

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในปี 2555

ในการดำเนินงานช่วงก่อนปี 2555 บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอ็น.ดี.อินเตอร์พาร์ท จำกัด (NDI) ดำเนินงานภายใต้การบริหารของคุณชัยสิทธิ์ สัมฤทธิ์วิชชา โดยมีโรงงานตั้งอยู่ในสถานที่แห่งเดียวกันมีการจ่ายค่าเช่าระหว่างกัน และผลิตภัณฑ์ที่มีการใช้วัตถุดิบหลักที่เหมือนกัน ถึงแม้ว่ากลุ่มลูกค้าจะเป็นคนละกลุ่มกัน แต่ก็กล่าวได้ว่าการบริหารงานอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งกรรมการบริษัทมีอำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการบริหารอย่างเป็นสาระสำคัญ ดังนั้นเพื่อการจัดโครงสร้างการถือหุ้นเพื่อความชัดเจนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2555 บริษัทจึงได้ดำเนินการซื้อหุ้นของ NDI จากเดิมที่ถืออยู่ร้อยละ 50 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 90 ในเดือนธันวาคม 2555 จึงทำให้ NDI มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกสำหรับงบการเงินปี 2555 โดยถือเสมือนว่าบริษัท เอ็น.ดี.อินเตอร์พาร์ท จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด

ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบภาพสะท้อนของผลการดำเนินงานรวมในอดีตของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้กับผลการดำเนินงานรวมในปี 2555 และ 2556 บริษัทจึงจัดทำงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ใช้ข้อมูล ณ 1 มกราคม 2555 ซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกัน โดยข้อมูล ณ 1 มกราคม 2555 ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีและแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบไว้ในงบการเงินปี 2556 (ปรับปรุงใหม่) ส่วนผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินปี 2554 จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ได้จัดทำโดยฝ่ายบริหาร ซึ่งมีความเหมาะสมในการนำมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินของปี 2555 และ 2556 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557

การเปรียบเทียบตัวเลขงบการเงินปี 2554 ระหว่างงบการเงินเฉพาะ(ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี) ,งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (จัดทำโดยผู้บริหาร) ส่วนงบแสดงฐานะการเงินรวมใช้ตัวเลข ณ 1 มกราคม 2555 ซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี แสดงเปรียบเทียบไว้ในงบตรวจสอบปี 56 ฉบับปรับปรุงใหม่

สำหรับข้อมูลตัวเลขงบการเงินปี 2554 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตซึ่งแสดงเป็นงบการเงินเฉพาะบริษัท ดังนั้น เพื่อนำมาแสดงเปรียบเทียบกับงบการเงินรวมกับปี 2555-2556 ผู้บริหารจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี 2554 ซึ่งถือเสมือนเป็นบริษัทย่อยมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยสามารถแสดงตัวเลขงบการเงินเฉพาะบริษัท และงบการเงินรวม โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

ฐานะการเงิน	ณ 31 ธันวาคม 2554			
	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
ลูกหนี้การค้า	101.83	32.32	113.52	33.97
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	131.71	41.81	143.55	42.95
สินทรัพย์อื่น	81.50	25.87	77.15	23.08
รวมสินทรัพย์	315.04	100.00	334.22	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				

ฐานะการเงิน	ณ 31 ธันวาคม 2554			
	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	120.21	38.16	115.58	34.78
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	102.38	32.50	118.77	35.74
เงินกู้ยืมระยะยาว	131.63	41.78	131.63	39.61
รวมหนี้สิน	354.22	112.44	365.98	110.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	80.00	-	80.00	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	80.00	25.39	80.00	24.07
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(119.18)	(37.83)	(116.06)	(34.72)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(39.18)	(12.44)	(36.06)	(10.79)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	4.30	1.29
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	315.04	100.00	334.22	100.00

หมายเหตุ: *งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2554 ใช้ตัวเลขของงบตรวจสอบ ณ 1 มกราคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) ซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกัน

จะเห็นได้ว่า เมื่อเปรียบเทียบตัวเลขงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวม สัดส่วนของบริษัท NDI ในฐานะบริษัทย่อย ไม่มีความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ที่บริษัท NDR

สำหรับงบกำไรขาดทุนของบริษัทที่แสดงผลการดำเนินงาน ได้ตัดรายการซื้อและรายการขายและรายการเข้าพื้นที่ระหว่างกัน โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554			
	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขายสุทธิ	687.95	96.23	737.92	98.76
ต้นทุนขาย	(663.05)	(92.75)	(688.02)	(92.08)
กำไรขั้นต้น	24.91	3.48	49.91	6.68
รายได้อื่น	26.94	3.77	9.28	1.24
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(53.22)	(7.44)	(57.02)	(7.63)
ต้นทุนทางการเงิน	(3.48)	(0.49)	(3.67)	(0.49)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	(0.87)	(0.12)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(4.86)	(0.68)	(2.37)	(0.32)

หมายเหตุ: งบการเงินรวมปี 2554 จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

16.1.2 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2554 – 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับ 737.92 ล้านบาท 826.94 ล้านบาท และ 853.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเหตุผลหลักของการเติบโตของรายได้เนื่องจากการขายในปริมาณที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการส่งออกยางนอกรถจักรยานยนต์ไปยังประเทศมาเลเซียซึ่งเป็นลูกค้าหลัก ซึ่งบริษัทมีอัตราการเติบโตสำหรับการ

ส่งออกไปยังประเทศมาเลเซียในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 5.93 เมื่อเทียบกับปี 2555 และร้อยละ 3.96 สำหรับอัตราการเติบโตในช่วง 9 เดือนปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจบริษัทสอดคล้องไปตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมการผลิตยางรถยนต์ในประเทศเพื่อการส่งออกและเพื่อใช้ในประเทศเป็นหลัก ตลอดจนการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ของลูกค้านำรายหลักที่อยู่ในประเทศมาเลเซียด้วยเช่นกัน รวมถึงบริษัทดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดในการรักษาฐานลูกค้าที่มีอยู่ด้วยสินค้าที่สนองตรงตามความต้องการของลูกค้าด้วยการรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ อีกทั้งการส่งสินค้าได้ทันตามกำหนดเวลาที่ลูกค้าต้องการทั้งลูกค้าในประเทศและลูกค้าต่างประเทศทำให้ลูกค้าประทับใจและสร้างความพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งราคาที่สามารถแข่งขันได้ ซึ่งทำให้ชื่อเสียงของ NDR เป็นที่ยอมรับในตลาดอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ ซึ่งส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องดังกล่าว โดยมีอัตราการเติบโตของรายได้จากรายขายในปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 12.06 และร้อยละ 3.15 ตามลำดับ

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 6.59 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีปริมาณการขายภายในและขายนอกรถจักรยานยนต์ลดลง จากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศถดถอยจากการได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองช่วงปลายปี 2556 จนถึงเดือนพฤษภาคม ปี 2557 ทำให้บรรยากาศธุรกิจการค้าขายซบเซาและกำลังซื้อลดลง และอีกส่วนมาจากการที่ชาวต่างชาติไม่ได้รับเงินจากโครงการรับจำนำข้าวของรัฐบาลส่งผลให้กำลังซื้อบางส่วนของชาวมาเลเซียลดลง มีผลกระทบต่อยอดขายรถจักรยานยนต์และการชะลอการเปลี่ยนยางรถจักรยานยนต์ อันจะส่งผลกระทบต่อรายได้รวมของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ยอดขายในประเทศจะลดลง แต่บริษัทได้เพิ่มการขายมุ่งเน้นที่การส่งออกเป็นหลัก โดยเฉพาะขายนอกที่มีปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผลการดำเนินงานสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีรายได้รวมของกิจการลดลง แต่บริษัทยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ประมาณร้อยละ 15

ที่ผ่านมา ปัจจัยที่กระทบต่อยอดขายของบริษัทจะขึ้นอยู่กับการขายตัวของโรงงานผลิตรถจักรยานยนต์เป็นหลัก และมีบางส่วนเป็นกลุ่มลูกค้าซื้อไปเพื่อการทดแทนของเดิมที่เสียและใช้งานไม่ได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารได้ตระหนักถึงการพึ่งพาในอุตสาหกรรมการผลิตรถจักรยานยนต์ จึงได้ขยายตลาดบางส่วนไปยังอุตสาหกรรมเพื่อการทดแทน (REM) โดยที่บริษัทไม่ได้ขยายตัวในผลิตภัณฑ์อื่น อันได้แก่ แบตเตอรี่ ซึ่งสินค้ากลุ่มดังกล่าวคงไว้เพียงเพื่อรักษากลุ่มลูกค้าเท่านั้น และบริษัทคาดว่าจะมุ่งเน้นการผลิตยางนอกเป็นหลัก ด้วยเล็งเห็นว่าน่าจะเป็นตลาดที่เติบโตต่อไปได้ในอนาคต อีกทั้งจากการขยายตัวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) ณ ปัจจุบัน บริษัทมีทีมขายต่างประเทศเพื่อขยายสู่ตลาดต่างประเทศโดยประเทศที่บริษัทให้ความสนใจ และคาดว่าจะน่าจะเป็นตลาดที่เติบโตได้อีก ได้แก่ ประเทศอินเดีย นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการขายกลุ่มลูกค้าไปกลุ่มลูกค้า OEM ภายในประเทศอีกด้วยเช่นกัน (รายละเอียดดังกล่าวอยู่ในหัวข้อ 6 โครงการอนาคต)

นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคายางในตลาดโลก ซึ่งยางพาราเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตยางรถจักรยานยนต์เนื่องจากยางพาราเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ การเพิ่มขึ้นของราคายางพาราในตลาดโลกทำให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรลดลงเพราะการขึ้นราคาสินค้าอาจจะตามไม่ทันการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ สำหรับปี 2554 ราคายางพาราเพิ่มสูงขึ้น และเป็นการทยอยเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553-2554 ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทสูงขึ้นในปี 2554 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบโดยตรงต่อกำไรขั้นต้นของบริษัท โดยที่การตั้งราคาขายสินค้าของบริษัทยังต้องคำนึงถึงคู่แข่งและราคาที่สามารถแข่งขันได้ในตลาดอีกด้วย

16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2554 – งวด 9 เดือนแรกปี 2557

รายได้

รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 และ สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 มีจำนวนเท่ากับ 737.92 ล้านบาท 826.94 ล้านบาท 853.00 ล้านบาท 637.90 ล้านบาท และ 595.86 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทสำหรับปี 2554 – 2556 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของบริษัท	งบการเงินรวม									
			2554*		2555		2556		9 เดือนแรก 2556		9 เดือนแรก 2557	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย :												
1. ยางนอกรถจักรยานยนต์	NDR	-	419.52	56.85	438.52	53.03	483.07	56.63	357.31	56.01	349.80	58.71
2. ยางในรถจักรยานยนต์	NDR	-	199.96	27.10	254.53	30.78	242.27	28.40	182.16	28.56	157.04	26.36
3. แบตเตอรี่รถจักรยานยนต์ และรถยนต์	NDR	-	68.39	9.27	66.45	8.04	50.16	5.88	39.03	6.12	31.26	5.25
4. ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยานยนต์ ที่ผลิตจากยาง	NDI	ปี55=90% ปี56=75.37% ปี 57 = 91.77%	32.03	4.34	35.22	4.26	39.84	4.67	31.33	4.91	30.33	5.09
5. รายได้จากการขายอื่นๆ **	NDR	-	18.02	2.44	32.22	3.89	37.66	4.42	28.07	4.40	27.43	4.59
รวมรายได้จากการขาย			737.92	100.00	826.94	100.00	853.00	100.00	637.90	100.00	595.86	100.00

หมายเหตุ : * งบการเงินรวมปี 2554 จัดทำโดยผู้บริหาร

** รายได้จากการขายอื่นๆ เช่นรายได้จากการขายหน้ายาง และรายได้จากการขายวัตถุดิบเป็นต้น (รายได้จากการขายวัตถุดิบไม่ใช่ธุรกิจหลักของกิจการ)

รายได้จากการขาย

สำหรับภาพรวมการเติบโตที่เพิ่มขึ้นของยอดขายเมื่อแบ่งตามประเภทธุรกิจทั้ง 5 ประเภทนั้น สามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้จาก 5 ธุรกิจหลัก ดังนี้

1. รายได้จากยางนอกรถจักรยานยนต์ รายได้จากธุรกิจส่วนนี้เพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2554 – 2556 มีรายได้เท่ากับ 419.52 ล้านบาท 438.52 ล้านบาท และ 483.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากการขายยางนอกคิดเป็นร้อยละ 55.47 ของรายได้จากการขายรวม โดยลูกค้าหลักคือลูกค้าต่างประเทศ และมีสัดส่วนการขายยางนอกต่างประเทศและในประเทศคิดเป็น 70:30 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 95% เป็นลูกค้ากลุ่มผู้ผลิต OEM คือ บริษัท FKR ซึ่งมีการขายตัวตามจำนวนจักรยานยนต์และเศรษฐกิจของประเทศมาเลเซีย สำหรับยอดขายยางนอกสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 357.31 ล้านบาท และ 349.80 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ถึงแม้ยอดขายในประเทศจะลดลง แต่มูลค่าการส่งออกต่างประเทศเพิ่มขึ้น

2. รายได้จากยางในรถจักรยานยนต์ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจส่วนนี้ในปี 2554 - 2556 เท่ากับ 199.96 ล้านบาท 254.53 ล้านบาท และ 242.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทยังคงรักษารายได้ในส่วนนี้ไว้ในระดับหนึ่ง โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มตัวแทนจำหน่ายในตลาดทดแทน (REM) เพื่อขายต่อไปยังร้านค้า และลูกค้าอีกกลุ่มเป็นผู้ผลิตจักรยานยนต์ซึ่งสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง รายได้จากการขายยางในคิดเป็นร้อยละ 28.82 ของรายได้จากการขายรวม สำหรับยอดขายช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 182.16 ล้านบาท และ 157.04 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 13.79เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 ยอดขายที่ลดลงเป็นการขายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากช่วงต้นปี 2557 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศถดถอยเนื่องจากเหตุการณ์ทางการเมือง

3. รายได้จากการขายแปดเตอร์รถจักรยานยนต์และรถยนต์ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้ในปี 2554 - 2556 เท่ากับ 68.39 ล้านบาท 66.45 ล้านบาท และ 50.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประมาณร้อยละ 90 ของมูลค่าการขายแปดเตอร์เป็นการขายแปดเตอร์สำหรับรถจักรยานยนต์ให้กับลูกค้ากลุ่มตัวแทนจำหน่ายเพื่อใช้ในตลาดทดแทน (REM) โดยบริษัทยังคงรักษามูลค่าการขายอย่างต่อเนื่อง แต่เนื่องจากตลาดแปดเตอร์มีการแข่งขันที่รุนแรงบริษัทจึงไม่ได้ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม สำหรับยอดขายช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 39.03 ล้านบาท และ 31.26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 19.91 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง และบริษัทไม่ได้ขยายตลาดแปดเตอร์เพิ่มดังกล่าว

4. รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยานยนต์ที่ผลิตจากยาง (โดยบริษัท NDI) รายได้จากธุรกิจส่วนนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยในปี 2554 - 2556 มีรายได้เท่ากับ 32.03 ล้านบาท 35.22 ล้านบาท และ 39.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ในส่วนนี้จะขยายตัวตามอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทประกอบชิ้นส่วนรถยนต์ในส่วนที่มีชิ้นงานที่ทำจากยางเป็นส่วนประกอบทั้งงานยางขึ้นรูปและยางที่มีลักษณะเป็นเส้น สำหรับยอดขายช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 31.33 ล้านบาท และ 30.33 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปี 2556

5. รายได้จากการขายอื่นๆ ซึ่งรายได้จากการขายอื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายหน้ายาง การหล่อดอกยางสำหรับรถยนต์ขนาดใหญ่ และการขายวัตถุดิบ บริษัทมีรายได้จากส่วนนี้ในปี 2554 - 2556 เท่ากับ 17.62 ล้านบาท 32.22 ล้านบาท และ 37.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดขายสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 28.07 ล้านบาท และ 27.43 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปี 2556

สำหรับรายได้จากการหล่อดอกยางรถยนต์ขนาดใหญ่ เป็นรายได้ที่เริ่มในปี 2556 จำนวน 4.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.50 ของรายได้จากการขายรวมปี 2556 และจำนวน 1.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.32 ของรายได้จากการขายรวมสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 ซึ่งทั้งจำนวนเป็นรายได้ที่เกิดจากการหล่อดอกให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ บริษัทยกเลิกการให้บริการงานหล่อดอกยางดังกล่าว บริษัทคาดว่าจะไม่มีรายได้จากส่วนนี้ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2557 เป็นต้นไป

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถแบ่งสัดส่วนรายได้จากการขายเป็นภายในประเทศและต่างประเทศ โดยสัดส่วนเฉลี่ยในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ประมาณร้อยละ 54 ต่อร้อยละ 46 ซึ่งสินค้าที่ขายในต่างประเทศส่วนใหญ่จะเป็นยางนอก ลูกค้าต่างประเทศที่บริษัทได้ส่งออกรถจักรยานยนต์ ได้แก่ มาเลเซีย พม่า ลาว จีน อินเดีย เป็นต้น รายละเอียดการแบ่งรายได้จากการขายภายในประเทศและต่างประเทศในช่วงปี 2554 - 2556 และช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 สามารถแบ่งได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	งบการเงินรวม									
	2554*		2555		2556		งวด 9 เดือนแรก 2556		งวด 9 เดือนแรก 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขายในประเทศ	370.40	50.20	465.88	56.34	471.72	55.30	357.74	56.08	307.33	51.58
ขายต่างประเทศ	367.52	49.80	361.06	43.66	381.27	44.70	280.16	43.92	88.53	48.42
รวม	737.92	100.00	826.94	100.00	853.00	100.00	637.90	100.00	595.86	100.00

หมายเหตุ : * งบการเงินรวมปี 2554 จัดทำโดยผู้บริหาร

จากการเติบโตของยอดขายของบริษัทข้างต้น มาจากการขายให้กับผู้จ้างผลิตในธุรกิจรถจักรยานยนต์และบริษัทตัวแทนจำหน่าย ซึ่งจะสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโดยรวมและภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งนี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ในการขายทั้งภายในและภายนอกสำหรับรถจักรยานยนต์ โดยจะเน้นตลาดต่างประเทศ เมื่อตลาดภายในประเทศมีปัญหาเนื่องจาก

ผลกระทบจากเศรษฐกิจหรือการเมือง ซึ่งบริษัทจะมุ่งเน้นไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตสำหรับยางนอกของ บริษัทเริ่มเข้าสู่กำลังการผลิตเต็มที่ ดังนั้น บริษัทจึงมีการลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิตสำหรับสินค้าประเภทยางนอกซึ่งจำหน่ายในตลาดต่างประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีสัดส่วนการขายต่างประเทศร้อยละ 48.42 ของยอดขายทั้งสิ้น

ในปี 2555 จะเห็นว่าบริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2554 ประมาณ 89.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 12.06 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายยางในและยางนอกภายในประเทศอันเป็นผลมาจากการทำการตลาดเพื่อสร้างแบรนด์สินค้าให้เป็นที่รู้จักในตลาดยางรถจักรยานยนต์เพื่อให้เกิดการจดจำในตราสินค้าด้วยงบประมาณการส่งเสริมการขายช่วงปลายปี 2554 จึงส่งผลมาที่ยอดขายในปี 2555 สำหรับยอดขายในประเทศดังกล่าว

รายได้อื่น

รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอื่นๆ โดยรายได้อื่นในปี 2554 - 2556 และช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 9.28 ล้านบาท 10.11 ล้านบาท 8.43 ล้านบาท 6.77 ล้านบาท และ 6.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนของรายได้อื่นไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัท

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 688.02 ล้านบาท 725.01 ล้านบาท และ 712.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.76 ร้อยละ 12.33 และร้อยละ 16.51 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2556 เพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ส่วนใหญ่เกิดจากราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตได้แก่ ยางพาราเป็นหลักมีราคาที่ลดต่ำลงในปี 2556 ซึ่งยางพาราเป็นยางธรรมชาติที่มีแหล่งวัตถุดิบในประเทศและราคาจะผันผวนตามราคาในตลาดโลก โดยสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบยางพารา ระหว่างปี 2554-2556 คิดเป็นร้อยละ 33.83 ร้อยละ 26.63 และร้อยละ 26.23 ของต้นทุนวัตถุดิบรวม หรือร้อยละ 27.44 ร้อยละ 20.04 และร้อยละ 18.14 ของต้นทุนขายสำหรับยางนอกและยางใน ตามลำดับ ถึงแม้ว่าในปี 2556 รัฐบาลได้ประกาศการใช้นโยบายอัตราค่าจ้างขั้นต่ำซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2556 จากเดิมวันละ 215 บาท เพิ่มขึ้นเป็น 300 บาทต่อวัน แต่อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง จึงทำให้ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 16 ต่อปี ทั้งการผลิตยางนอกและยางในรถจักรยานยนต์มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15-17 การผลิตผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนจากยางมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 12 โดยที่บริษัทยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับการขายแบบเตอะรีในช่วงปี 2554-2556 ประมาณร้อยละ 10-15 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความรุนแรงในการแข่งขันของธุรกิจแต่ละประเภท

สำหรับต้นทุนขายของบริษัทสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 501.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.29 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.81 ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.23 ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 1.42 โดยมีปัจจัยที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 การผลิตยางในรถจักรยานยนต์ลดลงเนื่องจากมียอดขายลดลง แต่ยังคงต้องมีค่าใช้จ่ายคงที่ โดยเฉพาะต้นทุนการผลิตด้านเชื้อเพลิงเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนการเริ่มผลิต ซึ่งไม่ว่าบริษัทจะผลิตมากหรือน้อย แต่ค่าความพร้อมจะต้องได้ระดับมาตรฐานการผลิตทุกครั้ง ทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในช่วงต้นปี 2557 ก็จะมีการปรับเงินเดือนพนักงานซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัท โดยปัจจัยดังกล่าวมีผลทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น ถึงแม้ต้นทุนของราคายางพาราจะลดลงแต่ก็เป็นไปในสัดส่วนของที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายคงที่ดังกล่าวข้างต้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2554 - 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 8.16 ล้านบาท 10.43 ล้านบาท และ 11.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.09 ร้อยละ 1.25 และร้อยละ 1.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2555 และปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.85 และ ร้อยละ 13.31 ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเงินเดือนพนักงานขายและค่าขนส่ง ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่สูงขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 7.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.21 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 1.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.40 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 5.39 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2554 - 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 48.86 ล้านบาท 48.68 ล้านบาท และ 48.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.54 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ 5.58 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารจะมีจำนวนค่อนข้างคงที่ เนื่องจากผู้บริหารมีนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง และ ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส ค่าตำแหน่งและสวัสดิการต่างๆ เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีจำนวนเท่ากับ 12.25 ล้านบาท 15.06 ล้านบาท และ 17.71 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.27 ร้อยละ 32.19 และร้อยละ 36.99 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการปรับขึ้นเงินเดือนของพนักงานประจำปี และบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายของพนักงานที่รับเพิ่มเพื่อให้เหมาะสมกับหน้าที่งานแต่ละงานในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ค่าสาธารณูปโภค ในปี 2554 -2556 ค่าสาธารณูปโภคคิดเป็นจำนวนเท่ากับ 7.68 ล้านบาท 8.88 ล้านบาท และ 11.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.83 ร้อยละ 18.98 และร้อยละ 23.63 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ โดยค่าไฟฟ้าเป็นค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคสูงที่สุด มีมูลค่าเฉลี่ยในปี 2554-2556 ประมาณร้อยละ 95 ของค่าสาธารณูปโภคทั้งสิ้น โดยบริษัทมีปันส่วนค่าไฟฟ้าสำหรับต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายในการบริหารในสัดส่วน 70 : 30 โดยใช้เกณฑ์การปันส่วนจากพื้นที่การใช้งานในแต่ละส่วน

ค่าเสื่อมราคาค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ ค่าเสื่อมราคายานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงาน และอาคารในส่วนงานบริหาร เป็นต้น โดยค่าเสื่อมราคาในปี 2554 - 2556 มีจำนวนเท่ากับ 3.18 ล้านบาท 3.25 ล้านบาท และ 4.02 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 6.57 ร้อยละ 6.96 และ ร้อยละ 8.39 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 กับปี 2555 ลดลงจำนวน 0.64 ซึ่งถือว่าเล็กน้อย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญในปี 2554 ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการออกแบบโลโก้เพื่อให้เกิดการสร้างแบรนด์สินค้าของบริษัท จำนวน 14.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 30.20 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2554

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 38.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.78 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปรับเงินเดือนทุกต้นปี และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

กำไรสุทธิ

ความสามารถในการ ทำกำไร	2554*		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2556 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 9 เดือนแรก 2556 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 9 เดือนแรก 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	49.91	6.68	101.93	12.18	140.79	16.34	109.94	17.05	94.22	15.64
กำไรจากการดำเนินงาน	2.16	0.29	52.92	6.32	89.37	10.37	73.84	11.45	55.17	9.16
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(2.37)	(0.32)	35.41	4.23	65.68	7.62	54.51	8.46	39.21	6.51

หมายเหตุ : * งบการเงินรวมปี 2554 จัดทำโดยผู้บริหาร

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 – 2556 เท่ากับ (2.37) ล้านบาท 35.41 ล้านบาท และ 65.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (0.32) ร้อยละ 4.23 และร้อยละ 7.62 ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 85.48 จากปี 2555 เนื่องจากมูลค่าการขายสูงขึ้นร้อยละ 3.15 แต่ต้นทุนขายลดลงร้อยละ (1.77) ซึ่งสวนทางกัน โดยปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนลดลงเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบหลัก อันได้แก่ยางพารามีราคาลดลงซึ่งเป็นไปตามราคาขายพาราของตลาดโลก นอกจากนั้นยังมีมาตรการของรัฐบาลในการปรับลดอัตราภาษีสำหรับกำไรสุทธิทางภาษีจากเดิมร้อยละ 30 ในปี 2554 ลดลงเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 ซึ่งช่วยแบ่งเบาค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทด้วย ในปี 2554 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (2.37) ล้านบาท เนื่องมาจากราคาขายพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักมีราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ดูปัจจัยความเสี่ยงข้อ 3.1.1) และบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการออกแบบโลโก้เพื่อให้เกิดการจดจำในสินค้าของบริษัท จำนวน 14.64 ล้านบาท จึงทำให้ผลประกอบการขาดทุน

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 39.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.51 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงร้อยละ 1.95 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 สำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมียอดขายที่ลดลงเนื่องจากผลกระทบของปัญหาทางการเมืองและเศรษฐกิจภายในประเทศช่วงปลายปี 2556 จึงส่งผลให้การผลิตและขายสินค้าน้อยลง ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยเพิ่มมากขึ้นจากค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่

ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2554 - 2556 และช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 จำนวน 3.67 ล้านบาท 6.09 ล้านบาท 5.55 ล้านบาท 4.36 ล้านบาท และ 6.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้เบิกเกินบัญชี (O/D) เพื่อใช้จ่ายหมุนเวียนภายในกิจการและบริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทตัวสัญญาใช้เงิน เพื่อนำเงินกู้มาใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานโรงงาน คลังเก็บสินค้าและวัตถุดิบ ซึ่งเสร็จเมื่อเดือนมีนาคม 2557 และสร้างโรงผสมยางพร้อมติดตั้งเครื่องจักรซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2558 โดยบริษัทกู้ยืมเงินในรูปตัวสัญญาใช้เงินซึ่งถือเป็นเงินกู้ระยะสั้นเพื่อนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แทนการกู้ระยะยาว เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินตามแผนการระดมทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าว ณ ปัจจุบัน ตัวสัญญาใช้เงินมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวซึ่งจะต้องจ่ายดอกเบี้ยในอัตรา MLR-2 ต่อปี (ปัจจุบันธนาคารที่บริษัทติดต่อกับมีอัตราดอกเบี้ย MLR ในอัตราร้อยละ 7.40 ต่อปี)

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2554 - 2556 และ ช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 และ 2557 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.92 ล้านบาท 3.48 ล้านบาท 4.02 ล้านบาท 3.40 ล้านบาท และ 3.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แสดงในงบกำไรขาดทุนได้รวมรายการที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่เกิดขึ้นจริง ซึ่งสาเหตุของการเกิดกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากรายได้จากการขายและการจ่ายค่าสินค้า รายได้หลักของบริษัทเป็นรายได้จากการส่งออก เป็นเงินสกุลต่างประเทศ(ดอลลาร์สิงคโปร์) ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 45.90 ของรายได้จากการขายรวม บริษัทได้กำหนดนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้วงเงินสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตรา

แลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม การที่บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงอันเนื่องมาจากการบันทึกบัญชี ณ วันที่บริษัทได้ออกรายงานความเสี่ยงในสินค้าแล้ว โดยพิจารณาจากวันที่ขนส่งสินค้าออกนอกประเทศ เช่น ใบตราส่งสินค้า หรือใบกำกับการขนย้ายสินค้า แล้วแต่กรณี ส่วนวันที่ได้รับชำระค่าสินค้าบริษัทบันทึกการรับเงินด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่รับชำระ โดยบันทึกการล้างลูกหนี้ที่เคยตั้งไว้ ผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนถือเป็นกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการรับชำระ

ทั้งนี้ บริษัทมีมูลค่าการซื้อวัตถุดิบประเภทยางสังเคราะห์ ยางรีไซเคิล โนล่อนผ้าใบ และจีวาล์วยางไน ที่ซื้อจากต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อจากต่างประเทศเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 20.61 ของมูลค่าการซื้อวัตถุดิบรวม ซึ่งบริษัทไม่ได้กำหนดนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เนื่องจากบริษัทสามารถวางแผนการชำระเงินในระยะสั้นได้ บริษัทใช้อัตราแลกเปลี่ยนตามวันที่ใบตราส่งสินค้า (Bill of Lading) ในการบันทึกบัญชีสินค้าและเจ้าหนี้การค้า ส่วนวันที่จ่ายชำระค่าสินค้าบริษัทบันทึกการจ่ายเงินด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่จ่ายชำระ โดยบันทึกการล้างเจ้าหนี้ที่เคยตั้งไว้ ผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนถือเป็นกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจากการจ่ายชำระ

ในปี 2556 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรเป็นเงินตราต่างประเทศเป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ เงินยูโร และเงินหยวน โดยมีมูลค่าทรัพย์สินประมาณ 54.00 ล้านบาท และ 34.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้รับผลกระทบจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บริษัทจ่ายเงินมัดจำค่าเครื่องจักรบางส่วน และจ่ายเงินค่าเครื่องจักรส่วนที่เหลือกับวันที่บริษัทได้รับมอบกรรมสิทธิ์ในเครื่องจักรตามวันที่ใบขนขาเข้า ซึ่งบริษัทจะชำระค่าเครื่องจักรที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งค้างอยู่ ณ ปัจจุบันมูลค่าประมาณ 0.11 ล้านบาทคาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาส 1 ปี 2558

หากวันสิ้นงวดบริษัทมีลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศคงเหลือ บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับปรุงบัญชีลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ ณ วันสิ้นงวดตามมาตรฐานบัญชีด้วย

16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2554 - 2555 และ ณ 30 กันยายน 2557

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 334.22 ล้านบาท 367.90 ล้านบาท 480.44 ล้านบาท และ 638.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 170.39 ล้านบาท 204.46 ล้านบาท 200.40 ล้านบาท และ 185.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.98 ร้อยละ 55.57 ร้อยละ 41.71 และร้อยละ 29.01 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 2.71 ล้านบาท 20.28 ล้านบาท 4.15 ล้านบาท และ 1.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.81 ร้อยละ 5.51 ร้อยละ 0.86 และร้อยละ 0.17 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 กันยายน 2557 มีจำนวนที่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นเงินที่บริษัทได้รับจากลูกหนี้จากการขายสินค้า ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็น เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภทที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งไม่มีข้อจำกัดในการใช้ และพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดที่แน่นอนเมื่อครบกำหนด

2. ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 113.52 ล้านบาท 129.36 ล้านบาท 134.66 ล้านบาท และ 95.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.94 ร้อยละ 35.16 ร้อยละ 28.03 และร้อยละ 14.97 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทแบ่งเป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไป และลูกค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีรายละเอียดแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป	งบการเงินรวม			
	2554* (ปรับปรุงใหม่)	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 30 กันยายน 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	12,219,498	36,923,520	52,166,453	71,505,019
เกินกำหนดชำระ :				
ไม่เกิน 3 เดือน	82,191,745	38,667,516	17,591,002	22,134,865
3 – 6 เดือน	4,168,949	8,238,090	619,997	431,833
6-12 เดือน	212,291	-	7,292	137
มากกว่า 12 เดือน	13,985,034	19,676,403	208,543	180,193
รวม	112,777,517	103,505,529	70,593,287	94,252,047
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(1,892,685)	(177,193)	(180,193)
สุทธิ	112,777,517	101,612,844	70,416,094	94,071,854

หมายเหตุ : * งบแสดงฐานะการเงินรวมปี 54 ใช้ตัวเลขงบการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยผู้บริหารไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554

ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปจำนวน 70.42 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 30.70 จากสิ้นปี 2555 ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระคิดเป็นร้อยละ 74.08 ของลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปรวม ณ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนลูกหนี้การค้า ณ 30 กันยายน 2557 มียอดคงค้างที่มีอายุหนี้ในช่วงยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน จำนวน 71.51 ล้านบาท และ 22.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.01 และร้อยละ 23.53 ของลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปรวมตามลำดับ

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	งบการเงินรวม			
	2554* (ปรับปรุงใหม่)	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 30 กันยายน 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	27,091,680	62,674,134	1,331,504
เกินกำหนดชำระ :				
ไม่เกิน 3 เดือน	741,207	601,477	1,561,967	207,661
3 – 6 เดือน	-	9,710	3,337	-
6 – 12 เดือน	3,163	48,864	2,928	2,430
รวม	744,370	27,751,731	64,242,366	1,541,595

หมายเหตุ : * งบแสดงฐานะการเงินรวมปี 54 ใช้ตัวเลขงบการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยผู้บริหารไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554

ลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 64.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 131.49 จากสิ้นปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีการขายยางรถจักรยานยนต์และแบตเตอรี่รถจักรยานยนต์ให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และในปี 2557 ไม่ได้มีการขายให้ลูกค้ารายดังกล่าวแล้ว ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนคิดเป็นร้อยละ 99.99 และ

ร้อยละ 99.84 ของลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 ตามลำดับ ส่วนลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันส่วนที่เกินกำหนดชำระ 6-12 เดือน จำนวน 2,430 บาท ณ 30 กันยายน 2557 คิดเป็นร้อยละ 0.16 ของลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เป็นหนี้ค้างที่รอเคลมสินค้าประเภทแบดเตอร์ซึ่งได้รับชำระหลังวันสิ้นงวดแล้ว

ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปส่วนที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปในปี 2554 ที่มียอดสูงเนื่องจากบริษัทยังไม่ยินยอมในการติดตามหนี้อย่างเคร่งครัด ต่อมาเมื่อบริษัทเตรียมตัวที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้เร่งรัดและติดตามการเก็บหนี้ที่เข้มงวดขึ้น ณ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 19.36 ร้อยละ 0.30 และร้อยละ 0.19 ของลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไป โดยบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับมูลค่าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปตามที่ปรากฏในงบการเงินเป็นลูกหนี้ในส่วนเช็คคืน สำหรับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีรายการเช็คคืนที่มีอายุหนี้ค้างมากกว่า 12 เดือนรวมอยู่ประมาณ 0.15 ล้านบาทซึ่งบริษัทได้รับชำระอย่างต่อเนื่อง

นโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทจะพิจารณาจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป เริ่มใช้ในปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 56 วัน 54 วัน 57 วัน และ 53 วัน ตามลำดับ ซึ่งบริษัทให้เครดิตต่อมประมาณ 30-60 วัน นับจากวันที่ออกเอกสารใบกำกับภาษี/ใบส่งสินค้า โดยบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ในช่วงเครดิตต่อม

3. สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2554 - ณ สิ้นปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีจำนวนเท่ากับ 49.18 ล้านบาท 50.84 ล้านบาท 49.09 ล้านบาท และ 69.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.71 ร้อยละ 13.82 ร้อยละ 10.22 และร้อยละ 10.96 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย : บาท)

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม			
	2554* (ปรับปรุงใหม่)	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 30 กันยายน 2557
วัตถุดิบ	11,233,030	15,424,601	16,997,071	30,624,432
สินค้าระหว่างผลิต	13,463,824	7,930,660	6,585,903	11,590,028
สินค้าสำเร็จรูป	17,512,893	21,108,022	20,487,948	21,885,784
วัสดุสิ้นเปลือง	2,873,241	2,439,721	2,793,487	2,800,713
น้ำมันเชื้อเพลิง	188,218	54,619	293,461	412,606
วัสดุสิ้นเปลืองบรรจุภัณฑ์	3,905,100	3,879,277	3,013,951	2,731,631
รวม	49,176,306	50,836,900	50,171,821	70,045,194
(หัก) ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและมูลค่าลดลง	-	-	(1,082,084)	(55,412)
สุทธิ	49,176,306	50,836,900	49,089,737	69,989,782

หมายเหตุ : * งบแสดงฐานะการเงินรวมปี 54 ใช้ตัวเลขงบการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยผู้บริหารไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554

สินค้าคงเหลือของบริษัทจะประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป เป็นหลัก วัตถุดิบ ส่วนใหญ่ได้แก่ยางธรรมชาติ ยางสังเคราะห์ เขม่าดำ และไนลอนผ้าใบเป็นต้น ส่วนสินค้าระหว่างผลิต ส่วนใหญ่เป็นยางผสมที่รอเวลาพักตัว และช่วงการผสมสารเคมีเพื่อให้ได้ตามสูตรการผลิต ส่วนสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นยางนอก ยางใน ที่ได้จากการผลิต และแบดเตอร์ที่สต็อกสินค้าไว้เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้า หากเมื่อพิจารณามูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554-2556 และ มีมูลค่าใกล้เคียงกันในแต่ละปี

เนื่องจากบริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะวัตถุดิบที่ซื้อจากต่างประเทศ บริษัทจะทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประมาณ 1-2 เดือนและการสั่งซื้อแต่ละครั้งจะมีปริมาณเพียงพอต่อการผลิต ส่วนสินค้าสำเร็จรูปจะเป็นสินค้าที่ผลิตเพื่อรอเวลาส่งมอบให้ลูกค้า โดยบริษัทจะไม่สต็อกสินค้าไว้นานเนื่องจากมีข้อจำกัดเรื่องความล้าสมัยของสินค้าแต่ละรุ่น เช่น ยางนอก ยางใน ซึ่งจะมีรุ่นที่ได้รับความนิยมในแต่ละช่วง นอกจากนี้ยางนอก ยางใน และแบตเตอรี่จะมีอายุการใช้งานที่จำกัดด้วย ณ 30 กันยายน 2557 สินค้าคงเหลือมีมูลค่า 69.99 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 42.58 เนื่องจากวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากการสั่งซื้อจากต่างประเทศและรับเข้าช่วงวันสิ้นงวด อันได้แก่ จีบวาสว, ไนล่อน-ผ้าใบ และ ยางรีเคลม เป็นต้น

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 9 วัน 10 วัน 11 วัน และ 12 วัน ตามลำดับ ซึ่งตามนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังและตามขั้นตอนการผลิตและการจำหน่ายโดยประมาณ 10 วัน โดยปกติสินค้าประเภทยางนอกและยางในจะใช้เวลาการผลิตประมาณ 3-5 วัน และต้องใช้เวลาในการเตรียมแพ็คเกจสินค้าและเตรียมของเพื่อรอการจัดส่งซึ่งยางนอกและยางในจะผลิตแล้วขายโดยปกติบริษัทไม่มีนโยบายในการสต็อกสินค้ายกเว้นสินค้าบางรุ่นที่เป็นที่นิยมในช่วงนั้นบริษัทจะสต็อกสินค้านั้นดังกล่าวไว้ประมาณ 15 วัน ส่วนแบตเตอรี่จะมีระยะเวลาการขายเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1-2 เดือน ซึ่งเป็นการสต็อกสินค้าไว้เพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยที่สัดส่วนการขายแบตเตอรี่จะมีน้อยเมื่อเทียบกับการขายยาง ดังนั้นเมื่อพิจารณาระยะเวลาการขายรวมของสินค้าทั้งหมด จึงทำให้สินค้ามีระยะเวลาการขายเฉลี่ยประมาณ 10 วัน

บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำและสินค้าเสียหายโดยพิจารณาจากประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีตและข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้ในปี 2556 กิจการได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและมูลค่าลดลงจำนวน 1.08 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 0.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทแบตเตอรี่ที่เสื่อมสภาพ ล้าสมัย ที่ไม่ได้นำมาพิจารณาในช่วงก่อนหน้าซึ่งมีอายุเกิน 1 ปี และส่วนที่เหลือจำนวน 0.88 ล้านบาท เป็นการตั้งค่าเผื่อสำหรับมูลค่าสินค้าที่ลดลงเนื่องจากเป็นสินค้ามีตำหนิซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทยางนอก โดยมีมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับต่ำกว่าราคาทุนบริษัทจึงพิจารณาตั้งสำรองดังกล่าว และในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2557 บริษัทได้จำหน่ายสินค้ามีตำหนิดังกล่าวแล้ว ซึ่ง ณ 30 กันยายน 2557 ยอดตามที่ปรากฏในงบการเงินเป็นรายการค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพทั้งจำนวน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทแบตเตอรี่

4. ภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืน ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1.78 ล้านบาท 2.46 ล้านบาท 7.73 ล้านบาท และ 13.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.53 ร้อยละ 0.67 ร้อยละ 1.61 และร้อยละ 2.11 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งยอดการขอคืน ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าสูงเนื่องจากส่วนใหญ่เป็นภาษีซื้อจากการซื้อทรัพย์สิน และมีบางส่วนค้างการชำระคืนจนถึง 30 กันยายน 2557 โดย ณ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการตรวจสอบเอกสารการขอคืนจากกรมสรรพากร

5. สินทรัพย์รอการขาย ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 4.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.83 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นที่ดินจำนวน 2 แปลง เนื้อที่ประมาณ 4 ไร่ ในจังหวัดปทุมธานี ซึ่งบริษัทได้ขายเรียบร้อยแล้วในไตรมาส 1 ปี 2557 ให้กับนายประเสริฐ สัมฤทธิ์วิธินิชา

6. ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย ณ สิ้นปี 2554-2555 มีมูลค่าเท่ากับ 2.03 ล้านบาทและ 0.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 และร้อยละ 0.08 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งในปี 2555 มียอดลดลงเนื่องจากบริษัทตั้งสำรองเป็นค่าใช้จ่ายในส่วนที่บริษัทไม่ใช้สิทธิขอคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายปีก่อน ๆ โดยในปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทไม่มีภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายคงเหลือเนื่องจากใช้เป็นเครดิตภาษีในการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

7. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีจำนวนเท่ากับ 1.16 ล้านบาท 1.21 ล้านบาท 0.77 ล้านบาท และ 5.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.35 ร้อยละ 0.33 ร้อยละ 0.16 และร้อยละ 0.80 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 163.83 ล้านบาท 163.44 ล้านบาท 284.04 ล้านบาท และ 453.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.02 ร้อยละ 44.43 ร้อยละ 58.29 และร้อยละ 70.99 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. เงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ สิ้นปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 10.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.99 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นเงินลงทุนในหุ้นบริษัทแห่งหนึ่ง โดยได้จำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวออกไปในปี 2555

2. เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 6.93 ล้านบาท และ 7.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.07 และร้อยละ 1.94 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งจำนวนเป็นเงินลงทุนในบริษัท ไทยโตโย รับเบอร์ จำกัด และได้จำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวออกไปในปี 2556 เพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างของบริษัท

3. เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร ณ สิ้นปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 9.35 ล้านบาท และ 0.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.95 และร้อยละ 0.08 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่ง ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรที่ใช้ในโรงงานยาง ได้แก่ เครื่องผสมยาง เครื่องออกยางแผ่น และเครื่องซังสารเคมี เป็นต้น

4. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 143.55 ล้านบาท 155.03 ล้านบาท 267.65 ล้านบาท และ 443.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 42.95 ร้อยละ 42.14 ร้อยละ 55.71 และร้อยละ 69.45 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ 30 กันยายน 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 175.94 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 65.73 เนื่องจากการก่อสร้างอาคารโกดังสินค้า สำนักงาน โรงอาหาร หอพักพนักงาน และโรงงานยางเพื่อเตรียมขยายกำลังการผลิต ซึ่งอาคารโกดังสินค้า อาคารสำนักงาน และโรงอาหาร แล้วเสร็จช่วงต้นปี 2557

ณ 30 กันยายน 2557 ทรัพย์สินส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร คิดเป็นร้อยละ 46.45 และทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 44.41 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม ตามลำดับ โดยทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นโรงงานผสมยางมูลค่า 42.50 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณ ไตรมาส 1 ปี 2558

ในปี 2557 บริษัทได้ทบทวนอายุการใช้งานและมูลค่าซากของทรัพย์สินถาวรโดยผู้ใช้งาน สำหรับทรัพย์สินที่ยังตัดค่าเสื่อมราคาไม่หมด โดยคำนึงถึงข้อเท็จจริงและความสมเหตุสมผลของอายุการใช้งานและมูลค่าซากคงเหลือ หากพิจารณาตัวเลขค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาส 4 ปี 2556 ไตรมาส 1 ไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปี 2557 (สำหรับรายไตรมาส 3 เดือน) พบว่าบริษัทมีค่าเสื่อมราคามูลค่าประมาณ 8.49 ล้านบาท 3.61 ล้านบาท และ 3.88 และ 4.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการทบทวนอายุการใช้งานดังกล่าวจะกระทบต่อกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

5. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ ณ สิ้นปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2.97 ล้านบาท และ 3.79 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งจำนวนเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณ 5 ปี

6. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ ณ สิ้นปี 2554 - 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 1.35 ล้านบาท และ 0.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคำนวณขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราว ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน ระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์หรือหนี้สินกับราคาตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินนั้น ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษี เมื่อรายได้รับรู้เป็นรายได้ หรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริงและถือหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากร ทั้งนี้บริษัทรับรู้ผลต่างชั่วคราวที่ต้องหักภาษีเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หรือบวกภาษีเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า บริษัทจะมีกำไรทางภาษีจากการดำเนินงานในอนาคตเพียงพอที่จะนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีนั้นมาใช้ประโยชน์ได้ และบริษัทจะทบทวนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน

และจะปรับมูลค่าตามบัญชีดังกล่าวเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอต่อการนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

สภาพคล่อง

1. สภาพคล่องกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะของบริษัท	งบการเงินรวม			
	2554*	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	งวด 9 เดือน แรก 2556 (ปรับปรุงใหม่)	งวด 9 เดือน แรก 2557
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,422,698)		76,703,573	68,051,571	74,911,495
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(21,679,224)	(12,749,806)	(144,183,700)	(93,074,712)	(169,167,382)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	20,218,883	(16,186,806)	51,350,313	42,166,119	91,193,146
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(3,883,039)	17,572,531	(16,129,814)	17,142,978	(3,062,741)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	400,729	20,284,485	4,154,671	35,790,588	1,091,930

หมายเหตุ : งบกระแสเงินสดปี 2554 จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2554 - 2556 มีจำนวน (2.42) ล้านบาท 46.51 ล้านบาท และ 76.70 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2554 งบการเงินเฉพาะของบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นลบ โดยมีสาเหตุจากบริษัทมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 5.14 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายจำนวน 14.64 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทขาดทุน นอกจากนั้นในปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 41.32 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 13.98 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า-ผู้ค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 25.83 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 25.28 ล้านบาทส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัท

สำหรับปี 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวก โดยบริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้จำนวน 46.83 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 18.97 ล้านบาทเมื่อเทียบยอดขายปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2554 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า-ผู้ค้าทั่วไปลดลง 2.35 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้น 0.19 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวก มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้จำนวน 83.81 ล้านบาท โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า-ผู้ค้าทั่วไปลดลง 9.37 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง 12.00 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 4.44 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นโบนัสค้างจ่ายและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ เป็นต้นและบริษัทจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 13.20 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับปี 2554 - 2556 มีจำนวน (21.68) ล้านบาท 12.75 ล้านบาท และ (144.18) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์โดยการสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ โรงอาหาร คลังสินค้า หอพักพนักงาน โรงหล่อดอกยาง และโรงผสมยาง

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2554 - 2556 มีจำนวน 20.22 ล้านบาท (16.19) ล้านบาท และ 51.35 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 35.68 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก

กรรมการจำนวน 11.50 ล้านบาท ส่วนในปี 2555 มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบเนื่องจากมีการปรับโครงสร้างทุนโดยการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเป็นจำนวน 131.63 ล้านบาท โดยได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 114.00 ล้านบาท และในปี 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินได้จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำมาใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการและจ่ายซื้อสินทรัพย์

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 49.01 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 74.91 ล้านบาท โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปลดลงจำนวน 37.29 ล้านบาท จากยอดขายที่ลดลงในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 มีการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 7.30 ล้านบาทจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 15.18 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน (169.17) ล้านบาท เนื่องจากมีการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เป็นโรงผสมยางซึ่งเริ่มสร้างปลายปี 2556 โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ไปในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 เพื่อจ่ายชำระค่าก่อสร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักรสำหรับการผสมยาง บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 91.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 117.34 ล้านบาท เพื่อใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงงาน นอกจากนี้บริษัทยังได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 35 ล้านบาท และจ่ายปันผลจำนวน 55.55 ล้านบาท

2. อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรกิจจ

ในปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.47 เท่า 0.84 เท่า 0.68 เท่า และ 0.43 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องจากสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ ส่วนในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2555 ถึงแม้สินทรัพย์หมุนเวียนจะเพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่กิจการนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนและซื้อสินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียน ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.32 เท่า 0.61 เท่า 0.47 เท่า และ 0.22 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกันกับอัตราส่วนสภาพคล่องเนื่องจากสินค้าคงเหลือสุทธิเปลี่ยนแปลงไม่มากนักตลอดทั้งสามปี สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวข้างต้น

อัตราส่วน	งบการเงินรวม			
	2554* (ปรับปรุงใหม่)	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	9เดือน 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.47	0.84	0.68	0.43
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.61	0.47	0.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	56	54	57	53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	9	10	11	12
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	58	56	63
วงจรกิจจ (วัน)	4	6	12	2

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวมปี 54 ใช้ตัวเลขงบการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยผู้บริหารไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2554 - 2556 และช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 จะมีระยะเวลาเท่ากับ 4 วัน 6 วัน 12 วัน และ 2 วัน ตามลำดับ ซึ่งมีระยะเวลาค่อนข้างสั้นและใกล้เคียงกันในแต่ละปี โดยบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ และระยะเวลาเก็บหนี้ที่ใกล้เคียงกัน และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 9-11 วัน ซึ่งวงจรเงินสดช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 ค่อนข้างสั้น คือ 2 วันเนื่องจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสูงเนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบ ณ วันสิ้นงวดปี 2557

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 หนี้สินรวมมีจำนวนเท่ากับ 365.98 ล้านบาท 254.44 ล้านบาท 299.61 ล้านบาท และ 440.28 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 363.55 ล้านบาท 244.53 ล้านบาท 294.63 ล้านบาท และ 433.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 99.34 ร้อยละ 96.11 ร้อยละ 98.34 และร้อยละ 98.47 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 93.96 ล้านบาท 102.85 ล้านบาท 160.13 ล้านบาท และ 277.47 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากกิจการนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการและเพื่อซื้อทรัพย์สินประเภทสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่เป็นอาคารสำนักงาน อาคารหอพัก โกดังสินค้า โรงผลสมยาง และเครื่องจักรใหม่ เป็นต้น ในปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะใช้เงินที่ระดมได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) มาชำระคืนเงินกู้ และจ่ายชำระค่าสินค้าด้วยสินเชื่อบริษัทภายใต้สัญญา ทรัสต์รีซีทส์ (TR) ทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทดังกล่าวในสัดส่วนที่สูง คิดเป็นร้อยละ 97.41 ร้อยละ 84.89 ร้อยละ 83.98 และร้อยละ 90.15 ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 ตามลำดับ ซึ่งสินเชื่อบริษัท ทรัสต์รีซีทส์ (TR) ดังกล่าวมีเทอม 90 วัน ทั้งนี้ ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 403.5 ล้านบาท โดยมีวงเงินคงเหลือประมาณ 132.93 ล้านบาท

2. เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 115.58 ล้านบาท 113.37 ล้านบาท 104.02 ล้านบาท และ 125.55 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าได้แก่ เจ้าหนี้ค่าวัตถุดิบ ตัวอย่างเช่น เจ้าหนี้ค่ายางพารา-ยางธรรมชาติ ยางสังเคราะห์ เขม่าดำ ไนล่อน-ผ้าใบ และค่าแบตเตอรี่ เป็นต้น โดยบริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 30-60 วัน และเมื่อพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2554 - 2555 และ ณ 30 กันยายน 2557 คือ 61 วัน 58 วัน 56 วัน และ 63 วัน ตามลำดับ ซึ่งยังถือว่าอยู่ในช่วงเครดิตเทอม สำหรับระยะเวลาชำระหนี้ ณ 30 กันยายน 2557 ค่อนข้างหมุนช้าเนื่องจากยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวดที่สูงจากการนำเข้าวัตถุดิบช่วงปลายไตรมาส

3. เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ถาวร ณ สิ้นปี 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3.00 ล้านบาท และ 14.61 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ 30 กันยายน 2557 ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการซื้อเครื่องผลสมยางสำหรับโรงงานแห่งใหม่

4. เจ้าหนี้ส่วนบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2554 - 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 12.36 ล้านบาท และ 12.01 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้ส่วนบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นเจ้าหนี้เงินมัดจำล่วงหน้าเพื่อซื้อทรัพย์สินซึ่งบริษัทได้รับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง และได้จ่ายคืนเงินดังกล่าวในปี 2556 โดยไม่มีการซื้อทรัพย์สินระหว่างกัน

5. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ ณ สิ้นปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 131.62 ล้านบาท เป็นการกู้ยืมเพื่อใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการ โดยในปี 2555 บริษัทได้คืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนแล้ว โดยนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้ดังกล่าว

6. ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5.27 ล้านบาท 4.26 ล้านบาท 8.70 ล้านบาท และ 9.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายค้างจ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย และบางส่วนเป็นค่าก่อสร้างโรงงานผสมยางค้างจ่าย

7. หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3.52 ล้านบาท 0.47 ล้านบาท 1.70 ล้านบาท และ 1.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 หนี้สินหมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินประกันความเสียหายหอบกพันงานของบริษัท ซึ่งตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป บริษัทไม่มีนโยบายในการเรียกเก็บเงินประกันดังกล่าว และ ณ 30 กันยายน 2557 หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นเงินประกันสัญญาก่อสร้างโรงงานที่บริษัทเรียกเก็บเพื่อเป็นประกันการก่อสร้าง และมีบางส่วนเป็นค่าภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายเพื่อรอนำยื่นกรมสรรพากรทุกสิ้นเดือน

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2.43 ล้านบาท 9.90 ล้านบาท 4.98 ล้านบาท และ 6.73 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

1. หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีจำนวน 0.32 ล้านบาท 7.11 ล้านบาท 2.33 ล้านบาท และ 0.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 มีจำนวนเงินสูงเนื่องจากมีการทำสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรประเภทเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Broiler) และเครื่องออกยาง โดยมีอายุการเช่าซื้อ 3 ปี

2. หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 2.11 ล้านบาท 2.79 ล้านบาท 2.47 ล้านบาท และ ล้านบาท 2.94 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ (31.76) ล้านบาท 113.46 ล้านบาท 180.83 ล้านบาท และ 198.48 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในระหว่างปี เพื่อนำเงินไปขยายธุรกิจที่เติบโตขึ้น กล่าวคือ

ในปี 2555 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงทุนจำนวน 3 ครั้ง คือ ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2555 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 105.60 ล้านบาท จากเดิม 80 ล้านบาท เป็น 185.60 ล้านบาท ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2555 ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 79 ล้านบาท จากเดิม 185.60 ล้านบาท คงเหลือ 106.60 ล้านบาท ตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อลดขาดทุนสะสม และครั้งที่ 3 เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2555 เพิ่มทุนจำนวน 8.40 ล้านบาทจากเดิม 106.60 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 115 ล้านบาท โดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนเดิม ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างบริษัท

ในปี 2557 บริษัทได้เพิ่มทุนจำนวน 2 ครั้ง โดยครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 35 ล้านบาท จากเดิม 115 ล้านบาท เป็น 150 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2557 และในการประชุมครั้งนี้ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 48.31 บาท จำนวน 1.15 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงินรวม 55.56 ล้านบาท และจัดสรรสำรองตามกฎหมายจำนวน 3,119,390 บาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2557 และเพิ่มทุนครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2557 บริษัทได้ให้จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 65 ล้านบาท จาก

เดิม 150 ล้านบาท เป็น 215 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 65 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ (11.52) เท่า 2.24 เท่า 1.66 เท่า และ 2.22 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบ เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสะสมโดยบริษัทได้ล้างผลขาดทุนสะสมดังกล่าวในปี 2555 ไปบางส่วนจึงทำให้บริษัทยังมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงในปี 2555 คือ 2.24 เท่า ซึ่งโดยภาพรวมแล้วบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีตั้งแต่ปี 2555 - 30 กันยายน 2557 ซึ่งจำนวนหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อใช้ในการก่อสร้างทรัพย์สินถาวร และส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากผลประกอบการมีกำไร โดยเฉพาะในปี 2556 บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรสูง จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง คือ 1.66 เท่า และเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง ณ 30 กันยายน 2557 คือ 2.22 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่สูงเพื่อสร้างโรงงานผลผสมยางใหม่ ถึงแม้บริษัทจะมีการเพิ่มทุนในงวด 2557 และมีกำไรจากผลประกอบการ แต่ก็เป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อใช้ในการก่อสร้างทรัพย์สินถาวร จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินตามแผนการระดมทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อมาชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น หากบริษัทไม่สามารถได้รับเงินจากแผนการระดมทุน บริษัทจะเจรจากับทางธนาคารเพื่อเปลี่ยนจากเงินกู้ระยะสั้นมาเป็นเงินกู้ระยะยาว ซึ่งคาดว่าจะธนาคารยินดีที่จะเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขให้เนื่องจากธนาคารจะได้รับผลประโยชน์ที่ดีกว่า และบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับธนาคารมาตลอด บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินโดยอนุมัติวงเงินเพิ่มจากสัญญาเดิมในปี 2556 เพื่อนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการ ใช้ในการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และซื้อเครื่องจักร โดยธนาคารไม่ได้ระบุเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินไว้

16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

16.2.1 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก

เนื่องจากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตได้แก่ยางธรรมชาติคือยางพาราดิบ ซึ่งราคายางจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาในตลาดโลก หากราคาในตลาดโลกมีความผันผวนในทิศทางที่สูงขึ้น จึงเป็นสถานการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนในการผลิตยางนอกและยางในรถจักรยานยนต์ที่เป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งเรื่องดังกล่าวอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ที่ผ่านมาในช่วงปี 2553 - 2554 ราคายางพาราต่อกิโลกรัมปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากซึ่งอยู่ในช่วงราคา 150 - 200 บาทต่อกิโลกรัม และทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องถึงปัจจุบันซึ่งอยู่ในช่วงราคาประมาณ 50 - 100 บาทต่อกิโลกรัม ทั้งนี้หากมีสถานการณ์ที่อาจกระทบต่อราคายาง เช่น ภัยธรรมชาติ ข้อกำหนดหรือกฎหมายควบคุมที่เกี่ยวข้อง หรือการประท้วงอื่น ๆ อันอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าวอย่างรุนแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทด้วยเช่นกัน

16.2.2 การลดลงของกำไรต่อหุ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีกำไรที่สามารถแบ่งปันส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 65.68 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 57.06 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) หรือเทียบเป็น 0.57 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 150 ล้านหุ้น และต่อประชาชนทั่วไป ผู้บริหาร(ที่ไม่เป็นกรรมการ)และพนักงานของบริษัท ในครั้งนี้จำนวน 65 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 215 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2556 ลดลงจาก 0.5706 บาทต่อหุ้นเป็น 0.31 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 44.64 เป็นร้อยละ 36.56

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 39.21 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.28 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 150 ล้านหุ้น และต่อประชาชนทั่วไป ผู้บริหาร(ที่ไม่เป็นกรรมการ)และพนักงานของบริษัทในครั้งนี้อาจมีจำนวน 65 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 215 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทช่วง 9 เดือนปี 2557 ลดลงจาก 0.28 บาทต่อหุ้นเป็น 0.18 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 20.67 เป็นร้อยละ 17.65

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และเพิ่มสภาพคล่องสำหรับการดำเนินงานในอนาคต รวมถึงมีผลกำไรเพิ่มขึ้นเพียงพอที่จะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

16.2.3 การระดมทุนจาก IPO อาจไม่พอชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นที่ใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

เนื่องจากบริษัทใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในลักษณะตัวสัญญาใช้เงินซึ่ง ณ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าประมาณ 235.37 ล้านบาท เพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งบริษัทคาดว่าจะชำระหนี้ดังกล่าวจากเงินที่ได้จากการระดมทุนจากการจำหน่ายหุ้น IPO ทั้งนี้หากแหล่งเงินดังกล่าวไม่เพียงพอในการชำระหนี้ และบริษัทไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่นมาชำระหนี้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวได้ จะส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบในการจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นซึ่งอาจต้องเสียดอกเบี้ยในอัตราที่สูง