

วันที่ 15 พฤษภาคม 2561

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)  
สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ปราบกฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมของปีก่อน มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560

งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 ปี 2561		ไตรมาส 1 ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	406	95%	454	95%	(48)	(11%)
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	22	5%	22	5%	0	0%
<b>รายได้รวม</b>	<b>428</b>	<b>100%</b>	<b>476</b>	<b>100%</b>	<b>(48)</b>	<b>(10%)</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	306		350		(44)	(13%)
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	18		19		(1)	(5%)
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>324</b>	<b>76%</b>	<b>369</b>	<b>78%</b>	<b>(45)</b>	<b>(12%)</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	100		104		(4)	(4%)
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	4		3		1	33%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>104</b>	<b>24%</b>	<b>107</b>	<b>22%</b>	<b>(3)</b>	<b>(3%)</b>
รายได้อื่น	117	27%	15	3%	102	680%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(123)	(29%)	(120)	(25%)	(3)	(3%)
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>98</b>	<b>23%</b>	<b>2</b>	<b>0%</b>	<b>96</b>	<b>4,800%</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	11	3%	21	4%	(10)	(48%)
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(1%)	(11)	(2%)	8	73%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>106</b>	<b>25%</b>	<b>12</b>	<b>3%</b>	<b>94</b>	<b>783%</b>
ภาษีเงินได้	(104)	(24%)	(4)	(1%)	(100)	(2,500%)
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	2	0.5%	(1)	0%	(3)	(300%)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>4</b>	<b>0.93%</b>	<b>7</b>	<b>1.47%</b>	<b>(3)</b>	<b>(39%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.008</b>		<b>0.013</b>		<b>(0.005)</b>	<b>(39%)</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 428 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 48 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 10 โดยลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ในประเทศ และงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ อย่างไรก็ตามในปีนี้มีบริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ปีนี้ 428 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ในประเทศ และงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ โดยรายได้รวมในไตรมาส 1 ปีนี้ ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์และผนังกั้นน้ำในประเทศ มีรายได้จำนวน 397 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์งานโครงการ

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 22 ล้านบาท เท่ากับไตรมาส 1 ปีก่อน

- รายได้จากบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ มีงานรับเหมาก่อสร้าง 1 ราย รวมจำนวน 9 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในไตรมาส 1 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 102 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 680 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก กำไรจากการขายสินทรัพย์ชั่วคราวของ โชนง ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน จำนวน 88 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายรถจักรยานยนต์ที่บริษัทบันทึกไว้จากคดีที่ผู้รับจ้างรายหนึ่งได้ฟ้องร้องบริษัท โดยศาลฎีกาได้มีคำพิพากษาแล้ว บริษัทจึงกลับรายการหนี้สินดังกล่าว จำนวนเงิน 18 ล้านบาท

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 324 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของไตรมาส 1 ปี 2561 และ ไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 76 และ 78 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ส่วนใหญ่มาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ไตรมาส 1 ปี 2561 และ ไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 29 และ 25 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 3 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 8 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปีนี้ เงินกู้ยืมซึ่งบริษัทได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น มีจำนวนเงินกู้ยืมลดลง

### กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 104 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3 อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 1 ปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 24 และ 22 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 1 ปีนี้ มียอดขายในประเทศบางรายการที่มีต้นทุนขายค่อนข้างสูงมียอดขายลดลง

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

งบการเงินรวมของบริษัท ไตรมาส 1 ปี 2561 มีกำไรสุทธิ 4 ล้านบาท และไตรมาส 1 ปี 2560 มีกำไรสุทธิ 7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39 เนื่องจากยอดขายโดยรวมที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมลดลง และการกลับรายการสินทรัพย์ถาวรเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายจำนวน 100 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจะรับรู้สินทรัพย์ถาวรเงินได้รอการตัดบัญชีเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ว่าจะได้ใช้ประโยชน์ทางภาษีในอนาคต และบริษัทมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ชั่วคราวพระโขนง ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน จำนวน 88 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิของไตรมาส 1 ปี 2561 มีอัตรากำไรสุทธির้อยละ 0.93 และในไตรมาส 1 ปี 2560 มีอัตรากำไรสุทธির้อยละ 1.47

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560

งบการเงินรวม	ณ 31 มีนาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	639	16%	425	12%	214	50%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	362	9%	309	9%	53	17%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	288	7%	287	8%	1	0.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	81	3%	74	3%	7	9%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,370</b>	<b>35%</b>	<b>1,095</b>	<b>32%</b>	<b>275</b>	<b>25%</b>
เงินลงทุน	833	21%	824	24%	9	1%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	1,633	42%	1,369	40%	264	19%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	67	2%	149	4%	(82)	(55%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,533</b>	<b>65%</b>	<b>2,342</b>	<b>68%</b>	<b>191</b>	<b>8%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,903</b>	<b>100%</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>466</b>	<b>14%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	100	3%	100	3%	0	0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	58	1%	57	2%	1	2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนด 1 ปี	6	0%	6	0%	0	0%
เจ้าหนี้การค้า	174	4%	133	4%	41	31%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	146	4%	168	5%	(22)	(13%)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>484</b>	<b>12%</b>	<b>464</b>	<b>14%</b>	<b>20</b>	<b>4%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	796	20%	216	6%	580	269%
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	21	1%	22	1%	(1)	(5%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	27	1%	21	1%	6	29%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>844</b>	<b>22%</b>	<b>259</b>	<b>8%</b>	<b>585</b>	<b>226%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,328</b>	<b>34%</b>	<b>723</b>	<b>21%</b>	<b>605</b>	<b>84%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,259	58%	2,250	65%	9	0%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	316	8%	464	14%	(148)	(32%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,575</b>	<b>66%</b>	<b>2,714</b>	<b>79%</b>	<b>(139)</b>	<b>(5%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,903</b>	<b>100%</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>466</b>	<b>14%</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,903 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 466 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 16 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 9 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 7 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 3 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 21 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 42 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 9 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 8 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 3 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 24 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 40 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 4

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 มีจำนวน 639 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 214 ล้านบาท ดังนี้

เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 36 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น มีการจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อซื้อสินค้า และมีการชำระหนี้สินหมุนเวียนอื่นในไตรมาส 1 ปีนี้

เงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 340 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท และบริษัทใช้เงินสดไปในการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ที่จังหวัดอุทัยธานี เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

เงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 581 ล้านบาท มาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น ของโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุน โดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท สำหรับใช้ลงทุนในการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เงินสดได้มาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 9 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 มีจำนวน 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้จากการขายเฟอร์นิเจอร์จำนวนหนึ่ง ที่รับรู้รายได้ในช่วงปลายไตรมาส 1 ปีนี้ ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 53 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 38 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 9 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มียอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 4.57 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.12 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 80 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 89 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ไตรมาส 1 ปีนี้ มีรายได้ลดลง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 288 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 4.17 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.60 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากสินค้าคงเหลือเฉลี่ยลดลง

- เงินลงทุน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 833 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เนื่องจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 1,633 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เป็นจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก สิ้นทรัพย์ระหว่างก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม และบริษัทซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ที่จังหวัดอุทัยธานี เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 67 ล้านบาท ลดลง 82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 55 ส่วนใหญ่ลดลงจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทจะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ว่าจะได้ใช้ประโยชน์ทางภาษีในอนาคต

### หนี้สินรวม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 1,328 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 605 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่น ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 100 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้จากบุคคลอื่น เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 58 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 6 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมเพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 796 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 580 ล้านบาท เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,575 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,714 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 139 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมลดลง เกิดจากการรับคืนเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท โดยสัดส่วนที่บริษัทย่อยทางอ้อมลงทุน ยังคงเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 ไม่เปลี่ยนแปลง

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 4.34 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.58 บาทต่อหุ้น ลดลงจากสิ้นปีก่อน 0.23 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 5

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(36)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(340)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	581
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	9
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>214</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	425
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	639

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 639 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 425 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 214 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 36 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท มีการจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อซื้อสินค้า 30 ล้านบาท และมีการชำระหนี้สินหมุนเวียนอื่นในไตรมาส 1 ปีนี้ 61 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 340 ล้านบาท มาจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม จำนวน 218 ล้านบาท และบริษัทซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จังหวัดอุทัยธานี เพื่อขยายการลงทุนธุรกิจพลังงานทดแทน จำนวน 28 ล้านบาท

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 581 ล้านบาท มาจากการกู้ยืมเงิน จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท เพื่อใช้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 9 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 2.36 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 2.83 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 1.58 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 2.07 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ และสิ้นปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.52 และ 0.27 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดยบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ

### 3. ปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ

หากการเมืองในประเทศไม่มีเสถียรภาพ อาจทำให้การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลง ทำให้คำสั่งซื้อลดลงไปด้วย

#### ตลาดต่างประเทศ

มีการหดตัวของตลาดต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัว อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลง

#### ราคาวัตถุดิบ

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต หากราคาเหล็กมีความผันผวนสูง มีการปรับราคาขึ้นลงอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลต่อคำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต

#### อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อเงินตราสกุลต่างประเทศ แข็งค่า อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายลดลง เสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง และอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุรพล คุณานันทกุล

ผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)