



### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 คือ นายฐพงษ์ สุรชุดิภาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4325 จากบริษัท คีลอยท์ หูซ โธมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

สามารถสรุปรายงานการสอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงินของบริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและของ บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



## 13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

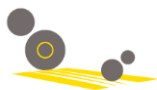
	2555 ตรวจสอบ “ปรับปรุงใหม่”		2556 ตรวจสอบ		2557 ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	83.63	1.49	317.19	4.80	193.66	2.63
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ						
ลูกหนี้การค้า	1,864.46	33.16	1,656.02	25.07	1,714.12	23.30
ลูกหนี้อื่น	33.22	0.59	75.30	1.14	47.40	0.64
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	788.78	14.03	1,013.76	15.35	1,185.83	16.12
ภาษีรอเรียกคืน	32.28	0.57	30.84	0.47	23.16	0.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54.64	0.97	69.74	1.06	61.13	0.83
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,857.01</b>	<b>50.81</b>	<b>3,162.85</b>	<b>47.89</b>	<b>3,225.30</b>	<b>43.85</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สิทธิการเช่า – สุทธิ	216.71	3.85	217.61	3.29	203.22	2.76
เงินจำนองหนี้เพื่อการซื้อ			6.11	0.09	13.42	0.18
สินทรัพย์	68.12	1.21				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	2,391.62	42.54	3,064.57	46.40	3,711.91	50.46
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	22.61	0.40	30.81	0.47	30.82	0.42
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.20	0.15	29.59	0.45	79.95	1.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	58.45	1.04	93.28	1.41	90.86	1.24
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,765.71</b>	<b>49.19</b>	<b>3,441.97</b>	<b>52.11</b>	<b>4,130.18</b>	<b>56.15</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,622.72</b>	<b>100.00</b>	<b>6,604.82</b>	<b>100.00</b>	<b>7,355.48</b>	<b>100.00</b>



## บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	2555 ตรวจสอบ “ปรับปรุงใหม่”		2556 ตรวจสอบ		2557 ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,076.59	19.15	1,480.09	22.41	1,287.43	17.50
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,378.01	24.51	1,464.14	22.17	1,620.59	22.03
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.20	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	150.62	2.68	251.25	3.80	370.50	5.04
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้คืนติดുകคลค้างจ่าย	66.58	1.18	4.84	0.07	5.54	0.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.09	0.34	21.23	0.32	21.23	0.29
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,691.09</b>	<b>47.86</b>	<b>3,221.55</b>	<b>48.77</b>	<b>3,305.29</b>	<b>44.94</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	812.85	14.46	995.28	15.07	1,388.80	18.88
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	19.09	0.34	26.54	0.40	30.49	0.41
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17.01	0.30	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20.26	0.36	43.42	0.66	120.12	1.63
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>869.21</b>	<b>15.46</b>	<b>1,065.24</b>	<b>16.13</b>	<b>1,539.41</b>	<b>20.92</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,560.30</b>	<b>63.32</b>	<b>4,286.79</b>	<b>64.90</b>	<b>4,844.70</b>	<b>65.87</b>



## บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

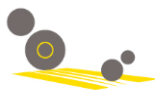
	2555		2556		2557	
	ตรวจสอบ “ปรับปรุงใหม่”		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,259,999,988 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					1,259.99	
หุ้นสามัญ 900,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	900.00		900.00			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,259,999,795 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					1,259.99	17.13
หุ้นสามัญ 899,999,991 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	899.99	16.01	899.99	13.63		
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	173.97	3.09	173.97	2.63	173.97	2.37
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญซื้อคืน	71.59	1.27	71.59	1.08	71.59	0.97
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	90.00	1.60	90.00	1.36	126.00	1.71
ยังไม่ได้จัดสรร	894.89	15.92	1,139.06	17.25	960.20	13.05
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินของ						
บริษัทย่อยในต่างประเทศ	(11.05)	(0.20)	0.39	0.01	(24.00)	(0.33)
ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงิน						
ลงทุนกับต้นทุนการซื้อเงินลงทุน	(56.97)	(1.01)	(56.97)	(0.86)	(56.97)	(0.77)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>2,062.42</b>	<b>36.68</b>	<b>2,318.03</b>	<b>35.10</b>	<b>2,510.78</b>	<b>34.13</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,062.42</b>	<b>36.68</b>	<b>2,318.03</b>	<b>35.10</b>	<b>2,510.78</b>	<b>34.13</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,622.72</b>	<b>100.00</b>	<b>6,604.82</b>	<b>100.00</b>	<b>7,355.48</b>	<b>100.00</b>



## บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

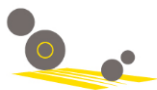
## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	2555		2556		2557	
	ตรวจสอบ “ปรับปรุงใหม่”		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	6,708.73	100.00	7,540.65	100.00	8,265.34	100.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	21.70	0.32	-	-	-	-
เงินชดเชยที่ได้รับจากบริษัทประกันภัย	182.18	2.72	-	-	-	-
รายได้อื่น	37.68	0.56	34.22	0.45	38.45	0.47
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,950.29</b>	<b>103.60</b>	<b>7,574.87</b>	<b>100.45</b>	<b>8,303.79</b>	<b>100.47</b>
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	4,427.80	66.00	4,853.07	64.36	5,381.48	65.11
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,746.95	26.04	2,154.51	28.57	2,383.21	28.83
ขาดทุนจากอัตรากำไร	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	25.25	0.33	23.63	0.29
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,174.75</b>	<b>92.04</b>	<b>7,032.83</b>	<b>93.26</b>	<b>7,788.32</b>	<b>94.23</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>775.54</b>	<b>11.56</b>	<b>542.04</b>	<b>7.19</b>	<b>515.47</b>	<b>6.24</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(54.55)	(0.81)	(87.10)	(1.16)	(110.41)	(1.34)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(180.72)	(1.62)	31.84	0.42	32.04	0.39
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>612.58</b>	<b>9.13</b>	<b>486.78</b>	<b>6.45</b>	<b>437.10</b>	<b>5.29</b>
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน สุทธิจากภาษี	-	-	(4.11)	(0.05)	3.26	0.04
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ของบริษัทย่อยในต่างประเทศ	(1.68)	(0.03)	11.44	0.15	(24.39)	(0.30)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>610.90</b>	<b>9.10</b>	<b>494.11</b>	<b>6.55</b>	<b>415.97</b>	<b>5.03</b>
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	612.58	9.13	486.78	6.45	437.10	5.29
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
	612.58	9.13	486.78	6.45	437.10	5.29
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	610.90	9.10	494.11	6.55	415.97	5.03
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
	610.90	9.10	494.11	6.55	415.97	5.03



**บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น**

	2555		2556		2557	
	ตรวจสอบ “ปรับปรุงใหม่”		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ยอดคงเหลือต้นปี</b>	<b>1,604.52</b>	<b>28.54</b>	<b>2,062.43</b>	<b>31.23</b>	<b>2,318.03</b>	<b>31.51</b>
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลง นโยบายการบัญชี						
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
เพิ่มทุนระหว่างงวด	299.99	5.33	-	-	360.00	4.89
ขายหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(153.00)	(2.72)	(238.50)	(3.61)	(223.20)	(3.03)
หุ้นสามัญปันผล	(299.99)	(5.33)	-	-	(360.00)	(4.89)
กำไรสุทธิสำหรับปี	612.59	10.89	482.66	7.31	440.36	5.99
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน ของบริษัทย่อยในต่างประเทศ	(1.68)	(0.03)	11.44	0.17	(24.39)	(0.33)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>ยอดคงเหลือปลายปี</b>	<b>2,062.43</b>	<b>36.68</b>	<b>2,318.03</b>	<b>35.10</b>	<b>2,510.80</b>	<b>34.14</b>



## บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

	2555	2556	2557
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>			
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	721.00	454.94	405.06
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก			
กิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	134.75	179.54	234.03
(กำไร) ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.29	2.67	(1.13)
ค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญ (โอนกลับ)	(5.90)	(1.95)	(0.11)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	5.08	7.09	10.82
ค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าล้าสมัย (โอนกลับ)	3.65	9.80	(8.14)
ขาดทุนจากอุทกภัย	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(3.54)	0.60	19.46
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	54.54	87.10	110.41
	<b>909.87</b>	<b>739.79</b>	<b>770.40</b>
ลูกหนี้การค้า (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(531.50)	218.72	(64.74)
ลูกหนี้อื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(17.28)	(42.07)	27.88
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น)ลดลง	379.76	(234.78)	(163.93)
ภาษีรอเรียกคืน (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(11.34)	1.45	7.67
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(25.00)	(15.11)	8.62
เงินมัดจำการเช่าคลังสินค้า (เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	(43.04)	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(0.39)	8.20	2.45
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	171.23	113.52	16.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	9.57	2.70	0.12
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(3.03)	(3.58)
จ่ายดอกเบี้ย	(60.20)	(86.47)	(113.90)
จ่ายภาษีเงินได้	(17.59)	(68.37)	(19.79)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>807.13</b>	<b>591.51</b>	<b>467.21</b>



## บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	2555	2556	2557
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,253.87)	(818.99)	(745.07)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1.33	0.35	1.43
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสิทธิการเช่า	-	(5.19)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,252.54)</b>	<b>(823.83)</b>	<b>(743.64)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(78.24)	394.66	(185.88)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	693.18	490.00	796.44
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเช่าการเงิน	(1.46)	(0.20)	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	(177.85)	(206.94)	(240.11)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(153.00)	(238.50)	(223.20)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>282.63</b>	<b>439.02</b>	<b>147.25</b>
<b>ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินสดของบริษัทย่อยในต่างประเทศ</b>	<b>10.95</b>	<b>26.86</b>	<b>5.65</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(151.83)</b>	<b>233.56</b>	<b>(123.53)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	235.46	83.63	317.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	83.63	317.19	193.66

## 13.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คิดเป็นจำนวนเงิน 2.58 ล้านบาท และไม่มีค่าตอบแทนที่ไม่ใช่ตัวเงินจ่ายให้แก่บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด แต่อย่างใด

สำหรับค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย คิดเป็นจำนวนเงิน 4.17 ล้านบาท





#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ฝ่ายจัดการเชื่อว่าผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่แสดงผ่านทางรายงานทางการเงินนั้นมีความถูกต้องและเชื่อถือได้ นอกจากนี้ ฝ่ายจัดการมีความรับผิดชอบในการจัดให้มีระบบการควบคุมภายในและมีการปฏิบัติงานที่ดีเลิศ โดยคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้ควบคุมดูแลผ่านทางคณะกรรมการตรวจสอบ และบริษัทฯ ได้ให้บริษัท คีลอสท์ ฟูซ โรมัทสு ไฮชช สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่อการเงิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการนี้จัดทำขึ้นเพื่อความเข้าใจในงบการเงินของกลุ่มบริษัทดีเอสจี

##### ภาพรวมธุรกิจ

ปี 2557 เป็นปีแห่งการเติบโตอย่างยั่งยืนของมูลค่าตราสินค้าของเรา ทั้งนี้เพราะเราได้เพิ่มความหลากหลายทั้งในด้านประเภทสินค้า และตลาดที่เราวางจำหน่ายสินค้า กลุ่มบริษัท ดีเอสจี มีความมุ่งมั่นที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มโดยการขยายฐานกลุ่มผลิตภัณฑ์ เพื่อรองรับศักยภาพการเติบโตของธุรกิจผ้าอ้อมสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่พิเศษไปกว่านั้น ดีเอสจี ประเทศไทย ได้รับรางวัล "การวัดมูลค่าและจัดอันดับแบรนด์องค์กรไทยประจำปี 2557" ด้วยอัตราการเติบโตสูงสุดของมูลค่าแบรนด์องค์กรในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประจำปี 2557 ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงที่สุดในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553

การชะลอตัวลงของเศรษฐกิจและความสามารถในการจับจ่ายที่ลดลงซึ่งมีผลมาจากนโยบายเศรษฐกิจ ภูมิภาคในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้ส่งผลกระทบเชิงลบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก แม้กระทั่งธุรกิจผ้าอ้อมสำเร็จรูปที่นับได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีภูมิคุ้มกันสูงต่อการถดถอยของเศรษฐกิจโดยเปรียบเทียบ ทั้งนี้จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังคงเป็นไปอย่างเชื่องช้าสืบเนื่องมาจากการเปลี่ยนรัฐบาล ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศมาเลเซียที่ได้รับผลกระทบจากทั้งนโยบายลดการอุดหนุนราคาน้ำมันและน้ำตาลและมาตรการจัดเก็บภาษีสินค้าและบริการ ซึ่งจะเริ่มมีผลในไตรมาสที่สองของปี 2558 นอกจากนี้ การลดลงของราคาน้ำมันดิบเป็นปัจจัยที่ซ้ำเติมให้การขาดดุลงบประมาณของทั้งประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซียแย่ลงและยังส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาอ่อนตัวลงเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่นๆ

แม้ว่าต้องเผชิญกับความท้าทายต่างๆ ในปีที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท ดีเอสจี ยังคงเดินหน้านำเสนอผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มออกสู่ตลาดเสมอเพื่อบรรลุตามวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในระยะยาว การเพิ่มความหลากหลายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้สร้างความแข็งแกร่งและจุดยืนของบริษัทฯ ในฐานะผู้นำทางธุรกิจในตลาดสินค้าประเภทนี้ในบริเวณยุทธศาสตร์การเติบโตที่สำคัญ และตลาดเกิดใหม่ภายในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน



## จุดเด่นของตลาดหลัก

**ดีเอสจี ประเทศไทย** ยังสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้ทั้งในประเภทของผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แม้ว่าคู่แข่งทางการค้าได้ตอบด้วยการจัดกิจกรรมกระตุ้นยอดขายอย่างหนักเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด เซอร์เทนดี เดย์แพ้นส์ที่ออกสู่ตลาดในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ได้เติมเต็มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผ้าอ้อมผู้ใหญ่ที่เหมาะสมกับการใช้งานในเวลากลางวันและเสริมให้เซอร์เทนดีขึ้นหยัดเป็นผู้นำในตลาดต่อไป

**ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศมาเลเซีย** ยังคงอ่อนตัว เป็นผลมาจากนโยบายสาธารณะลดการอุดหนุนราคาน้ำตาลและเชื้อเพลิงรวมถึงมาตรการจี้เก้นภาษีสินค้าและบริการซึ่งจะเริ่มมีผลในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 โดยมูลค่าตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปยังคงลดลงต่อเนื่องจากการที่บริษัทต่างๆ ได้จัดกิจกรรมกระตุ้นยอดขายอย่างหนัก อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เพ็ทเพ็ท เดย์แพ้นส์ที่เปิดตัวในไตรมาสที่สอง และพีดีดี เทปที่มีการปรับโฉมใหม่ในไตรมาสที่สี่ได้สร้างความแข็งแกร่งให้กับผู้แทนจำหน่ายในดีเอสจี มาเลเซีย

**เศรษฐกิจของประเทศอินโดนีเซีย** ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมืองภายหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดี การลดการสนับสนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงาน ได้กดดันให้เกิดภาวะเงินเฟ้อหนักขึ้นแม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินรูเปียห์ที่อ่อนค่าลงอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ตลาดกางเกงผ้าอ้อมเด็กยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งเนื่องจากราคาไม่แพงและสามารถหาซื้อได้ง่าย ทำให้พีดีดี เดย์แพ้นส์ สามารถสร้างยอดขายให้เพิ่มสูงขึ้นในกลุ่มตลาดผ้าอ้อมเด็กที่มีอัตราการเติบโตอย่างรวดเร็ว

**ตลาดส่งออกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง** ด้วยฐานลูกค้าที่มีอยู่เดิม และลูกค้าใหม่ในภูมิภาคเอเชียกลาง ตะวันออกกลางและแอฟริกา นอกจากนี้ ความพยายามในการสร้างตลาดเพื่อการส่งออกในกลุ่มประเทศอินโดจีน มีเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 อีกด้วย

## จุดเด่นด้านการเงิน

ท่ามกลางความท้าทายจากภายนอกและภายใต้สภาวะที่มีการแข่งขันสูง ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ทั่วประเทศ ไทย มาเลเซียและอินโดนีเซียก็ยังคงโดดเด่นเหนือตลาด อันเป็นผลจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในการสร้างตราสินค้าและการปรับปรุงประสิทธิภาพในกระบวนการต่างๆ

ยอดขายรวมของกลุ่มบริษัทฯ ในปีงบประมาณ 2557 เท่ากับ 8,265 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ ยังคงรักษายอดขายในตลาดหลักไว้ได้ท่ามกลางการแข่งขันด้านราคารวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง การที่ตราสินค้าหลักของเรายังคงรักษายอดขายและการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดนั้นเป็นผลมาจากการตอบรับที่ดีของผู้บริโภคต่อสินค้าใหม่ที่มีชื่อว่าเดย์แพ้นส์ ภายใต้ตราสินค้าเบบี้เลิฟ เพ็ทเพ็ท และพีดีดี รวมถึงเซอร์เทนดี เดย์แพ้นส์ และซูเปอร์แพ้นส์

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปี 2557 เท่ากับ 437 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 10.2 หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนเงิน 24 ล้านบาท กำไรสุทธิตามปกติจะลดลงที่ร้อยละ 8.8 ในการนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ใช้มาตรการบริหารจัดการเชิงรุกเพื่อลดผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ แม้ว่า



จะส่งผลกระทบต่อผลกำไรในระยะสั้นหรือผลประโยชน์ที่จะได้รับจากความสำเร็จในระยะยาว อย่างไรก็ตาม การเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การใช้จ่ายเพื่อการค้าตามสมควร ตลอดจนการใช้มาตรการบริหารจัดการความเสี่ยงเชิงรุกเพื่อลดผลจากอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศและการจัดซื้อ ส่วนช่วยลดผลกระทบเชิงลบต่อกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ในส่วนนี้ได้เป็นอย่างมาก

บริษัทฯ ได้บันทึกการค้ำของเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียหรือ PTDSG จำนวน 148 ล้านบาทในปี 2557 เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานสะสมในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ไปพร้อมกับแนวโน้มที่ดีของการขยายธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย และเชื่อมั่นว่ากลยุทธ์การลงทุนใน PTDSG จะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว

### มุมมองในอนาคต

ฝ่ายบริหารได้พิจารณาถึงความคาดหวังต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อมูลทางการเงินและแผนการดำเนินธุรกิจในช่วงเวลานั้น ปัจจัยทางด้านเวลา ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และกิจกรรมการแข่งขันทางธุรกิจอาจมีผลทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรคำนึงถึงความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อความคาดหวังดังกล่าวไว้ด้วย

เพื่อเตรียมรับมือกับปัจจัยเหล่านี้ ฝ่ายบริหารจึงเตรียมพร้อมตั้งรับและสนองตอบต่อปัจจัยที่มีผลต่อการแข่งขันไม่ว่าจะเป็นด้านราคา กิจกรรมส่งเสริมการขาย เงื่อนไขการค้า และนวัตกรรมจากคู่แข่ง นอกจากนี้ ต้นทุนอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนจากราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยน โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่มีการนำเข้าจากต่างประเทศ อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและการเมืองก็มีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ดังนั้นผลสำเร็จบางส่วนจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการบ่งชี้และจัดการความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมืองตั้งแต่ระดับประเทศ ไปจนถึงระดับภูมิภาคและระดับโลก กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะเติบโตอย่างยั่งยืนผ่านการลงทุนอย่างต่อเนื่องในนวัตกรรม การสร้างตราสินค้า การพัฒนาทรัพยากรบุคคลและการจัดการห่วงโซ่อุปทาน

หากมองต่อไปในภายหน้าถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับประชากรศาสตร์และเศรษฐกิจสังคมศาสตร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกภายหลังจากพิจารณาอย่างรอบคอบเกี่ยวกับศักยภาพในอนาคตของธุรกิจผ้าอ้อมสำเร็จรูป แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนในช่วงเวลาสั้นๆ ตามที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น กลุ่มบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นอย่างยิ่งที่จะรักษาความเป็นเอกลักษณ์ของตราสินค้าและจุดยืนในตลาดผ่านการลงทุนเชิงกลยุทธ์อย่างต่อเนื่องในนวัตกรรมผลิตภัณฑ์และการขยายตลาดตามภูมิศาสตร์เพื่อความสำเร็จในระยะยาวของกลุ่ม

### ฐานะการเงิน

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์สุทธิรวมเท่ากับ 7,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 751 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 เทียบกับ 6,605 ล้านบาทในปี 2556

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิเท่ากับ 124 ล้านบาท มีผลมาจากการจ่ายเงินกู้ระยะสั้น ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 738 ล้านบาทได้ถูกนำมาใช้เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจในตลาดหลัก



สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาทุน ได้จัดหาจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานและการกู้ยืมจากสถาบันภายนอกองค์กร

บริษัทฯ คาดว่าฐานะการเงินยังแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากการเติบโตในยอดขายจากผลิตภัณฑ์หลักและการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการปฏิบัติการอย่างต่อเนื่อง

## ภาษีเงินได้

บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมภายใต้เงื่อนไขและข้อกำหนดตามบัตรส่งเสริมการลงทุน ในปี 2557 บริษัทฯ มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดจากกำไรส่วนเกินจากสิทธิประโยชน์ที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีนั้น

ภาพรวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ บริษัทฯ ยังคงมีการเสียภาษีเงินได้ตามฐานภาษีของแต่ละประเทศ ขณะที่เอสจี มาเลเซียได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการลงทุนภายใต้มาตรการดึงดูดการลงทุนของประเทศมาเลเซีย

## ข้อมูลอื่น

งบการเงินของบริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี (TAS) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) การตีความมาตรฐานการบัญชี (TSI) และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRI) ที่จัดทำขึ้นโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้กับการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีภายหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง/อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.06	0.98	0.98
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า)	4.28	4.37	5.06
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (วัน)	85.29	83.58	72.15
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า)	4.52	5.38	4.89
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า)	3.91	2.76	2.44
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า) *	0.63	0.65	0.66
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้เป็นเจ้าของ (ROE) (%)*	29.70	21.00	17.14
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)*	10.89	7.37	5.94

หมายเหตุ:

\* อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวสำหรับปี 2555 ได้มีการปรับใหม่ เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง “ภาษีเงินได้” มาใช้เป็นครั้งแรก ดังนั้นข้อมูลเปรียบเทียบได้มีการปรับย้อนหลังจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีใหม่ดังกล่าว