

## ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา (1 มกราคม 2559 – 31 ธันวาคม 2561)

1. รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่องบการเงินสำหรับปี พ.ศ.2561 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้แก่บัณฑิต ตั้งภากรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8509 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ จากรายงานการตรวจสอบแสดงโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ทั้งนี้ รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้มีการเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ ซึ่งระบุว่ากลุ่มบริษัทและบริษัทมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวน 64.0 ล้านบาท และ 82.2 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันเดียวกันกลุ่มบริษัทและบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเป็นจำนวน 485.1 ล้านบาท และ 524.3 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสมจำนวน 724.5 ล้านบาท และ 763.2 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทและบริษัทอยู่ระหว่างการแก้ไขปัญหาฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท โดยกำหนดนโยบายและวิธีการในความพยายามที่จะบริหารความเสี่ยงจากสภาพคล่องและสถานการณ์อื่นๆ สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทและบริษัท ทั้งนี้ความเห็นของผู้สอบบัญชีไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

2. รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่องบการเงินสำหรับปี พ.ศ.2560 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้แก่บัณฑิต ตั้งภากรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8509 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ จากรายงานการตรวจสอบแสดงโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ทั้งนี้ รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้มีการเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ ซึ่งระบุว่ากลุ่มบริษัทและบริษัทมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 91.0 ล้านบาท และ 64.0 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันเดียวกันกลุ่มบริษัทและบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเป็นจำนวน 586.4 ล้านบาท และ 619.7 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสมจำนวน 660.9 ล้านบาท และ 681.5 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีขาดทุนสะสมเกินทุนจำนวน 2.9 ล้านบาท กลุ่มบริษัทและบริษัทได้กำหนดนโยบายและวิธีการในความพยายามที่จะ

บริหารความเสี่ยงจากสภาพคล่องและสถานการณ์อื่นๆ อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ซึ่งเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัท และบริษัท

3. รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินสำหรับปี พ.ศ.2559 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้แก่นางศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3636 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ จากรายงานการตรวจสอบแสดงโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ทั้งนี้ รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้มีการเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ว่ากลุ่มบริษัทและบริษัทมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนเงิน 57.6 ล้านบาท และ 69.5 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่เดียวกันกลุ่มบริษัทและบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเป็นจำนวน 531.4 ล้านบาท และ 590.0 ล้านบาท ตามลำดับ และมีขาดทุนสะสมจำนวน 569.8 ล้านบาท และ 617.3 ล้านบาท ตามลำดับ กลุ่มบริษัทและบริษัทได้กำหนดนโยบายและวิธีการในการบริหารความเสี่ยงจากสภาพคล่องและสถานการณ์อื่นๆ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทและบริษัท

ตารางแสดง งบแสดงฐานะการเงินรายปี เปรียบเทียบ 3 ปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 , 2560 และ 2561

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
	บาท	บาท	บาท
<b>งบแสดงฐานะทางการเงิน</b>			
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	79,751,453	82,968,479	207,412,138
เงินลงทุนระยะสั้น	40,010,806	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	65,689,428	31,299,332	26,000,414
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10,058	3,638	-
สินค้าคงเหลือ	133,003,818	10,956,311	19,248,289
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,038,923	2,539,239	1,670,684
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>326,504,486</b>	<b>127,766,999</b>	<b>254,331,525</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	223,631,478	213,094,727	309,076,814
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	409,534,757	389,371,112	279,677,920
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,235,097	2,623,185	2,111,158
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,794,855	738,424	645,878
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>641,196,187</b>	<b>605,827,448</b>	<b>591,511,770</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>967,700,673</b>	<b>733,594,447</b>	<b>845,843,295</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	167,590,652	42,000,000	42,574,633
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	107,161,830	13,963,095	11,319,465
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,412,873	9,088,735	36,474,425
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	570,000,000	645,000,000	645,000,000
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,089,708	2,896,292	2,260,901
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,643,278	1,245,501	1,768,085
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>857,898,341</b>	<b>714,193,623</b>	<b>739,397,509</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,054,243	1,757,044	2,014,843
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,054,243</b>	<b>1,757,044</b>	<b>2,014,843</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>858,952,584</b>	<b>715,950,667</b>	<b>741,412,352</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	251,692,219	251,692,219	352,369,106
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	251,692,219	251,692,219	352,369,106
<b>ส่วนเกินทุน</b>			
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	416,355,938	416,355,938	466,074,567
กำไร (ขาดทุน) สะสม			
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	10,500,000	10,500,000	10,500,000
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(569,800,068)	(660,904,377)	(724,512,730)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>108,748,089</b>	<b>17,643,780</b>	<b>104,430,943</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>108,748,089</b>	<b>17,643,780</b>	<b>104,430,943</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>967,700,673</b>	<b>733,594,447</b>	<b>845,843,295</b>

**ตารางแสดง งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รายปี เปรียบเทียบ 3 ปี**  
**รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 , 2560 และ 2561**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
	บาท	บาท	บาท
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	433,025,212	412,068,397	204,301,707
รายได้จากการให้บริการ	50,030,318	36,050,232	44,841,660
รายได้อื่น	2,987,176	6,425,959	4,330,644
<b>รวมรายได้</b>	<b>486,042,706</b>	<b>454,544,588</b>	<b>253,474,011</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน</b>			
ต้นทุนขาย	391,923,850	393,747,392	200,745,697
ต้นทุนการให้บริการ	33,816,220	21,781,402	27,791,875
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	(12,159,799)
ขาดทุนจากสินค้าด้อยคุณภาพและการลดลง ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ(โอนกลับ)สุทธิ	(21,761,110)	659,952	4,263,497
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	101,084,880	93,658,832	64,664,503
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน</b>	<b>505,063,840</b>	<b>509,847,578</b>	<b>285,305,773</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>(19,021,134)</b>	<b>(55,302,990)</b>	<b>(31,831,762)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	38,595,800	32,554,988	30,004,394
ภาษีเงินได้	11,439	3,133,798	2,151,218
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(57,628,373)</b>	<b>(90,991,776)</b>	<b>(63,987,374)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	1,040,395	(112,533)	379,021
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>(56,587,978)</b>	<b>(91,104,309)</b>	<b>(63,608,353)</b>
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุน</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(57,628,373)	(90,991,776)	(63,987,374)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
<b>ขาดทุนสำหรับงวด</b>	<b>(57,628,373)</b>	<b>(90,991,776)</b>	<b>(63,987,374)</b>
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(56,587,978)	(91,104,309)	(63,608,353)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>(56,587,978)</b>	<b>(91,104,309)</b>	<b>(63,608,353)</b>
<b>ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>(0.13)</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.13)</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>440,282,239</b>	<b>503,384,438</b>	<b>505,591,055</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด</b>	<b>503,384,438</b>	<b>503,384,438</b>	<b>704,738,212</b>

**ตารางแสดง งบกระแสเงินสด รายปี เปรียบเทียบ 3 ปี**  
**รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 2560 และ 2561**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
	บาท	บาท	บาท
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ขาดทุนสำหรับงวด	(57,628,373)	(90,991,776)	(63,987,374)
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	39,599,523	36,097,815	34,362,283
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	724,052	611,912	572,027
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	(12,159,799)
ดอกเบี้ยรับ	(519,277)	(236,310)	(182,196)
ต้นทุนทางการเงิน	38,595,800	32,554,988	30,004,394
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(356,686)	356,686	-
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(590,881)	(159,377)	45,668
(กลับรายการ)/ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าที่ลดลง	(21,761,110)	659,952	(4,263,497)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(31,833)	(44,827)	(1,058,086)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(265,045)	(101,833)	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน ที่ถือไว้เพื่อค้า	(10,806)	10,806	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18,282	590,268	636,820
ภาษีเงินได้	11,439	3,133,798	2,151,218
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไป) จากกิจกรรมการดำเนินงานก่อน</b>	<b>(2,214,915)</b>	<b>(17,517,898)</b>	<b>(13,878,542)</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(4,797,796)	34,549,473	5,253,250
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(10,058)	6,420	3,638
สินค้าคงเหลือ	(82,760,236)	121,387,555	(4,028,481)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(7,642,034)	5,499,684	868,555
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3,807,986)	6,470,304	3,135,450
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	86,379,433	(96,689,217)	(4,864,131)
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(26,749)	19,587	41,238
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,675,059	(5,066,145)	(649,258)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	886,888	(1,397,777)	522,584
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(12,318,394)</b>	<b>47,261,986</b>	<b>(13,595,697)</b>
รับ(จ่าย) ภาษีเงินได้	(496,800)	(2,413,873)	(3,042,904)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(12,815,194)</b>	<b>44,848,113</b>	<b>(16,638,601)</b>

**ตารางแสดง งบกระแสเงินสด รายปี เปรียบเทียบ 3 ปี (ต่อ)**  
**รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 , 2560 และ 2561**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
	บาท	บาท	บาท
<b>งบกระแสเงินสด (ต่อ)</b>			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น	(140,000,000)	(5,000,000)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	100,265,045	45,101,833	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(8,796,761)	(5,841,442)	(8,672,608)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23,364	488,850	1,308,598
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(60,000)
รับดอกเบี้ย	519,277	236,310	182,196
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(47,989,075)</b>	<b>34,985,551</b>	<b>(7,241,814)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	349,930,374	-	150,395,516
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(582,561)	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	10,865,492	74,409,348	574,633
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	65,000,000	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(70,000,000)	(125,000,000)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(263,979,842)	-	-
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(38,717,500)	(26,025,986)	(2,646,075)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>52,515,963</b>	<b>(76,616,638)</b>	<b>148,324,074</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(8,288,306)</b>	<b>3,217,026</b>	<b>124,443,659</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	88,039,759	79,751,453	82,968,479
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดบัญชี</b>	<b>79,751,453</b>	<b>82,968,479</b>	<b>207,412,138</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย</b>			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	79,751,453	82,968,479	207,412,138
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-
	<b>79,751,453</b>	<b>82,968,479</b>	<b>207,412,138</b>

ตารางแสดง อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี พ.ศ. 2559 , 2560 และ 2561

	2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.38	0.18	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.22	0.16	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.01)	0.06	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.65	9.24	8.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.73	39.50	41.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.85	5.47	13.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	75.20	66.72	27.46
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.37	7.13	6.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(3.94)	(12.34)	(12.78)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(11.86)	(20.02)	(25.24)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(52.99)	(515.72)	(61.27)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	(5.96)	(12.40)	(7.56)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(13.96)	(23.21)	(22.71)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.50	0.61	0.29
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	7.90	40.58	7.10
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.55	(0.57)	0.10
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (ปรับเป็นมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 0.50 บาท)</b>			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	0.50	0.50	0.50
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.04	0.21
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.13)	(0.18)	(0.13)

\*จำนวนหุ้นสามัญ 503,384,438 หุ้น สำหรับปี 2560

\*จำนวนหุ้นสามัญ 505,591,055 หุ้น สำหรับปี 2561 (ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2561 เศรษฐกิจโลกมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมาก เนื่องจากปัญหาทางการเมืองและการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขายตัวของเศรษฐกิจและการค้าโดยรวม สำหรับประเทศไทยถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมยังคงขยายตัวจากการลงทุนของภาครัฐและการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรของภาคเอกชนหลัก

ในปีนี้ บริษัทได้ชะลอการนำเข้าถ่านหินจากอินโดนีเซีย และซื้อถ่านหินจากในประเทศแทน ทำให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง รวมทั้ง ในปีนี้มีการแข่งขันด้านราคาค่อนข้างสูงจากปริมาณถ่านหินที่ over supply อยู่ ทำให้ยอดขายบริษัทลดลงค่อนข้างมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง คิดเป็นร้อยละ 6.56 ของรายได้รวม และมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิลดลงจากปีก่อนเหลือเพียง 63.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ดีขึ้น

บริษัทพยายามหาแนวทางในการแก้ไขปัญหาอย่างต่อเนื่อง และได้เริ่มทำธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องกับถ่านหินโดยการเป็น Service Provider ในธุรกิจถ่านหิน เพื่อเพิ่มรายได้ให้แก่ธุรกิจ รวมทั้ง เป็นการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเริ่มให้บริการดังกล่าวตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 และคาดว่าบริการดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทสามารถมีรายได้เพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนมากนัก และจะทำให้ผลประกอบการในปีหน้าดีขึ้นตามลำดับ เพื่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น ตลอดจนผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

## สรุปข้อมูลทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	% YOY
รายได้รวม	454.54	253.47	(44.24%)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	31.93	16.34	(48.82%)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา	(18.59)	3.10	(116.69%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(90.99)	(63.99)	(29.68%)
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (%)	7.13	6.56	(7.94%)
อัตรากำไร(ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (%)	(4.09)	1.22	(129.92%)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	(20.02)	(25.24)	26.11%
ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น* (บาทต่อหุ้น)	(0.18)	(0.13)	(27.78%)
หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	% YOY
สินทรัพย์รวม	733.59	845.84	15.30%
หนี้สินรวม	715.95	741.41	3.56%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17.64	104.43	491.89%

\*จำนวนหุ้นสามัญ 503,384,438 หุ้น สำหรับปี 2560

\*จำนวนหุ้นสามัญ 505,591,055 หุ้น สำหรับปี 2561 (ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในรอบระยะเวลาตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีรายได้รวม 253.47 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 454.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 44.24 เนื่องจาก บริษัทลดปริมาณการนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศและเน้นการซื้อในประเทศ ทำให้ต้นทุนสูงขึ้นและแข่งขันในด้านราคาได้ยากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมียอดขายลดลง บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงหรือคิดเป็นร้อยละ 6.56 ของรายได้จากการขายและการบริการ เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่เท่ากับร้อยละ 7.13 บริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 63.99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 90.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 29.68

### การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 845.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.30 เมื่อเทียบกับปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนในปลายเดือนธันวาคมทำให้รายการเงินสดและรายการที่เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากมูลค่า 82.97 ล้านบาท เป็นมูลค่า

207.41 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2561 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 149.99 จากปีก่อน และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่า 10.96 ล้านบาท เป็นมูลค่า 19.25 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2561 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.68 จากปีก่อน

### **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ**

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 26 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่ลดลง โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้ของลูกหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากจำนวน 39 วัน เป็น 42 วัน ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### **สินค้าคงเหลือสุทธิ**

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 19.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10.96 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทซื้อถ่านหินเข้ามาไว้สำหรับขายในช่วงต้นปีและการซื้อถ่านหินจากในประเทศ ทำให้บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยดีขึ้นจากจำนวน 67 วัน เป็น 27 วัน ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### **การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด**

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 16.34 ล้านบาท โดยรายการหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมทั้งสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น โดยไม่รวมดอกเบี้ยค้างจ่ายที่รวมอยู่ในเจ้าหนี้อื่นที่บริษัทยังไม่ได้จ่ายชำระ

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 7.24 ล้านบาท โดยซ่อมบำรุงหรือปรับปรุงสินทรัพย์ถาวรให้อยู่ในสภาพดีหรือมีประสิทธิภาพดีขึ้น

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 148.32 ล้านบาท โดยเน้นการเป็นเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.34 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.32 เท่า โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดจากการเพิ่มทุนเข้ามา จึงทำให้มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

### อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาในการเก็บหนี้

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าลดลงจาก 9.24 เท่า เป็น 8.70 เท่า สำหรับปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากจำนวน 39 วัน เป็น 42 วัน สำหรับปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### อัตรากาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาในการขายสินค้า

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตรากาหมุนเวียนของสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 5.47 เท่า เป็น 13.29 เท่า สำหรับปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังได้ดีขึ้น โดยสามารถลดระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยจากจำนวน 67 วัน เหลือเพียง 27 วัน สำหรับปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 6.56 จากปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 7.13 เนื่องจากสภาวะอุตสาหกรรมถ่านหินมีการแข่งขันในประเทศค่อนข้างสูง ซึ่งในปีนี้ บริษัทได้ซื้อถ่านหินจากในประเทศมาขายเป็นหลัก จึงทำให้กำไรขั้นต้นลดลงกว่าปีก่อน

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจาก 40.58 เท่า เป็น 7.10 เท่า สำหรับปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุน ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 104.43 ล้านบาท ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงดีขึ้น

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น จากกิจการที่เกี่ยวข้องจำนวน 645.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 42.57 ล้านบาท โดยอยู่ในรูปแบบของ ทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt)

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 104.43 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการเพิ่มทุนในปลายปี 2561

### **ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 พบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 7.10 เท่า ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยหนี้ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่มาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสมกว่านี้ ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงเรื่องดังกล่าวมาโดยตลอด และได้บรรจุเรื่องนี้ไว้ในแผนระยะยาวของบริษัท