

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประจำปี 2556 - 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายพิเชฐ ธีระเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2803 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้สังเกตหมายเหตุ 2 กลุ่มบริษัทได้นำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาใช้เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ตัวเลขเปรียบเทียบถือตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2555 และ 2554 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกัน และหลังจากการปรับปรุงตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 2 ได้ทำการตรวจสอบรายการปรับปรุงตัวเลขเปรียบเทียบดังกล่าวและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเหมาะสมและปรับปรุงโดยถูกต้อง
งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท ไพร์วอเดอร์ทิสทิวทอรี เอบีเอส จำกัด โดยนายสุวิทย์ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3534 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัทและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2558 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท ไพร์วอเดอร์ทิสทิวทอรี เอบีเอส จำกัด โดยนายสุวิทย์ ปัญญาวงศ์ขันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3534 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ข.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัทและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (งบการเงินรวม)

บริษัท ช. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย						
งบแสดงฐานะการเงินรวม						
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2557 และ 2556						
	หน่วย : ล้านบาท					
	พ.ศ. 2558	%	พ.ศ. 2557	%	พ.ศ. 2556	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49.30	3.04	23.70	2.13	3.69	0.36
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	468.38	28.92	374.01	33.61	344.21	33.89
ลูกหนี้พนักงานตามสัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.19	0.01	-	-	-	-
งานระหว่างทำส่วนที่เกินกว่าเงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	1.43	0.09	0.61	0.06	6.25	0.62
สินค้าคงเหลือ	295.49	18.25	297.77	26.76	260.09	25.61
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	0.22	0.02	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	20.09	1.24	10.55	0.95	9.45	0.93
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	834.88	51.56	706.87	63.53	623.69	61.41
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	3.78	0.37
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	2.00	0.12	3.90	0.35	3.90	0.38
ลูกหนี้พนักงานตามสัญญาเช่าการเงิน	0.71	0.04	-	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนด	1.00	0.06	1.00	0.09	1.00	0.10
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	81.58	5.04	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	663.71	40.99	361.32	32.47	336.99	33.18
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	27.45	1.70	31.95	2.87	38.57	3.80
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7.31	0.45	7.47	0.67	7.44	0.73
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	0.45	0.03	-	-	-	-
เงินมัดจำ	0.29	0.02	0.21	0.02	0.28	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	784.50	48.44	405.85	36.47	391.95	38.59
รวมสินทรัพย์	1,619.38	100.00	1,112.72	100.00	1,015.64	100.00

หมายเหตุ : ปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

บริษัท ช. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย						
งบแสดงฐานะการเงินรวม						
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2557 และ 2556						
	หน่วย : ล้านบาท					
	พ.ศ. 2558	%	พ.ศ. 2557	%	พ.ศ. 2556	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	729.56	45.05	305.91	27.49	332.32	32.72
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	110.22	6.81	97.41	8.75	132.39	13.04
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของ						
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.92	0.06	0.92	0.08	0.92	0.09
- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	9.96	0.62	1.39	0.12	3.61	0.36
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาส่วนที่เกินกว่างานระหว่างทำ	-	-	18.76	1.69	23.97	2.36
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	0.11	0.01	-	-	0.81	0.08
ประมาณการหนี้สินจากการรับประกันสินค้า	6.76	0.42	9.59	0.86	4.99	0.49
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.35	0.21	19.17	1.72	1.75	0.17
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.53	0.09	3.06	0.28	0.99	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น	862.42	53.26	456.21	41.00	501.76	49.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2.54	0.16	3.46	0.31	4.38	0.43
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	41.30	2.55	3.30	0.30	1.58	0.16
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.12	1.00	13.50	1.21	9.90	0.97
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	59.96	3.70	20.26	1.82	15.87	1.56
รวมหนี้สิน	922.38	56.96	476.47	42.82	517.63	50.97
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	270.00		270.00		270.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	206.13	12.73	180.00	16.18	180.00	17.72
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	317.33	19.60	291.36	26.18	291.36	28.69
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	29.01	1.79	29.01	2.61	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	44.68	2.76	22.71	2.04	-	-
ส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(5.63)	(0.35)	(5.63)	(0.51)	(5.63)	(0.55)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	6.82	0.42	5.51	0.50	1.52	0.15
ยังไม่ได้จัดสรร	98.66	6.09	113.28	10.18	30.76	3.03
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	697.00	43.04	636.24	57.18	498.01	49.03
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	697.00	43.04	636.25	57.18	498.01	49.03
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,619.38	100.00	1,112.72	100.00	1,015.64	100.00

หมายเหตุ : ปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

บริษัท ช. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย						
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556						
หน่วย : ล้านบาท						
	พ.ศ. 2558	%	พ.ศ. 2557	%	พ.ศ. 2556	%
รายได้						
รายได้ตามสัญญา	972.73	85.13	1,215.92	80.36	767.46	88.17
รายได้จากการขายและการให้บริการ	169.90	14.87	297.10	19.64	102.95	11.83
รวมรายได้	1,142.63	100.00	1,513.02	100.00	870.41	100.00
ต้นทุนงานตามสัญญา	(805.09)	(70.46)	(964.85)	(63.77)	(594.05)	(68.25)
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(87.34)	(7.64)	(214.70)	(14.19)	(79.32)	(9.11)
รวมต้นทุน	(892.43)	(78.10)	(1,179.55)	(77.96)	(673.36)	(77.36)
กำไรขั้นต้น	250.20	21.90	333.47	22.04	197.05	22.64
รายได้อื่น	16.34	1.43	7.67	0.51	4.46	0.51
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	266.54	23.33	341.13	22.55	201.51	23.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(57.88)	(5.07)	(56.96)	(3.76)	(35.23)	(4.05)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(137.19)	(12.01)	(133.05)	(8.79)	(80.12)	(9.21)
ค่าใช้จ่ายอื่น - กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	2.82	0.25	5.29	0.35	(3.10)	(0.36)
ค่าใช้จ่ายอื่น - กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากการขายสินทรัพย์	(0.18)	(0.02)	0.27	0.02	-	-
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(28.86)	(2.53)	(19.31)	(1.28)	(26.59)	(3.05)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	45.25	3.96	137.37	9.08	56.48	6.49
ภาษีเงินได้	(9.51)	(0.83)	(38.79)	(2.56)	(8.14)	(0.94)
กำไรสำหรับปี	35.74	3.13	98.58	6.52	48.34	5.55
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
• การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์						
หลังจากออกจากงาน	(0.03)	(0.00)	(1.58)	(0.10)	-	-
• ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวกับการวัดมูลค่าใหม่ของ						
ภาระผูกพันผลประโยชน์หลังจากออกจากงาน	0.01	0.00	0.32	0.02	-	-
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	(0.03)	(0.00)	(1.27)	(0.08)	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	35.71	3.13	97.31	6.43	48.34	5.55
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	35.74	3.13	98.58	6.52	48.33	5.55
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
	35.74	3.13	98.58	6.52	48.34	5.55
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	35.71	3.13	97.31	6.43	48.33	5.55
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.00)	(0.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
	35.71	3.13	97.31	6.43	48.34	5.55
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0444		0.1369		0.0746	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)	0.0349		0.1001		0.0529	

หมายเหตุ : ปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

บริษัท ช. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556

	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2556
<u>ปรับปรุงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้เพื่อการเปรียบเทียบ</u>			
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	0.0433	0.1369	0.0671
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25	0.25	0.25
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	824.51	720.00	720.00
<u>ปรับปรุงจำนวนการปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO และ ใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก(Fully Dilute)</u>			
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (Fully Dilute) (บาท/หุ้น) *	0.0331	0.0901	0.0448
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25	0.25	0.25
จำนวนหุ้นสามัญ - หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น)	1,079.90	1,079.90	1,079.90

* กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) : คำนวณจากกำไรสุทธิของปีหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก(Fully Dilute) ทั้งนี้จำนวนหุ้นสามัญหลังใช้สิทธิตาม warrant ที่ออก เท่ากับ 1,079.9 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาท/หุ้น

บริษัท ข. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย			
งบกระแสเงินสดรวม			
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556			
	หน่วย : ล้านบาท		
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	45.25	137.37	56.48
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	27.24	23.19	24.14
ค่าตัดจำหน่าย	4.80	6.01	4.01
รายได้จากการขายภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.93)	-	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.91	0.93	0.21
ค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า	(0.87)	(2.16)	(1.25)
ค่าเผื่อผลขาดทุนตามสัญญา	0.33	0.25	0.08
ประมาณการหนี้สินจากการรับประกันสินค้า	(2.83)	4.60	1.93
โอนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าวิจัย	-	1.76	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.19	0.00	0.00
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.01)	(0.27)	-
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	0.11	(0.22)	0.81
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	2.59	2.02	2.50
ดอกเบี้ยรับ	(9.20)	(0.27)	(0.29)
ดอกเบี้ยรับตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.00)	-	-
ค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	29.01	-
ต้นทุนทางการเงิน			
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	28.60	19.07	26.12
- ดอกเบี้ยจ่ายตามสัญญาเช่าการเงิน	0.26	0.24	0.46
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(95.28)	(30.73)	(128.16)
งานระหว่างทำส่วนที่เกินกว่าเงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	(1.14)	5.39	(6.33)
สินค้าคงเหลือ	2.04	(35.52)	(47.32)
เครื่องมือทางการเงิน	0.22	(0.81)	0.11
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(9.54)	(1.10)	(4.70)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	9.50
เงินมัดจำ	(0.08)	0.07	3.20
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12.81	(34.13)	4.20
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาส่วนที่เกินกว่างานระหว่างทำ	(18.76)	(1.74)	9.72
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.53)	2.07	(1.04)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน			
ก่อนดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินจ่ายและภาษีเงินได้จ่าย	(14.83)	125.03	(45.62)
ดอกเบี้ยรับ	9.20	0.27	0.29
เงินสดรับจากสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0.03	-	-
ต้นทุนทางการเงินจ่าย			
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(5.03)	(18.38)	(27.06)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(25.61)	(17.31)	(7.35)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(36.23)	89.61	(79.74)

บริษัท ข. ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย			
งบกระแสเงินสดรวม			
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 2557 และ 2556			
	หน่วย : ล้านบาท		
	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	1.90	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(81.58)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(279.63)	(49.44)	(28.27)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.03	0.28	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.30)	(1.16)	(8.48)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมลงทุน	(359.58)	(50.32)	(36.75)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			
- เงินสดรับ	6,726.21	4,092.71	3,397.66
- เงินสดชำระคืน	(6,327.30)	(4,119.12)	(3,598.75)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
- เงินสดชำระคืน	(0.92)	(0.92)	(20.27)
จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1.65)	(3.86)	(7.71)
เงินปันผลจ่าย	(48.99)	(10.80)	-
เงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	74.06	22.71	-
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญ	-	-	341.36
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	421.41	(19.28)	112.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	25.60	20.00	(4.20)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกคงเหลือต้นปี	23.70	3.69	7.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกคงเหลือปลายปี	49.30	23.70	3.69
ข้อมูลเพิ่มเติม			
เจ้าหนี้คงค้างจากการซื้อสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	0.62	-	4.27
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1.84	1.32	2.07
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	-	3.11	2.54
เงินปันผลจ่าย	0.03	-	-
โอนสินค้าคงเหลือไปเป็นสินทรัพย์ถาวร	1.10	-	-

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ช.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

		งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.97	1.55	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.60	0.87	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.05)	0.19	(0.13)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	2.68	4.76	3.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	134	76	106
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	3.01	4.23	2.99
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	120	85	121
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	8.60	10.27	5.94
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	42	35	61
Cash cycle	(วัน)	212	126	166
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	21.90%	22.04%	22.64%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.25%	9.99%	9.90%
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.64%	0.87%	0.16%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	-50.69%	59.30%	-92.54%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	3.08%	6.48%	5.52%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	5.36%	17.38%	15.94%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	2.62%	9.26%	5.23%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	6.97%	28.23%	14.53%
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.85	1.43	0.95
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.32	0.75	1.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	0.07	7.65	(1.69)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	(เท่า)	(1.16)	2.17	(1.14)
อัตราการจ่ายเงินปันผล *	(%)	93.07%	49.70%	22.34%

หมายเหตุ * อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติเห็นชอบจัดสรรกำไรสุทธิจากกำไรสะสม เป็นเงินปันผล โดยจ่ายเป็นเงินสดและหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมเงินปันผลหุ้นละ 0.0308 บาทต่อหุ้น โดยจะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในวันที่ 21 เมษายน 2559 จำนวนโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 1,079,899,980 หุ้น ซึ่งรวมจำนวนหุ้นที่รองรับการใช้สิทธิ์ CHO-W1 จำนวน 165,987,180 หุ้น

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ สร้างสรรค์ ผลิต ผสาน และติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ รวมทั้งเป็นผู้ผสานเทคโนโลยีระดับโลก เกี่ยวกับระบบราง โลจิสติกส์ และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ เข้ากับการจัดการอย่างมืออาชีพ อาทิ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน (Catering Hi-loaders Truck) รถดับเพลิง-รถกู้ภัย รถบรรทุก เครื่องดื่ม รถพ่วง-รถกึ่งพ่วงพิเศษ การรับจ้างบริหารโครงการสร้างเรือตรวจการณ์ไกลฝั่ง (OPV) โครงการบริการงานซ่อมและศูนย์ซ่อมให้แก่ Linfox สำหรับรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง ของโครงการ Tesco-Lotus เป็นต้น ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) โดยการออกแบบให้เหมาะกับการใช้งาน และงบประมาณให้กับภาคเอกชน และหน่วยงานราชการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจออกแบบ ผลิต ประกอบ และติดตั้งตู้บรรทุกไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา สำหรับบรรทุกสินค้า อาหารสดและแห้ง ซึ่งหากพิจารณาภาพรวมของผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ 2 ลักษณะ ได้แก่ รายได้ตามสัญญา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ถึงร้อยละ 88 ของรายได้รวม และรายได้จากการขาย และให้บริการ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12 ถึงร้อยละ 20 ของรายได้รวม

ในปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวมเท่ากับ 874.87 ล้านบาท 1,520.69 ล้านบาท และ 1,158.97 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวม เท่ากับ 48.34 ล้านบาท 97.31 ล้านบาท และ 35.71 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่าโครงการคงเหลือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) จำนวน 429.95 ล้านบาท ประกอบด้วย งานที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทฯ 421.35 ล้านบาท และงานของบริษัทย่อย 8.60 ล้านบาท และบริษัทฯ ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2559 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5-10 ของรายได้ปี 2558 โดยไม่รวมโครงการพิเศษ

ทั้งนี้กำไรเบ็ดเสร็จรวมของปี 2558 ได้หักค่าใช้จ่ายในการจัดการเตรียมงานผลิตของโครงการขยายรถโดยสารเชื้อเพลิงธรรมชาติ (NGV) ขององค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ ที่ได้ถูกยกเลิกไปแล้ว และบริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นศาลปกครองถอนคำสั่งยกเลิก

14.1.1 ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในงวดบัญชีปี 2556-2558 เท่ากับ 874.87 ล้านบาท 1,520.69 ล้านบาท และ 1,158.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากพิจารณาตามประเภทรายได้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ตามสัญญา	767.46	88.17%	1,215.92	80.36%	972.73	85.13
รายได้จากการขายและการให้บริการ ¹	102.95	11.83%	297.10	19.64%	169.90	14.87
รวมรายได้	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%	1,142.63	100.00%
รายได้อื่น ²	4.46	0.51%	7.67 ³	0.50%	16.34	1.43

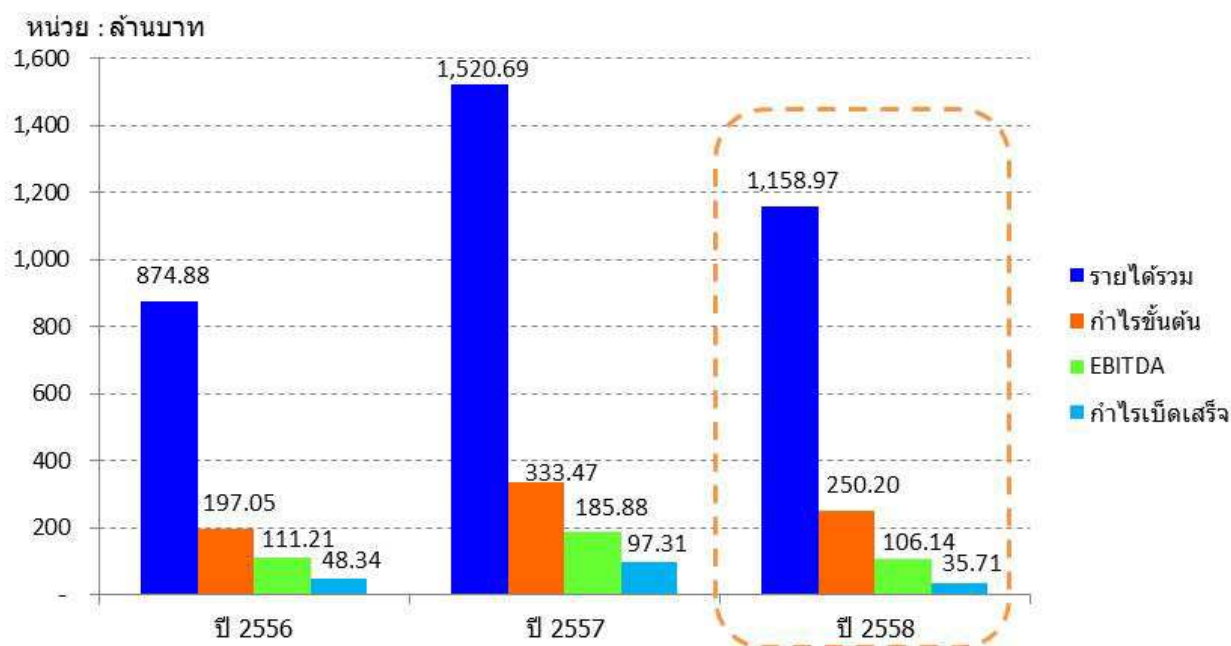
ประเภทรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้ทั้งหมด	874.87		1,520.69		1,158.97	

หมายเหตุ : /1 - รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขาย spare part การขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ) การขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น

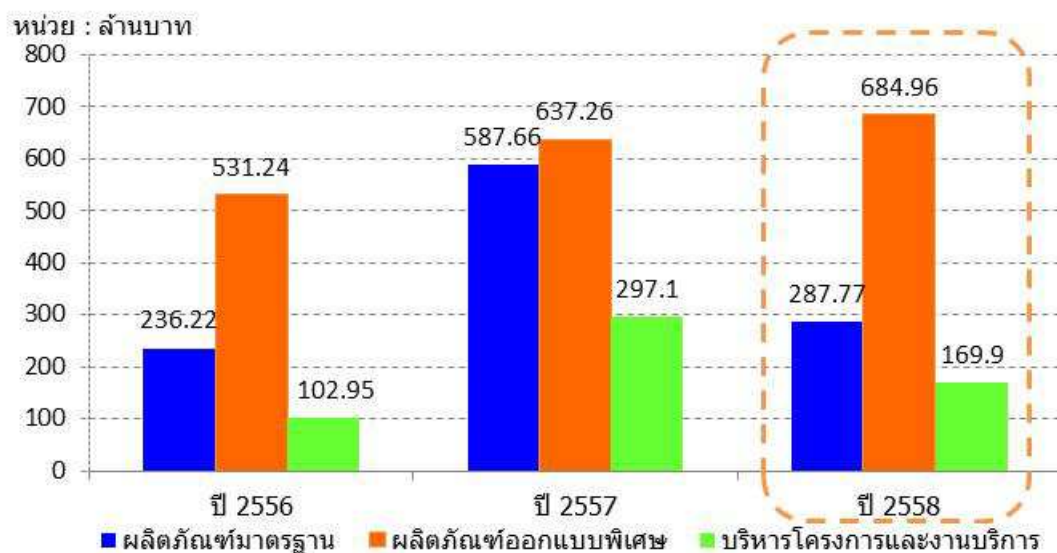
/2 - รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าบริการ รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

/3- งบการเงินปี 2557 มีการปรับใหม่

เปรียบเทียบงบกำไรขาดทุนรวม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558



เปรียบเทียบรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558



ตารางแสดงรายได้แยกตามประเทศ ปี 2556-2558

ประเทศ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ประเทศไทย	505.75	58.10%	1,017.47	67.25%	672.40	58.85
ประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์	122.65	14.09%	239.68	15.84%	101.68	8.90
ประเทศสิงคโปร์	28.72	3.30%	3.20	0.21%	0	0.00%
ประเทศสาธารณรัฐเกาหลี	22.33	2.57%	13.00	0.86%	60.09	5.26
ประเทศอื่นๆ	190.96	21.94%	239.67	15.84%	308.46	26.99
รวมรายได้	870.41	100.00%	1,513.02	100.00%	1,142.63	100.00%

จากข้อมูลรายได้แยกตามประเทศจะพบว่า ในปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนการขายสินค้าในประเทศ ลดลงในส่วนสินค้ากลุ่มมาตรฐาน ประเภทรถกึ่งพ่วง (Semi-Trailer) จากการที่ปี 2557 ได้รับคำสั่งซื้อพิเศษในการปรับปรุงรถเก่า ส่วนในปี 2558 เป็นคำสั่งซื้อปกติตามภาวะเศรษฐกิจ และถือว่าการเจริญเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับคำสั่งซื้อปกติรายปี จากปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีการส่งออกสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product) ประเภทรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน (Catering Hi-Loaders Truck) และผลิตภัณฑ์ ป้องกันประเทศไปจำหน่ายยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มประเทศลูกค้าหลัก คือ ประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ ซึ่งมีสัดส่วนยอดขายในปี 2556-2558 เท่ากับร้อยละ 14.09 ร้อยละ 15.84 และ ร้อยละ 8.90 ของรายได้รวมตามลำดับ และกลุ่มประเทศในเอเชีย เช่น สิงคโปร์ เกาหลี มาเลเซีย เวียดนาม และฮ่องกง เป็นต้น ในส่วนสินค้ากลุ่มบริหารโครงการ จากการเข้าบริหารโครงการให้กับกลุ่มลูกค้ากลุ่มหนึ่ง และมีการเพิ่มศูนย์บริการในพื้นที่ของลูกค้าทำให้มียอดรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายได้ตามสัญญา

รายได้ตามสัญญา มีลักษณะเป็นสัญญาจ้างผลิตสินค้า และ ในสัญญามีการระบุราคาค่าสินค้าไว้อย่างแน่นอน บริษัทฯ รับรู้รายได้ตามสัญญาตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion Method) กล่าวคือเมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือเกี่ยวกับขั้นความสำเร็จของงาน รายได้งานตามสัญญาจะถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยคำนวณจากความสำเร็จของกิจกรรมงานตามสัญญา ณ วันที่รายงาน ขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญาคำนวณจากอัตราส่วนของต้นทุนงานตามสัญญาที่ทำเสร็จจนถึงวันที่รายงานเทียบกับประมาณการต้นทุนงานทั้งหมดตามสัญญา ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทฯ จะรับรู้ประมาณการขาดทุนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยรายได้ที่รับรู้แล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแสดงไว้เป็นมูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าในงบแสดงฐานะการเงิน

รายได้ตามสัญญาประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิตตัวถังและติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ โดยมีผลิตภัณฑ์อยู่ 3 กลุ่ม คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน (Standard Product) และผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product) และรายได้จากการรับบริหารโครงการและบริการ (Project Management and Service) สำหรับรายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิต และติดตั้งตู้บรรทุกไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา ของบริษัทย่อยจะถูกนับรวมเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน โดยในปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

ประเภทรายได้	ดำเนินงานโดย	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน		236.22	27.14%	578.62	38.24%	287.77	25.18%
- รถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง	บริษัทฯ / บริษัทย่อย	218.39	25.09%	578.62	38.24%	234.77	20.54%
- ตู้ไฟเบอร์กลาส และอื่นๆ	บริษัทฯ / บริษัทย่อย	17.83	2.05%	0.00	0.00%	53.00	4.64%
2) ผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ		531.24	61.03%	637.30	42.12%	684.96	59.95%
- รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน	บริษัทฯ	376.72	43.28%	584.64	39.04%	376.50	32.95%
- ยานยนต์สำหรับกองทัพและอื่นๆ	บริษัทฯ	154.52	17.52%	52.66	3.08%	308.46	27.00%
3) กลุ่มบริหารโครงการและบริการ	บริษัทฯ	102.95	11.83%	297.10	19.64%	169.90	14.87%
รวมทั้งสิ้น		870.41	100.00%	1,513.02	100.00%	1,142.63	100.00%

ปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาสูงสุดจากผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาโดยตลอด โดยมีรายได้จำนวน 531.24 ล้านบาท 637.30 ล้านบาท และ 684.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.03 ร้อยละ 42.12 และร้อยละ 59.95 ของรายได้รวมตามสัญญาตามลำดับ โดยนับตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินสร้างรายได้เป็นอันดับหนึ่งของผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ เน้นทำการตลาดงานรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินมากขึ้น เพราะเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ มีความชำนาญเป็นพิเศษ มีการปรับปรุงแบบให้หลากหลายเพื่อรองรับเครื่องบินทุกแบบ และทุกขนาดความจุผู้โดยสาร มีการพัฒนาเทคโนโลยี และกระบวนการผลิตให้รวดเร็วยิ่งขึ้น จนได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้าธุรกิจการบินจากหลายประเทศทั่วโลก อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ออกแบบ และพัฒนารถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินแอร์บัส A380 ได้สำเร็จ ซึ่งเป็นเครื่องบินลำใหญ่ที่สุดในโลก ในปัจจุบันต้องอาศัยความรู้ทางวิศวกรรม และเทคโนโลยีของงานระบบวิศวกรรมที่แม่นยำ บริษัทฯ ถือเป็นผู้ผลิต 1 ใน 2 รายของโลกที่สามารถผลิตได้ โดยในปี 2557 บริษัทฯ และ DOLL Fahrzeugbau GmbH มียอดขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นอันดับหนึ่งของโลก ในส่วนของยานยนต์สำหรับกองทัพ บริษัทฯ ได้รับงานใหม่เพิ่มในปี 2556 ถึงปี 2558 โดยบริษัทฯ เน้นกำลังการผลิตไปกับการผลิตรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และรถตู้พ่วงใหญ่ในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศ ซึ่งมีคำสั่งซื้อจำนวนมาก และต่อเนื่อง

ปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐานจำนวน 236.22 ล้านบาท 578.62 ล้านบาท และ 287.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.14 ร้อยละ 38.24 และร้อยละ 25.18 ของรายได้รวมตามสัญญาตามลำดับ โดยมีผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายประกอบด้วยรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วงที่ถูกคัดต้องการความเป็นพิเศษ เช่น รถที่สามารถขนส่งสินค้าขนาดใหญ่เป็นพิเศษ ขนส่งสินค้าที่มีน้ำหนักมากเป็นพิเศษ เป็นต้น ซึ่งจะต้องอาศัยการออกแบบและเทคโนโลยีด้านงานระบบวิศวกรรมที่ล้ำสมัย ซึ่งบริษัทฯ ได้สร้างความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่นในเรื่องดังกล่าว และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มในตัวผลิตภัณฑ์ได้เป็นอย่างมาก ผลิตภัณฑ์หลักอีกประเภทหนึ่งในกลุ่มนี้คือ ตู้ไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา ซึ่งผลิตและทำการตลาดโดยบริษัทย่อย ก็เป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตของยอดขายมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

สำหรับรายได้กลุ่มบริหารโครงการตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในการรับจ้างบริหารโครงการและเป็นที่ปรึกษาในการสร้างเรือตรวจการณ์ไกลฝั่ง ของกองทัพเรือ ให้กับบริษัท อู่กรุงเทพ จำกัด โดยในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มบริหารโครงการจำนวน 91.66 ล้านบาท 1.79 ล้านบาท และ 9.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.39 ร้อยละ 0.29 และร้อยละ 1.09 ของรายได้รวมตามสัญญา โดยโครงการได้เสร็จสมบูรณ์ในปี 2556 แล้ว

ในปี 2555 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับสัญญาในการบริหารโครงการซ่อมบำรุง รถบรรทุกพ่วง และรถบรรทุกกึ่งพ่วงจากบริษัท ลินฟอกซ์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด ("Linfox") และบริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ("Tesco-

Lotus”) ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นรายได้จากการให้บริการ (ดูรายละเอียดในหัวข้อ รายได้จากการขายและการให้บริการ ถัดไป) อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีศูนย์ซ่อมบริการเพิ่มขึ้นทั้งในพื้นที่ของลูกค้า และพื้นที่ทั่วไป โดยในปี 2559 – 2561 บริษัทฯ มีแผนจะขยายศูนย์ซ่อมบริการแบบ One Stop Service เพิ่มอีก 8 ศูนย์ทั่วประเทศ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย รับรู้รายได้จากการขายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญ ไปให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขายอะไหล่ (Spare Part) บางประเภทที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสั่งนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตงานของลูกค้าเป็นปกติอยู่แล้ว โดยส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 80 เป็นการขายอะไหล่ให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ส่งผลิตรถจากบริษัทฯ โดยเฉพาะรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 20 เป็นการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศ รายได้จากการขายยังประกอบด้วย การขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ) และการขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายสินค้าให้กับโครงการสร้างเรือตรวจการไกลฝั่ง ของกองทัพเรือ ให้กับบริษัท อู่กรุงเทพ จำกัด เป็นเงินจำนวน 37.23 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 36.16 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ในปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและติดตั้งหลอดไฟ LED ให้กับหน่วยงานของรัฐบาล โดยผ่านกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทอื่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ซึ่งรับรู้รายได้ จำนวน 133.46 ล้านบาท และ 44.21 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการเมื่อมีการให้บริการเสร็จเรียบร้อย โดยรายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการซ่อมผลิตภัณฑ์ โดยส่วนใหญ่จะซ่อมให้เฉพาะรถของลูกค้าหลังหมดระยะเวลาประกัน ซึ่งสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยเท่านั้น บริษัทฯ มีเงื่อนไขรับประกันสินค้าเฉลี่ย 1 ปี และตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ ได้รับสัญญาในการบริหารโครงการซ่อมบำรุง รถบรรทุกพ่วง และ รถบรรทุกกึ่งพ่วง จากบริษัท ลินฟอกซ์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (“Linfox”) และบริษัท เอกชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Tesco-Lotus”) ทั้งหมด ซึ่งมีรถในโครงการมากกว่า 1,000 คัน โดยตั้งศูนย์บริการซ่อมบำรุงอยู่ในพื้นที่ของ Tesco-Lotus จำนวน 5 แห่ง ประกอบด้วย ศูนย์ลำลูกกา ศูนย์วังน้อย ศูนย์สามโคก ศูนย์บางบัวทอง และศูนย์สุราษฎร์ธานี อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้เล็งเห็นโอกาสในการเพิ่มรายได้จากงานซ่อมบริการ จึงได้ทำการเช่าพื้นที่ดินประมาณ 4 ไร่ ที่อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา เป็นศูนย์ซ่อมสำหรับรถบรรทุก ในกรณีประสบอุบัติเหตุต้องซ่อมนาน และรับงานซ่อมบริการจากลูกค้าของบริษัทรายอื่น และลูกค้าทั่วไป ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มศักยภาพในการดูแลลูกค้าในพื้นที่ภาคกลางเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นทำเลใกล้กรุงเทพฯ และ ปริมณฑล และยังเพิ่มโอกาสในการรับงานซ่อมบริการเพิ่มขึ้นจากงานของ Linfox และ Tesco-Lotus ปัจจุบันมีลูกค้าหลายรายต้องการที่จะทำสัญญา PM กับบริษัทฯ และอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขต่างๆ โดยสัดส่วนรายได้จากการขาย และรายได้จากการให้บริการในปี 2556-2558 สามารถสรุปได้ดังตาราง

ประเภทรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้จากการขาย	49.43	48.01%	97.74	10.02%	76.46	45.00%
รวมรายได้จากการให้บริการ	53.52	51.99%	199.36	89.98%	93.44	55.00%
รวมทั้งสิ้น	102.95	100.00%	297.10	100.00%	169.90	100.00%

รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าบริหาร รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 4.46 ล้านบาท 7.93 ล้านบาท และ 16.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.51 ร้อยละ 0.52 และ ร้อยละ 1.43 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนงานตามสัญญา ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าจ้างแรงงานผลิตในแผนกต่างๆ ค่าจ้างเหมาจากบุคคลอื่น และค่าใช้จ่ายในการผลิตต่างๆ เป็นต้น บริษัทจะบันทึกต้นทุนงานตามสัญญาในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญา ณ วันที่รายงาน เมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือ ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จทันที และหากบริษัทไม่สามารถประมาณผลของงานตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ บริษัทจะรับรู้ต้นทุนงานตามสัญญาเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดที่ต้นทุนนั้นเกิดขึ้น

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าที่ขาย เงินเดือน และค่าจ้างของแผนกที่เกี่ยวข้อง และค่าใช้จ่ายที่ปันจากค่าใช้จ่ายส่วนกลาง เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดนโยบายในการกำหนดราคางานตามสัญญาให้มีอัตรากำไรไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 และกำหนดให้มีการทบทวนประมาณการต้นทุนการผลิตให้สอดคล้องกับต้นทุนจริงทุกไตรมาส หรือเมื่อมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานนั้นๆ อย่างมีนัยสำคัญ

ในงวดบัญชีปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 594.05 ล้านบาท 965.65 ล้านบาท และ 805.09 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 68.25 ร้อยละ 63.82 และร้อยละ 69.46 ของรายได้รวมตามลำดับ อัตราส่วนต้นทุนงานตามสัญญาเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลง ในปี 2556 และ 2557 แต่ในปี 2558 มีอัตราที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน ซึ่งได้ทำการตลาด เพื่อเป็นการขยายฐานการตลาดให้เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อน เป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจเฉพาะกลุ่ม และทำให้มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น แต่มีอัตรากำไรที่น้อยกว่ากลุ่มสินค้าอื่น

และเพิ่มสัดส่วนรายได้ในส่วนการให้บริการ โดยต้นทุนขาย และให้บริการเท่ากับ 79.32 ล้านบาท 214.86 ล้านบาท และ 87.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 77.04 ร้อยละ 72.32 และร้อยละ 51.40 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ในส่วนของคุณยืมบริการที่มีการขยายงานอย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนงานในส่วนนี้มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ ปี 2556 เป็นต้นมา

ในงวดบัญชีปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 197.04 ล้านบาท 333.47 ล้านบาท และ 250.20 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 22.64 ร้อยละ 21.98 และ ร้อยละ 21.90 ของรายได้รวมตามลำดับ จากข้อมูลจะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีทิศทางปรับตัว ลดลงเล็กน้อย ตั้งแต่ปี 2556 ตามการปรับโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ที่เน้นขยายตลาดในสินค้ากลุ่มมาตรฐานโดยปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนต้นทุนค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับฐานค่าแรงของพนักงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ ค่าขนส่งสินค้าในประเทศ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น เป็นต้น

ในงวดบัญชีปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 118.45 ล้านบาท 185.35 ล้านบาท และ 195.07 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากการปรับเพิ่มเงินเดือนและสวัสดิการ ซึ่งรวมไปถึงผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นตามฐานเงินเดือนของพนักงาน ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เพื่อปฏิบัติตามกฎระเบียบในการเป็นบริษัทจดทะเบียน ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย เพื่อขยายตลาดในส่วนต่างๆ และค่าใช้จ่ายบริหารการจัดเก็บหนี้ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการเตรียมการผลิตโครงการขายรถโดยสารปรับอากาศเชื้อเพลิงธรรมชาติ (NGV) ซึ่งถูกยกเลิกโครงการและบริษัทได้ดำเนินการฟ้องศาลปกครอง

กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี

หากพิจารณาข้อมูลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax: EBIT) ในปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 83.06 ล้านบาท 156.67 ล้านบาท และ 74.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้เท่ากับ ร้อยละ 9.54 ร้อยละ 10.30 และ ร้อยละ 6.39 จากยอดขายได้รวม ซึ่งถ้าไม่รวมค่าใช้จ่ายเนื่องจากการยกเลิกโครงการ NGV กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี มีค่าเฉลี่ย 3 ปีในอัตราที่ใกล้เคียงกัน

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 26.59 ล้านบาท 19.31 ล้านบาท และ 28.86 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระหนี้เงินกู้กับสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ มีมูลค่าสูง และต้องใช้ระยะเวลาในการผลิตโดยประมาณ 3-6 เดือน อีกทั้งการส่งมอบสินค้าจะไม่ได้ส่งมอบทีละหน่วย แต่จะส่งมอบเป็นส่วนๆ ของคำสั่งซื้อ ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินกู้ระยะสั้นเพื่อสั่งซื้อวัสดุ อุปกรณ์และส่วนประกอบจากต่างประเทศ ซึ่งในปี 2556-2558 มีภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 332.32 ล้านบาท 305.91 ล้านบาท และ 729.56 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และระดมทุนเพื่อนำเงินมาใช้เป็นทุนหมุนเวียนได้ รวมทั้งมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 341.36 ล้านบาท ส่งผลให้ภาระต้นทุนทางการเงินลดลง จากปีก่อน ในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ให้ลงทุนในการซื้อที่ดินเพื่อใช้ในการขยายโรงงานในอนาคต จำนวนเงิน 296.56 ล้านบาท โดยได้บันทึกเป็นที่ดินจำนวน 214.99 ล้านบาท และที่ดินส่วนที่เกินความต้องการใช้งานซึ่งบริษัทฯ วางแผนที่จะขายบันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 81.58 ล้านบาท

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 8.14 ล้านบาท 38.47 ล้านบาท และ 9.51 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อคำนวณเปรียบเทียบภาษีเงินได้นิติบุคคลกับกำไรก่อนหักภาษี จะได้อัตราภาษีจ่าย ร้อยละ 14.42 ร้อยละ 28.33 และร้อยละ 21.01 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากในปี 2556 บริษัทฯ มีการจำหน่ายและมีกำไรจากสินค้าที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คือ ตู้โลหะและตู้อลูมิเนียมสำหรับบรรจุทุกสินค้า และในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายจากรายจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (TFR 2: Share Based Payments) จำนวนรวม 29.01 ล้านบาท ซึ่งไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีอากร และเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะปี 2557 ในปี 2558 เป็นอัตราภาษีปกติจากการปรับค่าใช้จ่ายตามปกติที่บันทึกทางบัญชีต่างจากการบันทึกทางภาษี

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในงวดบัญชีปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 48.33 ล้านบาท 97.31 ล้านบาท และ 35.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ร้อยละ 5.55 ร้อยละ 6.43 และร้อยละ 3.08 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายในการเตรียมผลิตโครงการที่ถูกยกเลิกตามที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556-2558 ร้อยละ 15.94 ร้อยละ 17.16 และ ร้อยละ 5.36 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 498.01 ล้านบาท 636.24 ล้านบาท และ 697 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในปี 2556 ด้วยการระดมทุนเพื่อเข้าเป็น

หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผลตอบแทนในปี 2557 และ 2558 เพิ่มขึ้น และลดลง จากการผลการดำเนินงานดังกล่าวไปแล้ว

14.1.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,015.64 ล้านบาท 1,112.72 ล้านบาท และ 1,619.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์รายการสำคัญดังนี้

➤ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 3.69 ล้านบาท 23.70 ล้านบาท และ 49.30 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินสดย่อยและเงินฝากธนาคาร ทั้งในรูปบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ บัญชีกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งมีการลดลง หรือเพิ่มขึ้น ตามการบริหารการเงินในวันที่สิ้นสุดรอบบัญชีแต่ละงวด และตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น เนื่องจากการใช้สิทธิจากการแปลง CHO-W1 ทุกไตรมาส ที่รอจัดการด้านการเงิน สิ้นสุดวันที่ 27 ตุลาคม 2559

➤ ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 132.76 ล้านบาท 179.17 ล้านบาท และ 239.45 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้เทอมเครดิตแก่ลูกหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 30-60 วันนับจากวันส่งใบแจ้งหนี้ โดยสามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556-2558 ได้ เท่ากับ 106 วัน 76 วัน และ 134 วัน ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะพบว่าบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดีขึ้น

โดยสามารถสรุปยอดลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ช่วงเวลา	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	36.22	86.19	51.68
อายุหนี้ไม่เกิน 3 เดือน	85.53	71.39	67.93
อายุหนี้ระหว่าง 3 เดือน – 6 เดือน	5.93	1.10	76.07
อายุหนี้ระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน	4.14	19.78	20.54
อายุหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3.58	4.29	27.71
รวม	135.41	182.75	243.94
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(2.65)	(3.58)	(4.49)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	132.76	179.17	239.45

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ และวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้เป็นเกณฑ์พิจารณาอายุหนี้ที่ค้างชำระ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน ยกเว้นกรณีที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แน่นอน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558 มียอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 2.65 ล้านบาท 3.58 ล้านบาท และ 4.49 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2556-2558 มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 3.58 ล้านบาท 4.29 ล้านบาท และ 27.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยใน

ปี 2558 มีลูกหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระหว่างการติดตามหนี้อยู่ และบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับชำระคืนหนี้แน่นอน ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารเชื่อว่าได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

➤ ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า เท่ากับ 203.19 ล้านบาท 190.26 ล้านบาท และ 192.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทรับรู้รายได้ตาม สัญญาในส่วนงานที่เสร็จแล้ว แต่ยังไม่ถึงกำหนดส่งมอบและเรียกชำระเงินตามสัญญา ซึ่งในรายการนี้ได้หักเงินมัด จำที่ได้รับล่วงหน้ามาส่วนหนึ่งแล้ว

➤ สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 260.09 ล้านบาท 297.77 ล้านบาท และ 295.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่คือ วัตถุดิบ หรือส่วนประกอบ ทั้งที่อยู่ในคลังสินค้า หรืออยู่ระหว่างทางจัดส่งมายังคลังสินค้า ซึ่งถือว่าเป็นวัตถุดิบหลักของผลิตภัณฑ์ มูลค่าส่วนที่ เหลือจะประกอบด้วย สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และวัสดุสิ้นเปลือง รวมทั้งเงินมัดจำค่าซื้อวัตถุดิบที่ จำเป็นต้องส่งผลิต และวางมัดจำ

➤ เงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 3.90 ล้านบาท 3.90 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดเงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกันใช้สำหรับค้ำประกัน วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน อาทิ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินหนังสือค้ำประกันสัญญางานซึ่งจำเป็นต้องใช้มาก ขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานและสัญญางาน โดยได้ปลดภาระค้ำประกันในปี 2558 จำนวน 1.0 ล้านบาท

➤ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 336.99 ล้านบาท 361.32 ล้านบาท และ 663.71 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ที่ดินที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของ บริษัทฯ อาคารโรงงาน อาคารสำนักงานใหญ่และส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องใช้ เครื่องตกแต่งสำนักงาน ครุภัณฑ์ และยานพาหนะ โดยในปี 2558 บริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อที่ดิน ประมาณ 272 ไร่ ที่ตำบลท่าพระ อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น เพื่อเป็นพื้นที่ขยายโรงงานในอนาคต มูลค่า 296.56 ล้านบาท และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงงาน และ สำนักงานใหญ่เนื้อที่รวม 48-2-16.1 ไร่ ซึ่งบันทึกบัญชีด้วยราคาทุนมูลค่ารวม 28 ล้านบาท บริษัทฯ ไม่มีการปรับปรุง มูลค่าที่ดินตามราคาตลาด

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมเท่ากับ 517.63 ล้านบาท 476.47 ล้านบาท และ 922.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

➤ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 332.32 ล้านบาท 305.91 ล้านบาท และ 729.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นตามตัวเลขดังกล่าวเป็น ภาระหนี้ตามวงเงินสินเชื่อประเภทต่างๆ ที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็น

เงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ อาทิ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินทรัสต์รีซีทีส์ วงเงินแพคกิ้งเครดิต วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระหนี้เพิ่มขึ้นในปี 2558 เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนเพื่อซื้อวัตถุดิบ และอุปกรณ์ต่างๆ ในการผลิตแล้ว บริษัทฯ ยังได้ใช้วงเงินจากการออกตัวสัญญาใช้เงินในการลงทุนซื้อที่ดิน ตามที่กล่าวในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์แล้ว เนื่องจากได้รับข้อเสนออัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าปกติ เท่ากับ 4.1% ต่อปี

➤ เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 109.41 ล้านบาท 55.93 ล้านบาท และ 66.28 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าสินค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้เทอมเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 60 วัน โดยสามารถคำนวณระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2556-2558 ได้เท่ากับ 69 วัน 35 วัน และ 42 วัน ตามลำดับ

➤ ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ใช้มาตรฐานการบัญชีไทย ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยผู้บริหารได้บันทึกหนี้สินและผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นก่อนปี 2554 โดยได้ปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบบัญชีปี 2554 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 9.90 ล้านบาท 13.50 ล้านบาท และ 16.12 ล้านบาท ตามลำดับ

➤ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ เท่ากับ 498.01 ล้านบาท 636.24 ล้านบาท และ 697.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน เท่ากับ 270 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว เท่ากับ 206.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิแปลง CHO-W1 มีส่วนเกินมูลค่าหุ้น และอื่นๆ 490.87 ล้านบาท แยกเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 317.33 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) เท่ากับ 29.01 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากหุ้นแปลงสภาพ เท่ากับ 44.68 ล้านบาท มีส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 5.63 ล้านบาท มีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร เท่ากับ 98.66 ล้านบาท และมีสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 6.82 ล้านบาท

➤ โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556-2558 เท่ากับ 1.04 เท่า 0.75 เท่า และ 1.32 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นปี 2556 และ 2557 ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่หนี้สินรวมลดลง แต่ในปี 2558 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพื่อนำไปซื้อที่ดิน จึงทำให้สัดส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนชำระแล้ว ปี 2556 จำนวน 50 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการขายหุ้น IPO อีกทั้งในปี 2556-2558 มีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง รวมถึงมี ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทรุ่นที่ 1 (“CHO-W1”) จำนวน 359,899,980 หน่วย ซึ่งผู้ถือ CHO-W1 สามารถใช้สิทธิได้ทุกวันทำการสิ้นไตรมาส ตั้งแต่ 30 ธันวาคม 2557 จนถึงวันที่ 27 ตุลาคม 2559 ในราคา 0.50 บาท ต่อหุ้น ซึ่งจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในกรณีที่ CHO-W1 มีใช้สิทธิทั้งหมดอีก 41.50 ล้านบาท

➤ **สภาพคล่อง**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย		31 ธันวาคม		
		2556	2557	2558
เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	3.69	23.70	49.30
สินทรัพย์หมุนเวียน	ล้านบาท	623.69	706.87	834.88
หนี้สินหมุนเวียน	ล้านบาท	501.76	455.98	862.42
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน)	เท่า	1.24	1.55	0.97
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	(79.74)	89.61	(36.23)

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2556-2558 เท่ากับ 1.24 เท่า 1.55 เท่า และ 0.97 เท่า ตามลำดับ ในปี 2556-2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินที่มีส่วนเพิ่มขึ้นในปี 2558 จากการลงทุนในที่ดิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556-2558 เท่ากับ (79.74) ล้านบาท 89.61 ล้านบาท และ (36.23) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 และ 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดติดลบจากกิจกรรมดำเนินงาน มาจากยอดลูกหนี้ซึ่งเพิ่มมากขึ้น เพื่อต้องการขยายตลาดในประเทศ ซึ่งบริษัทฯ มีเงินจากกำไรรวมถึงเงินจากการใช้สิทธิแปลง CHO-W1 ณ วันสิ้นปี 2557 ถึงวันสิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 เข้ามาหมุนเวียน และการบริหารเงินสด

➤ **ข้อกำหนดอัตราส่วนทางการเงิน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้รับวงเงินจากธนาคารแห่งหนึ่ง โดยมีข้อกำหนดให้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่เกิน 3 เท่าและดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1.2 เท่าของงบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทฯ มีส่วนของหนี้สินที่เป็นเจ้าหนี้การค้า และเงินมัดจำรับล่วงหน้าจากลูกค้าในช่วงปลายปีจำนวนมาก ซึ่งอาจทำให้อัตราส่วนที่ธนาคารกำหนดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทางบริษัทฯ จึงได้ชี้แจงให้สถาบันการเงินทราบ และจะกำหนดเฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป็นฐานในการคำนวณแทนหนี้สินรวมทั้งหมดต่อไป

➤ **รายจ่ายเพื่อการลงทุน**

ในปี 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนตามปกติของการดำเนินธุรกิจ โดยไม่มีรายจ่ายจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญ และในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ให้ลงทุนซื้อที่ดินเพื่อขยายโรงงานในอนาคต

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินงวดบัญชีปี 2556 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 270 ล้านบาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 180.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 720 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 48.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญรวม 359.90 ล้านหน่วย สามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญได้เท่ากับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ โดยเริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 ธันวาคม 2557 และวันสุดท้ายของไตรมาสถัดไปจนถึง

วันที่ 27 ตุลาคม 2559 เป็นครั้งสุดท้ายอัน อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ อนึ่งในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 95.71 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.0444 บาท และกำไรต่อหุ้นปรับลดตามการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้น CHO-W1 เท่ากับ 0.0349 บาท