

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)  
สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ปราบกฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมของปีก่อน มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559

งบการเงินรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	1,516	96%	1,829	96%	(313)	(17%)
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	69	4%	74	4%	(5)	(7%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,585</b>	<b>100%</b>	<b>1,903</b>	<b>100%</b>	<b>(318)</b>	<b>(17%)</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	1,183		1,408		(225)	(16%)
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	62		64		(2)	(3%)
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>1,245</b>	<b>79%</b>	<b>1,472</b>	<b>77%</b>	<b>(227)</b>	<b>(15%)</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	333		421		(88)	(21%)
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	7		10		(3)	(30%)
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>340</b>	<b>21%</b>	<b>431</b>	<b>23%</b>	<b>(91)</b>	<b>(21%)</b>
รายได้อื่น	56	4%	80	4%	(24)	(30%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(490)	(31%)	(575)	(30%)	85	15%
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(94)</b>	<b>(6%)</b>	<b>(64)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(30)</b>	<b>(47%)</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	50	3%	70	4%	(20)	(29%)
ต้นทุนทางการเงิน	(1)	(0%)	(37)	(2%)	36	97%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(45)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(31)</b>	<b>(2%)</b>	<b>(14)</b>	<b>(45%)</b>
ภาษีเงินได้	(8)	(0.5%)	(3)	0%	(5)	(167%)
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	6	0.4%	3	0%	3	100%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>(47)</b>	<b>(2.97%)</b>	<b>(31)</b>	<b>(1.6%)</b>	<b>(16)</b>	<b>(51%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>(0.08)</b>		<b>(0.05)</b>		<b>(0.03)</b>	<b>(51%)</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับ ปี 2560 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 1,585 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 318 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 17 โดยลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ และลดลงจากรายได้การให้บริการรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามในปีนี้มีบริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม ปีนี้ 1,585 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 318 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ และลดลงจากรายได้การให้บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยรายได้รวมปีนี้ ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์และผนังกั้นน้ำในประเทศ มีรายได้จำนวน 1,486 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 199 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 โดยรายได้ส่วนใหญ่ที่ลดลงนั้นมาจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ ลูกค้าโครงการและลูกค้าตัวแทนจำหน่าย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 มาจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์

- รายได้จากบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ปีนี้มีรายได้จำนวน 30 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 114 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นปีนี้ ลดลงจากปีก่อน 24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปีก่อนบริษัทฯ มีรายได้อื่นจากการได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลญี่ปุ่น กระทรวงสิ่งแวดล้อม MOE (Ministry of Environment) จำนวนเงิน 42 ล้านบาท โครงการ JCM (Joint Crediting Mechanism) เป็นโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เพื่อช่วยลดปริมาณก๊าซเรือนกระจก ซึ่งติดตั้งบนหลังคาโรงงานและสำนักงาน (Solar Cell Rooftop)

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมปีนี้ จำนวน 1,245 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 227 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 เป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลง สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของปี 2560 และ ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 79 และ 77 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปีนี้ จำนวน 490 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมปี 2560 และ ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 31 และ 30 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินปีนี้ จำนวน 1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 36 ล้านบาท เป็นดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว ที่บริษัทฯ กู้มาเพื่อให้บริการ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ กู้ไปลงทุนในโครงการโรงผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยปีนี้ในงบการเงินรวมได้นำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมดังกล่าว จำนวน 40 ล้านบาท แสดงรวมเป็นสินทรัพย์ไว้ในรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

### **กำไรขั้นต้น**

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้น ปี 2560 จำนวน 340 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 91 ล้านบาท หรือลดร้อยละ 21 เป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น ปี 2560 และ ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 21 และ 23 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ลดลง เนื่องจากกลุ่มรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างดี มีรายได้ที่ลดลงมาก ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของปีนี้ลดลงจากปีก่อน

### **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

งบการเงินรวมของบริษัท ปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิ 47 ล้านบาท และ ปี 2559 มีผลขาดทุนสุทธิ 31 ล้านบาท ปีนี้มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 เนื่องจาก ปีนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมลดลงมาก ทำให้อัตราดัชนีทุนคงที่สูงขึ้นจากภาวะดัชนีทุนคงที่ขณะที่ยังมีรายได้รวมลดลง ทั้งนี้มีส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 20 ล้านบาท สำหรับอัตรขาดทุนสุทธิของปี 2560 มีอัตรขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 3 และ ปี 2559 มีอัตรขาดทุนสุทธิ ร้อยละ

2

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

งบการเงินรวม	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	425	12%	380	11%	45	12%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	309	9%	461	13%	(152)	(33%)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	287	8%	401	11%	(114)	(28%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	65	2%	55	2%	10	18%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,086</b>	<b>32%</b>	<b>1,297</b>	<b>36%</b>	<b>(211)</b>	<b>(16%)</b>
เงินลงทุน	824	24%	810	22%	14	2%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	1,369	40%	1,347	37%	22	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	158	5%	165	5%	(7)	(4%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,351</b>	<b>68%</b>	<b>2,322</b>	<b>64%</b>	<b>29</b>	<b>1%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>3,619</b>	<b>100%</b>	<b>(182)</b>	<b>(5%)</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0%	385	11%	(385)	(100%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	100	3%	103	3%	(3)	(3%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	57	2%	-	0%	57	100%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนด 1 ปี	6	0%	6	0%	-	0%
เจ้าหนี้การค้า	133	4%	173	5%	(40)	(23%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	168	5%	186	5%	(18)	(10%)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>464</b>	<b>14%</b>	<b>853</b>	<b>24%</b>	<b>(389)</b>	<b>(46%)</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	216	6%	231	6%	(15)	(7%)
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	22	1%	30	1%	(8)	(27%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	21	0.6%	26	0.7%	(5)	(19%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>259</b>	<b>8%</b>	<b>287</b>	<b>8%</b>	<b>(28)</b>	<b>(10%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>723</b>	<b>21%</b>	<b>1,140</b>	<b>32%</b>	<b>(417)</b>	<b>(37%)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,250	65%	2,289	63%	(39)	(2%)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	464	14%	190	5%	274	144%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,714</b>	<b>79%</b>	<b>2,479</b>	<b>68%</b>	<b>235</b>	<b>9.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>3,619</b>	<b>100%</b>	<b>(182)</b>	<b>(5%)</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2560 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,437 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 182 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้การค้าและสินค้างเหลือ

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 9 สินค้างเหลือสุทธิร้อยละ 8 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทฯ และบริษัทอื่นร้อยละ 24 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 40 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 5 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 11 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 13 สินค้างเหลือสุทธิร้อยละ 11 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทฯ และบริษัทอื่นร้อยละ 22 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 37 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 5

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 425 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 45 ล้านบาท โดยเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 356 ล้านบาท เป็นผลมาจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ ได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน 256 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการที่ บริษัทฯ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ขายเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ให้กับบริษัท ที่ไม่เกี่ยวข้องกันรายหนึ่ง จำนวนเงิน 288 ล้านบาท มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 119 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 26 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 309 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 152 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้ที่ค้างค้างมาเป็นระยะเวลาานจากลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง สินค้าอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์โครงการพิเศษ ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 309 ล้านบาท เป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 50 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 40 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 10 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าวบริษัทฯ และบริษัทย่อยฯ ได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นปีนี้ มียอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยฯ เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 4.12 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.99 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 89 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 91 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ณ สิ้นปีนี้ มียอดคงเหลือลูกหนี้การค้าลดลง

- สินค้างเหลือ ณ สิ้นปีนี้ มีจำนวน 287 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 114 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28 ซึ่งมาจากบริษัทย่อยรายหนึ่งมีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือลดลง และลดลงจากวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือสินค้าเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ของบริษัทฯ สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้างเหลือ ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 3.62 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.06 เท่า ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากสินค้างเหลือลดลง

- เงินลงทุน ณ สิ้นปีนี้ มีจำนวน 824 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เนื่องจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทฯ รายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 1,369 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เป็นจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ โดยบางส่วนเพิ่มขึ้นจากปีนี้ได้นำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่บริษัทฯกู้มาเพื่อให้บริการ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ กู้ไปลงทุนในโครงการ โรงผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 40 ล้านบาท แสดงรวมเป็นสินทรัพย์ไว้ในรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ และบางส่วนลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์สำหรับงวดบัญชี

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 158 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้เงินประกันผลงาน

### หนี้สินรวม

ณ สิ้นปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 723 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 417 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37 ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปีนี้ไม่มียอดคงเหลือ เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 385 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้กู้มาให้บริการ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 100 ล้านบาท ลดลง 3 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ กู้จากบุคคลอื่น เพื่อลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 57 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ กู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 6 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมเพื่อให้บริการ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 216 ล้านบาท ลดลง 15 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯได้กู้มาให้บริการ บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,714 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,479 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 235 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เนื่องจากปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ แต่มีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 4.58 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.18 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 0.40 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	119
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	256
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(356)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	26
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>45</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	380
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	425

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นปีนี้ มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 425 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 380 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 45 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 119 ล้านบาท ส่วนใหญ่รับมาจากลูกค้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 256 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทย่อยรายหนึ่ง ขายเงินลงทุนในบริษัทหนึ่ง จำนวน 5 ล้านบาท และ บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ได้ขายเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ให้กับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันรายหนึ่ง จำนวนเงิน 288 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้จากการรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย จำนวน 38 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 356 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากบริษัทฯชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 404 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด มีเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 57 ล้านบาท เพื่อใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น และบริษัทฯจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 6 ล้านบาท

- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 26 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 1.52 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 2.34 เท่า ณ สิ้นปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 0.99 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.58 เท่า ณ สิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปีก่อน และ สิ้นปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อย ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.27 และ 0.46 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปีนี้ ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากปีนี้มีชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วน ซึ่งกู้มาเพื่อใช้รองรับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### 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

รองผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)