ล้านบาท ลดลงจำนวน 57.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.99 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 957.66 ล้านบาท โดยแยกรายได้ตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

#### รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

|                                 | หน่วย : ล้านบาท |         |                         |         |
|---------------------------------|-----------------|---------|-------------------------|---------|
|                                 | ปี 2560         | ปี 2559 | การเปลี่ยนแปลง<br>จำนวน | ร้อยละ  |
| ธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมถลุงเหล็ก | 855.10          | 904.20  | (49.10)                 | (5.43)  |
| ธุรกิจโรงแรม                    | 15.71           | 22.20   | (6.49)                  | (29.23) |
| ธุรกิจ Trading                  | -               | -       | -                       | -       |

เห็นได้ว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มลดลงไปจากปี 2559 เนื่องจากมีลูกค้ามาใช้บริการน้อยลงตามสภาพเศรษฐกิจโลก ทำให้รายได้ลดลง 6.49 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้านี้ทางบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขปัญหารายได้ลดลงและการขาดทุนของธุรกิจโรงแรม โดยบริษัทฯ ได้จำหน่ายสิทธิการเช่าและทรัพย์สินในมูลค่ารวม 1,000,000 บาท (หนึ่งล้านบาท) โดยชำระในวันทำสัญญา 200,000 บาท ในส่วนที่เหลือแบ่งชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 100,000 บาท จำนวน 8 เดือน เมื่อผู้ซื้อได้ชำระเงินให้กับบริษัทครบถ้วนแล้ว ผู้ขายจึงตกลงโอนสิทธิการเช่าและทรัพย์สินให้กับผู้ซื้อทันที และให้ผู้ซื้อเข้าบริหารกิจการในโรงแรมได้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561

#### รายได้จากการขายและให้บริการ

|                             | หน่วย : ล้านบาท |         |                         |        |
|-----------------------------|-----------------|---------|-------------------------|--------|
|                             | ปี 2560         | ปี 2559 | การเปลี่ยนแปลง<br>จำนวน | ร้อยละ |
| รายได้จากการขายและให้บริการ | 870.81          | 926.40  | (55.59)                 | (6.00) |
| - รายได้จากการขายในประเทศ   | 540.74          | 573.33  | (32.59)                 | (3.52) |
| - รายได้จากการขายต่างประเทศ | 330.07          | 353.07  | (23.00)                 | (2.48) |
| หัก ต้นทุนขายและบริหาร      | 752.10          | 781.52  | (29.42)                 | (3.18) |
| กำไรขั้นต้น                 | 118.71          | 144.88  | (26.17)                 | (2.82) |

### 2. ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายขายในปี 2560 มีจำนวน 752.10 ล้านบาท ลดลง 29.42 ล้านบาท หรือในอัตราร้อยละ 3.76 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีต้นทุนขายจำนวน 781.52 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายลดลงเนื่องจากยอดขายที่ลดลง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 ลดลงร้อยละ 2.01 จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 มีจำนวน 175.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.08 ล้านบาท หรือในอัตราร้อยละ 6.73 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวน 164.73 ล้านบาท ทั้งนี้เพราะบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 9.13 ล้านบาท

### 4. ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ มีดอกเบี่ยจ่ายในปี 2560 จำนวน 6.98 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.12 ล้านบาท หรือลดลงในอัตรา ร้อยละ 1.69 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีดอกเบี่ยจ่ายเป็นจำนวน 7.10 ล้านบาท เนื่องจากการชำระเงินกู้ระยะสั้น

### การเปิดเผยข้อมูลและเหตุการณ์ (ข้อสังเกต)

#### 1. เงินลงทุนในบริษัทย่อย

- (1) เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2560 บริษัทได้ลงทุนในบริษัท สยามเรลเวย์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด เป็นหุ้นสามัญจำนวน 9,997 หุ้น จำนวนเงิน 999,700 บาท คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 99.97
- (2) เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2559 บริษัท เคอ ละไม จำกัด ได้ทำหนังสือสัญญาจะซื้อจะขายสิทธิการเช่าและทรัพย์สิน โดยจะซื้อจะขายสิทธิการเช่า สิ่งปลูกสร้างและทรัพย์สินในอาคาร และผู้ซื้อเข้าบริหารกิจการในโรงแรมทั้งสองแห่งได้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ในมูลค่ารวม 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาท) โดยแบ่งชำระเป็นงวดๆ ระยะเวลางวดละ 3 เดือน (ไตรมาส) เป็นจำนวนทั้งสิ้น 40 งวด (10 ปี) เป็นเงินงวดละ 5,000,000 บาท (ห้าล้านบาทถ้วน) ทุกวันสุดท้ายของไตรมาส เมื่อผู้ซื้อได้ชำระเงินให้กับผู้ขายครบถ้วนแล้ว ผู้ขายจึงตกลงโอนสิทธิการเช่าและทรัพย์สินให้กับผู้ซื้อ
- (3) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัท เคอ ละไม จำกัด ได้รับชำระค่าสิทธิการเช่าและทรัพย์สินเป็นเช็คจำนวน 5 ล้านบาท แต่เช็คเรียกเก็บเงินไม่ได้ บริษัทได้บอกเลิกสัญญาและได้แจ้งความดำเนินการตามกฎหมายแล้วในเดือนมิถุนายน 2560 บริษัท เคอ ละไม จำกัด ได้กลับเข้าบริหารกิจการโรงแรมตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560

หน่วย : บาท

| บริษัทย่อย                              | สัดส่วนการถือหุ้น % |       | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|---|---------------------|-------|----------------------|---------------|
|   | 2560                | 2559  | 2560                 | 2559          |
| บริษัท ซีไอจี (ประเทศไทย) จำกัด         | 99.98               | 99.98 | 52,985,000           | 52,985,000    |
| บริษัท เคอ ละไม จำกัด                   | 99.97               | 99.97 | 146,547,841          | 146,547,841   |
| บริษัท สยามเรลเวย์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด | 99.97               | -     | 999,700              | -             |
| รวม                                     |                     |       | 200,532,541          | 199,532,841   |
| หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน      |                     |       | (146,547,841)        | (146,547,841) |
| รวมเงินลงทุนในบริษัทย่อย                |                     |       | 53,984,700           | 52,985,000    |



| บริษัทย่อย                             | ประเภทกิจการ                   | ทุนชำระแล้ว |             | เงินปันผล |      |
|--|--------------------------------|-------------|-------------|-----------|------|
|  |                                | 2560        | 2559        | 2560      | 2559 |
| บริษัท ซีโอจี (ประเทศไทย) จำกัด        | ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรับอากาศ | 53,000,000  | 53,000,000  | -         | -    |
| บริษัท เดอ ละไม จำกัด                  | โรงแรม                         | 100,000,000 | 100,000,000 | -         | -    |
| บริษัท สยามเรลเวย์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด | ศูนย์ซ่อมรถไฟ                  | 1,000,000   | -           | -         | -    |

## 2. เงินลงทุนในบริษัทอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด เป็นจำนวน 30 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 ผู้บริหารแผนของบริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด ได้ยื่นคำร้องต่อศาลล้มละลายกลางเพื่อพิจารณาขอเสนอขอแก้ไขแผนฟื้นฟู เกี่ยวกับวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ไม่เกินวันที่ 2 มกราคม 2560 และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ โดยผู้บริหารแผนจะส่งรายงานพร้อมคำชี้แจงเพื่อเป็นข้อมูลสำหรับศาลในการวิเคราะห์แผนต่อไป

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2560 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเห็นชอบด้วยแผนที่แก้ไขตามมติพิเศษของที่ประชุมใหญ่เจ้าหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และได้มีการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการแล้ว

เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 ผู้บริหารแผนของบริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด ได้ยื่นคำร้องต่อศาลล้มละลายกลางพิจารณาและมีคำสั่งให้ยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของบริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด ศาลล้มละลายกลางนัดฟังคำร้องในวันที่ 30 เมษายน 2561

งบการเงินของบริษัท พี่ชายวิญญูทิพย์ จำกัด อยู่ระหว่างรอการปรับปรุงตามแผนฟื้นฟูกิจการ

## 3. เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่นที่ผิดนัด

หน่วย : บาท

| รายการ                   | งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ |            |
|--------------------------|-------------------------------------|------------|
|                          | 2560                                | 2559       |
| เงินให้กู้ยืมยกมาต้นงวด  |                                     |            |
| เงินต้น                  | 26,882,892                          | 26,882,892 |
| ดอกเบี้ย                 | 12,027,397                          | 12,027,397 |
| รวม                      | 38,910,289                          | 38,910,289 |
| หัก ทุนชำระคืนระหว่างงวด | -                                   | -          |
| เงินให้กู้ยืมยกไปปลายงวด | 38,910,289                          | 38,910,289 |

บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลภายนอก จำนวน 92.03 ล้านบาท (เงินต้นจำนวน 80 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 12.03 ล้านบาท) โดยลูกหนี้จำนวนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดภูเก็ตเป็นหลักประกัน มีราคาประเมินเป็นเงิน 110 ล้านบาท (ตามรายงานของผู้ประเมินอิสระลงวันที่ 25 มีนาคม 2553) นอกจากนี้ลูกหนี้ได้ส่งมอบหุ้นสามัญจำนวน 450,000 หุ้นของบริษัทจำกัดแห่งหนึ่งในจังหวัดภูเก็ตเป็นหลักประกันเพิ่มและเนื่องจากลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ บริษัทได้ฟ้องร้องดำเนินคดีลูกหนี้ ศาลมีคำพิพากษาให้ลูกหนี้ชำระหนี้ดังกล่าวแก่บริษัท หากไม่ชำระให้บังคับหลักประกันชำระหนี้ และหากไม่พอให้บังคับจากทรัพย์สินส่วนตัวของลูกหนี้ต่อไป โดยในเดือนมีนาคม 2553 บริษัทได้ยื่นคำขอบังคับยึดหลักประกันแล้ว เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2556 บริษัทได้เข้าร่วมประมูลซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยเจ้าพนักงานบังคับคดีได้อนุมัติให้บริษัทเป็นผู้ชนะประมูลในราคาขาย 60 ล้านบาท ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2557 บริษัทได้จดทะเบียนรับโอนที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และบันทึกบัญชีเป็น "อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน" สำหรับมูลค่านี้คงเหลือ 38.91 ล้านบาท อยู่ระหว่างติดตามบังคับทรัพย์สินส่วนตัวอื่นของลูกหนี้แล้วคือ ห้องชุดและที่ดินจำนวนหลายแปลง

สำหรับหุ้นที่ส่งมอบมาเป็นหลักประกัน ทุนความของบริษัท เก็บรักษาไว้เพื่อรอบังคับคดีกับหุ้นดังกล่าว หลังจากที่ได้อำนาจบังคับคดีกับทรัพย์สินส่วนตัวอื่นของลูกหนี้แล้วคือ ห้องชุดและที่ดินจำนวนหลายแปลง

ในเดือนพฤษภาคม 2559 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดลูกหนี้ และเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 บริษัทได้ยื่นคำขอรับชำระหนี้จากกองทรัพย์สินของลูกหนี้เป็นจำนวนเงิน 87.34 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 เจ้าพนักงานบังคับคดีมีประกาศขายทอดตลาดที่ดินของลูกหนี้แล้ว และมีการขายทอดตลาดที่ดินแล้วบางส่วนเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560

เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2560 เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ได้มีหมายนัดประชุมเจ้าหนี้ครั้งแรก แต่ลูกหนี้มิได้ยื่นคำขอประนอมหนี้ต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์แต่อย่างใด เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์จึงรายงานศาลเพื่อขอให้ศาลมีคำพิพากษาให้ลูกหนี้ล้มละลายแล้วเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2560

ปัจจัยดังกล่าว ทำให้บริษัทยังไม่สามารถประมาณมูลค่าที่จะได้รับคืนจากลูกหนี้ได้อย่างเหมาะสมในขณะนี้ จึงไม่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้ลงสลับจะสูญเสีย อย่างไรก็ตามตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 เป็นต้นไป บริษัท หยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากต้นเงินกู้จำนวน 80 ล้านบาทดังกล่าว โดยจะรับรู้เงินส่วนเกินจากการชำระดอกเบี้ยค้างรับเป็นรายได้ในรอบบัญชีที่บริษัทได้รับชำระเงิน

#### 14.1.2 ความสามารถในการทำกำไร

| รายการ  | ปี 2558 | ปี 2559 | ปี 2560 |
|---|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>     |         |         |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                          | 14.28   | 15.64   | 13.63   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                  | 0.46    | 0.47    | (3.98)  |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)               | 125.17  | 128.87  | 106.38  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                            | (0.66)  | (0.21)  | (3.68)  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                   | (0.92)  | (0.25)  | (4.31)  |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |         |         |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                 | (0.59)  | (0.17)  | (2.93)  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)             | 13.77   | 12.89   | 6.58    |
| อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)              | 0.88    | 0.84    | 0.79    |

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลงจากร้อยละ (0.17) ณ ปี 2559 มาเป็นร้อยละ (2.93) ในปี 2560 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงจากร้อยละ (0.25) มาเป็นร้อยละ (4.31) ในปี 2560 เนื่องมาจากบริษัทมีผลประกอบการที่ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิจำนวน (1.96) ล้านบาทในปี 2559 มาเป็นผลขาดทุนสุทธิจำนวน (33.17) ล้านบาท ในปี 2560 สาเหตุที่บริษัทมีผลประกอบการเปลี่ยนแปลง มาจากปัจจัยต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

#### ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปี 2560

##### 1. ราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตามตลาดโลก

จากการที่ราคาวัตถุดิบหลักโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 และราคาขายสินค้าของบริษัทจะมีการอ้างอิงกับราคาวัตถุดิบของตลาดโลก แต่ด้วยพื้นฐานของอุตสาหกรรมจำเป็นต้องทำการสำรองวัตถุดิบคงคลังไว้ไม่ต่ำกว่า 2 เดือน จึงทำให้เกิดผลต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนจริง บริษัทฯจึงเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารการซื้อวัตถุดิบและการจัดการคลังวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงดำเนินการปรับนโยบายด้านราคาให้เหมาะสมกับความเสี่ยงดังกล่าว

##### 2. ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายลดลงเนื่องจากยอดขายที่ลดลง จึงส่งผลต่อกำไรของบริษัทเช่นกัน

##### 3. อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากวัตถุดิบหลักได้รับการลดหย่อนเรื่องภาษีนำเข้า บริษัทฯจึงปรับนโยบายการซื้อวัตถุดิบโดยดำเนินการจัดซื้อจากต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศจีนมากขึ้น จึงทำให้ราคาวัตถุดิบนอกจากปรับตามตลาด commodity แล้วยังปรับความอัตราแลกเปลี่ยนอีกด้วยเช่นกัน ในการส่งออกไปยังต่างประเทศ ราคาขายและกำไรก็ขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนด้วยเช่นกัน ดังนั้นหากยอดขายต่างประเทศ และยอดซื้อวัตถุดิบสมดุลกันก็ทำให้บริษัทสามารถรักษามูลค่าจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้



### 14.1.3 สถานะการเงิน

#### 1. สินทรัพย์

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วย สินทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2560 มีจำนวน 1,154.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 41.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.75 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน 1,112.52 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาว

#### 2. หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2560 มีจำนวน 402.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 24.24 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 323.83 ล้านบาท สาเหตุที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้น

#### ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

##### (ก) สินทรัพย์

##### (i) สินค้าคงเหลือ – สู้หนี้

##### ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ

|                              | ล้านบาท |
|------------------------------|---------|
| ยอดคงเหลือต้นปี              | 17.148  |
| เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในระหว่างปี | (0.927) |
| ยอดคงเหลือปลายปี             | 16.221  |

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 เท่ากับ 194.35 ล้านบาท และ 145.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 76.21 จะอยู่ในรูปของ วัสดุดิบ ซึ่งสามารถเก็บรักษาและนำไปผลิตเป็นชิ้นส่วนขึ้นได้

Note: บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเกิน 1 ปี ในอัตราร้อยละ 100

##### (ii) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

##### ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท เดอะ ละไม จำกัด)

| ปี   | จำนวน (ล้านบาท) | สะสม (ล้านบาท) |
|------|-----------------|----------------|
| 2558 | -               | 146.55         |
| 2559 | -               | 146.55         |
| 2560 | -               | 146.55         |

ในปี 2560 บริษัทฯ เห็นควรว่าไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนของบริษัท ตามเหตุผลที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้



(iii) สินทรัพย์ของบริษัทย่อย

ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อย (บริษัท เคอ ละโม จำกัด)

| ปี   | จำนวน (ล้านบาท) | สะสม (ล้านบาท) |
|------|-----------------|----------------|
| 2558 | -               | 97.07          |
| 2559 | -               | 97.07          |
| 2560 | -               | 97.07          |

ในปี 2560 บริษัทฯ เห็นว่าค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อยในงบการเงินรวมนั้นมีจำนวนที่เหมาะสมแล้ว

(ง) ลูกหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำแนกตามอายุของลูกหนี้ดังนี้

| อายุของลูกหนี้        | ล้านบาท       | %             |
|-----------------------|---------------|---------------|
| ยังไม่ครบกำหนดชำระ    | 149.43        | 70.71         |
| เกินวันครบกำหนดชำระ   |               |               |
| น้อยกว่า 3 เดือน      | 33.41         | 15.81         |
| 3 - 6 เดือน           | 2.63          | 1.24          |
| 6 - 12 เดือน          | 6.34          | 3.00          |
| มากกว่า 12 เดือน      | 16.19         | 7.67          |
| ตัวเงินรับ            | 3.32          | 1.57          |
| <b>รวม</b>            | <b>211.32</b> | <b>100.00</b> |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ | 21.47         | 10.16         |

บริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อกับลูกค้าเกรด A ที่มียอดซื้อสูง และชำระเงินตรงเวลา 90 วัน สำหรับลูกค้าเกรด B ที่มียอดซื้อระดับกลางและเป็นลูกค้าของบริษัทมาไม่น้อยกว่า 2 ปี และมีประวัติชำระเงินที่อยู่ในเกณฑ์ดี 60 วัน โดยทำการกำหนดวงเงินเพื่อควบคุมมิให้ยอดค้างชำระมากเกินไปซึ่งสามารถทำให้บริษัทอยู่ในสภาวะเสี่ยงไว้อีกรอบหนึ่งและสำหรับลูกค้าเกรดที่ต่ำกว่า หรือเพิ่งกระทำการซื้อขายบริษัทจกขายเป็นเงินสดจึงทำให้เห็นได้ว่ามียอดลูกหนี้ที่ยังมีครบกำหนดชำระสูงถึงร้อยละ 70.71 และลูกหนี้การค้าที่เกินวันครบกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือนนั้น ส่วนใหญ่เกิดจากรอบระยะเวลาการเรียกเก็บเงินของบริษัทแตกต่างจากรอบระยะเวลาการจ่ายชำระของลูกค้าจึงส่งผลให้บริษัทมีหนี้ที่เกินชำระน้อยกว่า 3 เดือน มีอยู่ร้อยละ 15.81 ทั้งนี้บริษัทมีกระบวนการติดตามหนี้ที่มากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือนอย่างเป็นระบบโดยมีการติดตามอย่างสม่ำเสมอต่อเนื่องและปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสมกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมั่นใจว่าจกสามารถติดตามหนี้ก่อนดังกล่าวได้อย่างครบถ้วนและสำหรับลูกหนี้การค้าที่มากกว่า 12 เดือนนั้นเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้าของธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมการผลิต ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการฟ้องร้องคดีและยื่นคำขอรับชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าดังกล่าวแล้ว สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ เห็นว่าเพียงพอแล้ว

#### 14.1.4 ความเพียงพอของเงินทุน

##### กระแสเงินสด

ในส่วนงบกระแสเงินสด ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงาน เท่ากับ 59.43 ล้านบาท ในส่วนรอกกิจกรรมการลงทุน บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตสำหรับธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรมผลิตจำนวน 37.57 ล้านบาท รวมเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 89.98 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 26.72 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 11.86 ล้านบาท ดังนั้น ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 18.69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 21.29 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีโครงสร้างในส่วนรอกหนี้สินรวม 402.32 ล้านบาทและส่วนรอกผู้ถือหุ้น 751.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.54 เท่า

#### 14.2 ปัจจัยหรือรายการสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆ ซึ่งอาจมีผลต่อฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

##### ความสามารถของการชำระหนี้สินระยะสั้น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 358.55 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 480.90 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นค่อนข้างสูง

##### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

| รายการ                                 | ปี 2558 | ปี 2559 | ปี 2560 |
|--|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>              |         |         |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)              | 1.36    | 1.58    | 1.34    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)      | 0.63    | 0.95    | 0.66    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)   | 0.09    | 0.09    | 0.18    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 4.60    | 4.45    | 3.94    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)           | 78.29   | 80.89   | 91.43   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 33.84   | 33.79   | 32.54   |
| ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)          | 10.64   | 10.65   | 11.06   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)      | 6.46    | 5.20    | 3.92    |
| ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)              | 55.73   | 69.21   | 91.86   |
| Cash Cycle (วัน)                       | 33.20   | 22.33   | 10.64   |

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 1.34 เท่า ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 24.24 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบริษัทอื่น จากอัตราส่วนสภาพคล่องนั้น บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.66 เท่า ลดลงจากปี 2559 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 36.93

บริษัทฯ มี Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 10.64 วัน ลดลงจากปีก่อน จำนวน 11.69 วัน เนื่องจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.64 วัน

#### ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ

| รายการ                                      | ปี 2558 | ปี 2559 | ปี 2560 |
|---|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>     |         |         |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.49    | 0.41    | 0.54    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)      | (18.76) | (15.96) | (8.69)  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)    | (1.20)  | (13.13) | (0.66)  |
| อัตราค่าจ่ายเงินปันผล (%)                   | -       | -       | -       |

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.54 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่จำนวน 0.13 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้น

#### 14.2.2 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (หมายเหตุประกอบข้อ 31)

##### บริษัทฯ

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

##### บริษัทย่อย

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

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

หน่วย : บาท

| รายการ                              | งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ |             |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
|                                     | 2560                                | 2559        |
| ไม่เกิน 1 ปี                        | 1,476,943                           | 1,413,891   |
| เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี           | 1,235,081                           | 2,712,024   |
| รวมจำนวนเงินขึ้นค่าที่ต้องจ่าย      | 2,712,024                           | 4,125,915   |
| หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | (1,476,943)                         | (1,413,891) |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ    | 1,235,081                           | 2,712,024   |

#### 14.2.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

##### 1. ค่าแรง

หลังจากที่รัฐบาลกำหนดค่าแรงขั้นต่ำ นั้นส่งผลกระทบต่อภาระการเคลื่อนย้ายแรงงาน พนักงานส่วนใหญ่เป็นคนต่างจังหวัดที่มีจำเป็นต้องทำงานในกรุงเทพฯ หรือเขตปริมณฑลอีกต่อไป เพราะสามารถทำงานใกล้บ้านที่ได้ค่าแรงที่เท่าเทียมกัน อีกทั้งยังทำให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตของบริษัท เพิ่มมากขึ้นจากเดิมอีกด้วย บริษัทได้แก้ไขโดยใช้แรงงานต่างด้าวผสมผสาน และ บริษัทเร่งพิจารณาลดการใช้แรงงานคนโดยไปใช้เทคโนโลยี เช่น เครื่องจักรกลอัตโนมัติแทน

##### 2. อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีการแกว่งตัว จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจมียอดขายลดลงหรือเพิ่มขึ้น และคำสั่งซื้อวัตถุดิบอาจจะชะลอหรือเพิ่มขึ้นตาม ทั้งนี้เนื่องจาก ทองแดงและอลูมิเนียมเป็นวัตถุดิบที่มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญในต้นทุนสินค้า จึงส่งผลให้การขาดทุน หรือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกระบวนการคัดเลือกเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการบริหารเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เช่นการทำ Forward; การจัดการ balance ยอดซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศให้มีสัดส่วนไม่แตกต่างจากยอดขายได้จากการขายต่างประเทศ เป็นต้น