



บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)

EFORL AIM PUBLIC COMPANY LIMITED

---

แบบ 56-1 ประจำปี 2560

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ควรพิจารณาควบคู่กับการเงินฉบับสมบูรณ์)

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	62,868	-89%	558,213	356%	122,464
เงินลงทุนชั่วคราว	144	1%	142	-99%	20,730
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป	599,141	-24%	785,720	11%	707,350
– บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	9,670	424%	1,845	-53%	3,900
สินค้าคงเหลือ	712,747	-18%	868,704	20%	726,760
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,305	-6%	5,620	-46%	10,471
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	1,153	-56%	2,644	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17,786	-43%	30,995	765%	3,582
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	137,974	-	-	-100%	24,139
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,546,788</b>	<b>-31%</b>	<b>2,253,883</b>	<b>39%</b>	<b>1,619,396</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	4,826	65%	2,928	-59%	7,121
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	15,632	1,889%	786	-99%	52,686
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	-	-100%	36,000
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	1,128	-86%	8,242	-24%	10,886
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	524,105	-31%	764,380	-17%	921,907
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,552,685	-25%	2,082,958	0%	2,076,957
ค่าความนิยม	85,929	-94%	1,420,811	-37%	2,258,659
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	11,315	-84%	72,487	120%	32,964
สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน	-	-	-	-100%	100,000
เงินประกันสัญญาเช่า	141,099	1%	140,147	4%	135,231
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,122	54%	1,378	23%	1,123
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,338,841</b>	<b>-48%</b>	<b>4,494,117</b>	<b>-20%</b>	<b>5,633,534</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,885,629</b>	<b>-42%</b>	<b>6,748,000</b>	<b>-7%</b>	<b>7,252,930</b>

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	938,034	-43%	1,634,540	250%	467,008
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	462,157	-24%	609,961	50%	407,534
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	112,826	13%	100,027	-61%	257,155
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์- ผู้ค้าทั่วไป	1,961	194%	668	-42%	1,143
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	28,695	-64%	80,000	-	-
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	54,910	194%	18,652	19%	15,612
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย					
- บุคคลและบริษัทอื่น ๆ	2,242	-100%	450,000	-	-
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	142,725	1,311%	10,116	-60%	25,005
รายได้รับล่วงหน้า	161,981	-36%	252,689	-14%	293,638
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,493	-41%	2,536	19%	2,129
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	225,002	-58%	530,809	-46%	991,074
ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริม					
การขายกับลูกค้า	598	-41%	1,020	-27%	1,394
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11,827	-53%	24,949	-80%	121,882
ค่านายหน้าค้างจ่าย	57,181	17%	49,022	-9%	53,667
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	688,248	339%	156,843	-11%	176,226
หนี้สินส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์					
ที่ถือไว้เพื่อขาย	88,804	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,978,684</b>	<b>-24%</b>	<b>3,921,832</b>	<b>39%</b>	<b>2,813,467</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	9,714	-16%	11,525	2%	11,290
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	670,232	71%	392,087	-54%	851,046
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16,128	-23%	20,982	48%	14,202
ประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	-	-	-	-100%	153,951
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	300,078	-26%	406,562	1%	403,919
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6,356	-8%	6,876	-2%	7,034
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,002,508</b>	<b>20%</b>	<b>838,032</b>	<b>-42%</b>	<b>1,441,442</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,981,192</b>	<b>-16%</b>	<b>4,759,864</b>	<b>12%</b>	<b>4,254,909</b>

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท					
- ทุนจดทะเบียน 21,299,064,874 หุ้น	1,597,430	54%	1,035,002	0%	1,035,002
(2559: 13,800,020,250 หุ้น)					
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกและรับชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 16,108,289,826 หุ้น	1,208,122	17%	1,034,307	50%	690,001
(2559: 13,790,761,430 หุ้น)					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	264,984	131%	114,518		-
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	0%	29,845	0%	29,845
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน					
ในบริษัทย่อย	216,816	0%	216,816	0%	216,816
กำไร (ขาดทุน) สะสม					
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	37,000	0%	37,000	0%	37,000
- ยังไม่ได้จัดสรร	(1,625,352)	246%	(469,729)	-242%	331,472
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>	<b>131,415</b>	<b>-86%</b>	<b>962,757</b>	<b>-26%</b>	<b>1,305,134</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	(226,978)	-122%	1,025,379	-39%	1,692,887
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(95,563)</b>	<b>-105%</b>	<b>1,988,136</b>	<b>-34%</b>	<b>2,998,021</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,885,629</b>	<b>-42%</b>	<b>6,748,000</b>	<b>-7%</b>	<b>7,252,930</b>

## บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

หน่วย : พันบาท

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขาย	1,815,827	-11%	2,045,657	7%	1,916,121
รายได้จากการให้บริการ	657,968	-60%	1,626,871	-37%	2,587,811
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	2,473,795	-33%	3,672,528	-18%	4,503,932
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>					
ต้นทุนขาย	(1,161,578)	-9%	(1,278,706)	5%	(1,213,321)
ต้นทุนการให้บริการ	(866,792)	-49%	(1,700,592)	-15%	(1,999,204)
รวมต้นทุนขายและบริการ	(2,028,370)	-32%	(2,979,298)	-7%	(3,212,525)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	445,425	-36%	693,230	-46%	1,291,407
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ				-100%	2,127
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,045	-45%	1,896	-50%	3,780
รายได้อื่น	34,987	-56%	79,607	294%	20,189
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(474,193)	0%	(475,030)	26%	(376,041)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(351,031)	-32%	(518,762)	48%	(350,356)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-100%	(36,000)		-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(1,858,586)	122%	(837,848)		-
ต้นทุนทางการเงิน	(170,330)	-7%	(183,878)	-24%	(240,445)
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	(2,372,683)	86%	(1,276,785)	-464%	350,661
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	8,634	-190%	(9,581)	-90%	(99,377)
<b>ขาดทุนสำหรับปี - การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	(2,364,049)	84%	(1,286,366)	-612%	251,284
ขาดทุนสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	(51,421)		-		-
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	(2,415,470)	88%	(1,286,366)	-612%	251,284
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ</b>					
รายการที่ไม่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้					
ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง					
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย					
- สูญริจากภาษี	7,490		-	-100%	13,555
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	(2,407,980)	87%	(1,286,366)	-586%	264,839
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีที่เป็นของ</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,163,113)	89%	(614,448)	-392%	210,392
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,252,357)	86%	(671,918)	-1,743%	40,892
	(2,415,470)	88%	(1,286,366)	-612%	251,284

งบการเงินรวม	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีที่เป็นของ</b>					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,155,623)	88%	(614,448)	-374%	223,947
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,252,357)	86%	(671,918)	-1,743%	40,892
	(2,407,980)	87%	(1,286,366)	-586%	264,839
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>					
กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)	(0.0762)	33%	(0.0574)	-351%	0.0229
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	15,257,471	43%	10,705,177	16%	9,200,014

บริษัท อี พอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : พันบาท

งบการเงินรวม	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท								
			ส่วนเกินจาก		กำไร (ขาดทุน) สะสม			ส่วนได้เสียที่	
	ทุนที่ออก และชำระ แล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	ส่วนเกิน จากการลด ทุน	เปลี่ยนแปลง สัดส่วนใน บริษัทย่อย	การ		รวม	ควบคุม	รวม
					สำรองตาม กฎหมาย	ยังไม่ได้ จัดสรร			
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	690,001	-	29,845	-	12,000	224,522	956,368	992,851	1,949,219
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	-	(91,997)	(91,997)	-	(91,997)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นระหว่างปี	-	-	-	-	-	-	-	5,776	5,776
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย	-	-	-	216,816	-	-	216,816	653,368	870,184
สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	25,000	(25,000)	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	-	223,947	223,947	40,892	264,839
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	690,001	-	29,845	216,816	37,000	331,472	1,305,134	1,692,887	2,998,021
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	690,001	-	29,845	216,816	37,000	331,472	1,305,134	1,692,887	2,998,021
เพิ่มทุนระหว่างปี	344,306	114,518	-	-	-	-	458,824	-	458,824
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	-	(186,753)	(186,753)	-	(186,753)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นระหว่างปี	-	-	-	-	-	-	-	4,410	4,410
รายการกับผู้ถือหุ้น	344,306	114,518	-	-	-	(186,753)	272,071	4,410	276,481
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	-	-	(614,448)	(614,448)	(671,918)	(1,286,366)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	-	(614,448)	(614,448)	(671,918)	(1,286,366)

งบการเงินรวม	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท								
				ส่วนเกินจาก		กำไร (ขาดทุน) สะสม			
				การ					
	ทุนที่ออก และชำระ แล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	ส่วนเกิน จากการลด ทุน	เปลี่ยนแปลง สัดส่วนใน บริษัทย่อย	สำรองตาม กฎหมาย	ยังไม่ได้ จัดสรร	รวม	ส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจ ควบคุม	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	1,034,307	114,518	29,845	216,816	37,000	(469,729)	962,757	1,025,379	1,988,136
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	1,034,307	114,518	29,845	216,816	37,000	(469,729)	962,757	1,025,379	1,988,136
เพิ่มทุนระหว่างปี	173,815	150,466	-	-	-	-	324,281	-	324,281
รายการกับผู้ถือหุ้น	173,815	150,466	-	-	-	-	324,281	-	324,281
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	-	-	(1,163,113)	(1,163,113)	(1,252,357)	(2,415,470)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-	7,490	7,490	-	7,490
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	-	(1,155,623)	(1,155,623)	(1,252,357)	(2,407,980)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	1,208,122	264,984	29,845	216,816	37,000	(1,625,352)	131,415	(226,978)	(95,563)



บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

งบการเงินรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้			
ส่วนที่ยังดำเนินงานต่อเนื่อง	(2,372,683)	(1,276,785)	350,661
ส่วนดำเนินงานที่ยกเลิก	(51,421)	-	-
	(2,424,104)	(1,276,785)	350,661
<b>รายการปรับปรุงเพื่อกระทบขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เป็น</b>			
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	226,095	224,696	214,081
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	14,929	35,189	38,047
ตัดจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	2,644	2,644	2,644
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	28,734	47,187	9,247
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	13	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์	(1,598)	(3,399)	(4,498)
ค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	36,000	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(35,161)	43,245	7,860
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	1,858,586	837,848	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	(2,127)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4,362	84,674	115
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	423	743	8,705
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน	-	100,000	-
กลับรายการประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	-	(153,951)	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	(2)	461	(316)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	(623)	(2)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	281	1,544	1,513
ตัดจ่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	3,383
กลับรายการประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขายกับลูกค้า	(422)	(374)	(3,130)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	5,893	6,596	2,692
ดอกเบี้ยรับ	(1,045)	(2,261)	(3,780)
ดอกเบี้ยจ่าย	155,401	148,689	202,398
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) ได้มาจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	(164,984)	132,136	827,493
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป	182,712	(163,044)	(233,988)
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(7,825)	2,054	10,510
สินค้าคงเหลือ	155,534	(142,688)	(181,945)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	1,133



งบการเงินรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,078)	9,044	(2,794)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,669	10,058	44,171
เงินประกันสัญญาเช่า	(952)	(4,916)	(3,242)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(744)	97	507
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	(148,190)	196,885	99,196
– บริษัทที่เกี่ยวข้อง	12,799	(157,150)	117,940
เจ้าหนี้อื่น – บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	36,258	(12,006)	3,468
รายได้รับล่วงหน้า	(4,810)	(40,949)	(382,800)
ค่านายหน้าค้างจ่าย	8,159	(5,257)	14,082
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	532,501	(18,188)	31,219
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,593	(159)	(79)
<b>เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน</b>	<b>613,642</b>	<b>(194,083)</b>	<b>344,871</b>
รับคืนภาษีเงินได้	-	-	3,653
จ่ายดอกเบี้ย	(152,104)	(146,784)	(201,674)
จ่ายภาษีเงินได้	(52,852)	(143,834)	(56,373)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>408,686</b>	<b>(484,701)</b>	<b>90,477</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(14,846)	52,263	(52,686)
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	20,750	277,369
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(157,000)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(148,632)	(62,546)	(119,361)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7,771)	(20,419)	(23,329)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2,942	5,070	6,779
รับดอกเบี้ย	795	1,979	3,780
เงินสดรับคืนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	915,100
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(276)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(167,512)</b>	<b>(2,903)</b>	<b>850,376</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(201,497)	1,168,970	420,614
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทอื่นๆ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(447,758)	450,000	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,854)	(2,686)	(11,032)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	127,900	(15,000)	25,000
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	965	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง	(537,556)	(954,413)	(1,505,316)
เงินสดรับค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	4,410	4,900
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	324,281	458,825	-
จ่ายเงินปันผล	-	(186,753)	(91,997)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(736,519)</b>	<b>923,353</b>	<b>(1,157,831)</b>

งบการเงินรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(495,345)	435,749	(216,978)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	558,213	122,464	339,442
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	62,868	558,213	122,464
<b>รายการที่ไม่กระทบกระแสเงินสด</b>			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	17,592
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ - ผู้ค้าทั่วไป	1,961	668	-
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	28,695	80,000	1,143
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	3,364	18,840

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินรวม	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.52	0.57	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.23	0.34	0.33
<b>อัตราส่วนการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	30.29	4.94	3.30
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-12.93	-5.94	2.46
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	18.01	18.88	28.67
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-46.34	-16.37	4.64
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	-41.42	-15.55	8.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-212.60	-54.19	18.75
<b>อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.54	4.90	7.51
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	103.02	74.48	48.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	3.90	4.45	4.65
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.57	3.73	5.02
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	142.29	97.73	72.73
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.47	0.53	0.62

หมายเหตุ : คำนวณโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวม

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)  
งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะของบริษัท  
(ควรพิจารณาควบคู่กับงบการเงินฉบับสมบูรณ์)

หน่วย : พันบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	35,504	-67%	109,003	294%	27,675
เงินลงทุนชั่วคราว	-		-	-100%	20,590
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป	551,477	-24%	722,103	25%	576,772
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	9,398	439%	1,742	-51%	3,550
ลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	64,654	-58%	152,410	11%	137,335
เงินให้กู้ยืม - บริษัทย่อยที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-100%	591,763	1,084%	50,000
สินค้าคงเหลือ	496,585	-12%	565,146	23%	461,056
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,297	-5%	5,585		-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-		-	-100%	10,411
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,369	-20%	5,471	-4%	5,677
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,167,284</b>	<b>-46%</b>	<b>2,153,223</b>	<b>67%</b>	<b>1,293,066</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	4,826	65%	2,928	-59%	7,121
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	15,632	1889%	786	-99%	52,686
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	69,591	-95%	1,445,447	-21%	1,840,505
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	-		-	-100%	36,000
เงินให้กู้ยืม - บริษัทย่อย	1,014,714		-		-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	155,293	-6%	165,567	72%	96,217
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	28,192	-21%	35,882	36%	26,380
สินทรัพย์ทางการเงินได้รอการตัดบัญชี	10,147	51%	6,733		-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	842	-5%	882	27%	697
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,299,237</b>	<b>-22%</b>	<b>1,658,225</b>	<b>-19%</b>	<b>2,059,606</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,466,521</b>	<b>-35%</b>	<b>3,811,448</b>	<b>14%</b>	<b>3,352,672</b>

หน่วย : พันบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	454,985	-57%	1,070,118	143%	440,477
เจ้าหนี้การค้า - ผู้ค้าทั่วไป	382,028	-15%	447,013	54%	290,032
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	122,938	8%	114,225	-56%	257,774
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	5,210	-93%	80,000	-	-
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	55,601	187%	19,363	9%	17,731
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย					
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	76,763	281%	20,174	-33%	30,007
รายได้รับล่วงหน้า	4,010	4%	3,858	1,585%	229
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,493	-22%	1,920	35%	1,423
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	221,402	-10%	244,816	21%	201,790
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10,546	-47%	20,044	-81%	103,018
ค่านายหน้าค้างจ่าย	23,897	6%	22,509	0%	22,599
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,127	-9%	55,045	-14%	64,015
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,409,000</b>	<b>-33%</b>	<b>2,099,085</b>	<b>47%</b>	<b>1,429,095</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	9,714	-13%	11,208	8%	10,357
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	665,398	73%	384,917	-32%	568,652
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8,463	80%	4,705	147%	1,906
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-100%	3,056
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>683,575</b>	<b>71%</b>	<b>400,830</b>	<b>-31%</b>	<b>583,971</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,092,575</b>	<b>-16%</b>	<b>2,499,915</b>	<b>24%</b>	<b>2,013,066</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท					
- ทุนจดทะเบียน 21,299,064,874 หุ้น	1,597,430	54%	1,035,002	0%	1,035,002
(2559: 13,800,020,250 หุ้น)					
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกและรับชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 16,108,289,826 หุ้น	1,208,122	17%	1,034,307	50%	690,001
(2559: 13,790,761,430 หุ้น)					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	264,984	131%	114,518	-	-
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	0%	29,845	0%	29,845
กำไร (ขาดทุน) สะสม					
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	37,000	0%	37,000	0%	37,000
- ยังไม่ได้จัดสรร	(1,166,005)	-1,316%	95,863	-84%	582,760

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	373,946	-71%	1,311,533	-2%	1,339,606
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	373,946	-71%	1,311,533	-2%	1,339,606
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,466,521	-35%	3,811,448	14%	3,352,672

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเฉพาะของบริษัท

หน่วย : พันบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
<b>รายได้</b>					
รายได้จากการขาย	1,631,566	-10%	1,812,983	7%	1,697,728
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,631,566</b>	<b>-10%</b>	<b>1,812,983</b>	<b>7%</b>	<b>1,697,728</b>
<b>ต้นทุนขาย</b>					
ต้นทุนขาย	(1,068,030)	-9%	(1,177,213)	10%	(1,069,951)
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>(1,068,030)</b>	<b>-9%</b>	<b>(1,177,213)</b>	<b>10%</b>	<b>(1,069,951)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>563,536</b>	<b>-11%</b>	<b>635,770</b>	<b>1%</b>	<b>627,777</b>
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-		-	-100%	434,924
รายได้ดอกเบี้ยรับ	36,148	70%	21,274	508%	3,501
เงินปันผลรับ	35,000	75%	20,000		-
รายได้อื่น	9,890	-30%	14,041	1,363%	960
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(286,193)	-9%	(315,317)	45%	(216,828)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(117,400)	6%	(110,274)	-10%	(122,085)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1,375,606)	244%	(399,898)		-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-100%	(36,000)		-
ต้นทุนทางการเงิน	(95,198)	-7%	(102,207)	7%	(95,460)
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,229,823)</b>	<b>351%</b>	<b>(272,611)</b>	<b>-143%</b>	<b>632,789</b>
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(31,389)	14%	(27,533)	-81%	(143,084)
<b>ขาดทุนสำหรับปี - การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(1,261,212)</b>	<b>320%</b>	<b>(300,144)</b>	<b>-161%</b>	<b>489,705</b>
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	<b>(1,261,212)</b>	<b>320%</b>	<b>(300,144)</b>	<b>-161%</b>	<b>489,705</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ</b>					
<b>รายการที่ไม่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้</b>					
<b>ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>					
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย					
- สูญเสียจากภาษี	(656)		-	-100%	746
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(1,261,868)</b>	<b>320%</b>	<b>(300,144)</b>	<b>-161%</b>	<b>490,451</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีที่เป็นของ</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,261,212)	320%	(300,144)	-161%	489,705
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีที่เป็นของ</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,261,868)	320%	(300,144)	-161%	490,451
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>					
ขาดทุน (บาทต่อหุ้น)	(0.0827)	195%	(0.0280)	-153%	0.0532
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	15,257,471	43%	10,705,177	16%	9,200,014



บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)  
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะของบริษัท  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : พันบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท					
	ทุนที่ออกและชำระ แล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	ส่วนเกินจากการ ลดทุน	กำไรสะสม		รวม
				สำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	690,001	-	29,845	12,000	209,306	941,152
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(91,997)	(91,997)
สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	25,000	(25,000)	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	490,451	490,451
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	690,001	-	29,845	37,000	582,760	1,339,606
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	690,001	-	29,845	37,000	582,760	1,339,606
เพิ่มทุนระหว่างปี	344,306	114,518	-	-	-	458,824
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(186,753)	(186,753)
รายการกับผู้ถือหุ้น	344,306	114,518	-	-	(186,753)	272,071
กำไรสำหรับปี	-	-	-	-	(300,144)	(300,144)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	(300,144)	(300,144)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	1,034,307	114,518	29,845	37,000	95,863	1,311,533
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	1,034,307	114,518	29,845	37,000	95,863	1,311,533
เพิ่มทุนระหว่างปี	173,815	150,466	-	-	-	324,281
รายการกับผู้ถือหุ้น	173,815	150,466	-	-	-	324,281

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท					
	ทุนที่ออกและชำระ		ส่วนเกินจากการ	กำไรสะสม		รวม
	แล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		สำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	-	(1,261,212)	(1,261,212)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	(656)	(656)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	(1,261,868)	(1,261,868)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	1,208,122	264,984	29,845	37,000	(1,166,005)	373,946

## บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัท

หน่วย : พันบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้			
ส่วนที่ยังดำเนินงานต่อเนื่อง	(1,229,823)	(272,611)	632,789
	(1,229,823)	(272,611)	632,789
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เป็น			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	50,738	38,377	13,014
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	14,929	8,736	15,201
กำไรจากการขายสินทรัพย์	(3)	(742)	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,375,606	399,898	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	36,000	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1,547	-	248
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	3,576	1,315	888
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	-	461	(316)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	(621)	(38)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(203)	555	1,423
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(454,504)
ขาดทุนจากการเลิกกิจการบริษัทย่อย	83	-	-
ตัดจ่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	3,383
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	2,722	2,666	1,207
เงินปันผลรับ	(35,000)	(20,000)	-
ดอกเบี้ยรับ	(36,148)	(21,275)	(3,501)
ดอกเบี้ยจ่าย	80,269	93,471	80,259
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) ได้มาจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	228,293	266,230	290,053
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป	169,574	(145,331)	(201,375)
– บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(7,656)	1,808	4,386
ลูกหนี้อื่น – บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(20,227)	(15,075)	14,574
สินค้าคงเหลือ	64,985	(105,405)	(203,593)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,105)	9,019	(3,094)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,313	15,685	7,666
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	40	215	711
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	(65,046)	154,079	119,081
– บริษัทที่เกี่ยวข้อง	8,713	(143,548)	126,053

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เจ้าหนี้อื่น - บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	36,238	1,632	4,422
รายได้รับล่วงหน้า	152	3,629	219
ค่านายหน้าค้างจ่าย	1,388	(89)	7,280
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,862)	(9,262)	42,290
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(252)
<b>เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน</b>	<b>409,800</b>	<b>33,587</b>	<b>208,421</b>
รับคืนภาษีเงินได้	-	-	3,653
จ่ายดอกเบี้ย	(77,625)	(93,191)	(80,153)
จ่ายภาษีเงินได้	(44,137)	(120,233)	(37,500)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>288,038</b>	<b>(179,837)</b>	<b>94,421</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(14,846)	52,263	(52,686)
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	20,750	102,000
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(17,000)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(107,748)	(18,567)	(81,145)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(35)	(15,864)	(18,305)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	12	1,270	-
รับดอกเบี้ย	6,796	5,910	3,501
รับเงินปันผล	35,000	20,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	(16,677)	(541,763)	(50,000)
เงินสดรับคืนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	167	-	979,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(4,590)	(805,610)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(97,331)</b>	<b>(480,591)</b>	<b>59,755</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(119,965)	631,111	439,744
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,921)	(1,981)	(7,372)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	54,200	(10,000)	30,000
เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง	(520,801)	(149,446)	(610,527)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	324,281	458,825	-
จ่ายเงินปันผล	-	(186,753)	(91,997)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(264,206)</b>	<b>741,756</b>	<b>(240,152)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(73,499)</b>	<b>81,328</b>	<b>(85,976)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	109,003	27,675	113,651
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>35,504</b>	<b>109,003</b>	<b>27,675</b>

งบการเงินเฉพาะของบริษัท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>รายการที่ไม่กระทบกระแสเงินสด</b>			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	18,683
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	5,210	80,000	-
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	3,328	18,840
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	250	-

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### (Management Discussion and Analysis: MD&A)

#### 14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

##### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

- 1) ผลประกอบการประจำปี 2560 ของ บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย

ตารางแสดงผลประกอบการปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559 สรุปได้ดังนี้

หน่วย:พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2560	2559		2560	2559	
รายได้จากการขายและบริการ	2,473,795	3,672,528	-33%	1,631,566	1,812,983	-10%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,045	1,896	-45%	36,148	21,274	70%
รายได้เงินปันผล	-	-		35,000	20,000	75%
รายได้อื่น	34,987	79,607	-56%	9,890	14,041	-30%
รวมรายได้ทั้งหมด	2,509,827	3,754,031	-33%	1,712,604	1,868,298	-8%
<b>กำไร (ขาดทุน)</b>						
ก่อนการด้อยค่าทางบัญชี	(514,097)	(402,937)	-28%	145,783	163,287	-11%
อัตรากำไร	-20%	-11%		9%	9%	
<b>กำไร (ขาดทุน)</b>						
ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	(2,202,353)	(1,092,907)	-102%	(1,134,625)	(170,404)	-566%
อัตรากำไร	-88%	-29%		-66%	-9%	
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>						
อัตรากำไร	-96%	-34%		-74%	-16%	
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>						
อัตรากำไร	-46%	5%		-17%	29%	

#### ผลประกอบการประจำปี 2560

ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,474 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 33 ซึ่งเป็นการลดลงของทั้งรายได้การขายและการให้บริการ โดยรายได้จากการขายลดลงจำนวน 230 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 และรายได้จากการให้บริการลดลงจำนวน 969 ล้านบาท หรือร้อยละ 60

รายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการความงาม เนื่องจากการเปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้และสถานะการแข่งขัน ในช่วงปี 2560 บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด มีการเปลี่ยนรูปแบบโครงสร้างธุรกิจจากการบริหารงานคลินิกความงามโดยบริษัทเอง เป็นรูปแบบการขายสิทธิแฟรนไชส์ ซึ่งมาตรฐานบัญชีถือว่าเป็นการยกเลิกการดำเนินงานบางส่วน จึงกำหนดให้บริษัทต้องรับรู้รายได้จากสาขาที่ถูกขายเป็นสาขาแฟรนไชส์ แยกจากรายได้ตามงบการเงินปกติของบริษัท ประกอบกับสถานะตลาดธุรกิจความงามมีการแข่งขันสูง เนื่องจากมีผู้สนใจลงทุนในธุรกิจความงามมากขึ้น โดยเฉพาะด้านการดูแลรักษาผิวพรรณและศัลยกรรม อีกทั้งมีการขยายสาขาและการพัฒนาการของคู่แข่ง เช่น มีโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านความงามและศัลยกรรมเกิดขึ้นมากมาย โรงพยาบาลหลายแห่งเริ่มขยายธุรกิจโดยการเปิดศูนย์ผิวพรรณ ศูนย์ศัลยกรรมความงาม และศูนย์ anti-aging มากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะมีรูปแบบการให้บริการและเครื่องมืออุปกรณ์ที่คล้ายคลึงกัน จึงส่งผลให้ตลาดคลินิกเสริมความงามมีการใช้กลยุทธ์ด้านราคามาเป็นเครื่องมือในการแข่งขัน โดยมีการนำผลิตภัณฑ์ที่ไม่ถูกต้องมากมายนำมาใช้เพื่อเป็นการลดต้นทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค

จากการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่มีผลขาดทุน กอปรกับวิธีการทำธุรกิจลักษณะแฟรนไชส์ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ บริษัทจำเป็นต้องบันทึกการด้อยค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สิทธิในการขยายกิจการในต่างประเทศ) จากบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจความงาม จำนวน 1,858 ล้านบาท จึงส่งผลทำให้งบการเงินรวมมีผลขาดทุน 2,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีผลขาดทุน 1,286 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 88

ทั้งนี้งบการเงินเฉพาะกิจการปี 2560 รับรู้ผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 300 ล้านบาท หรือคิดเป็นผลขาดทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 320 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,376 ล้าน

ซึ่งเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของปี 2560 ในงบการเงินเฉพาะกิจการจากตาราง ข้างต้นจะเห็นว่า บริษัทยังมีผลกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนการตั้งสำรองการด้อยค่าทางบัญชี) จำนวน 146 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 11%

อนึ่งการด้อยค่าและการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีในเรื่องหลักความระมัดระวัง Conservative ซึ่งหากบริษัทสามารถแก้ไขผลการดำเนินของบริษัทย่อยได้แล้ว การด้อยค่าและการตั้งสำรองเงินลงทุนก็จะมีอีกต่อไป อีกทั้งหากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอยู่ในเกณฑ์ปกติหรือเป็นบวก การตั้ง

สำรองเงินลงทุนหรือผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนที่เกิดขึ้นแล้วนั้น จะถูกบวกกลับทำให้บริษัทรับรู้ผลกำไรกลับคืนมาในงบการเงินเฉพาะกิจการอีกด้วย

จากปัญหาผลประกอบการของธุรกิจความงามที่เกิดขึ้น นอกจากเกิดจากสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ตลอดจนการแข่งขันอย่างรุนแรงในทุก ๆ ด้าน ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจความงามอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งปัญหาด้านต้นทุนคงที่ เช่น ค่าเช่า และ เงินเดือน ที่ไม่สามารถแปรผันตามรายได้ที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว ทำให้ธุรกิจความงามมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจเป็นรูปแบบแฟรนไชส์ซึ่งหากดำเนินการในรูปแบบที่ถูกต้องเหมาะสม จะช่วยส่งเสริมธุรกิจความงามให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เนื่องจากไม่ต้องรับภาระต้นทุนคงที่ และไม่ต้องใช้เงินลงทุนในการบริหารงานสาขาที่ขายแฟรนไชส์ แต่อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานในปี 2560 ที่เกิดขึ้น บริษัทในฐานะบริษัทแม่ ได้มีการวางแผนร่วมมือหาพันธมิตร และ ทีมบริหารชุดใหม่ จัดรูปแบบโครงสร้างและกลยุทธ์เพื่อพลิกวิกฤตให้เป็นโอกาส นำพาวิสัยทัศน์ดีให้กลับมาโดดเด่นในธุรกิจความงามอีกครั้ง

## 2) สรุปผลประกอบจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวม		
	2560	2559	Δ%
ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ <sup>(1)</sup>	1,782,400	2,030,554	-12%
กำไรขั้นต้น	624,148	748,404	-17%
บริการความงาม <sup>(2)</sup>	691,395	1,642,284	-58%
กำไรขั้นต้น	(178,013)	(54,232)	-228%

### หมายเหตุ

(1) หมายถึง บริษัท และ บริษัท สเปซเมด จำกัด

(2) หมายถึง บริษัท ดับบลิวซีโอ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัท สยามสเนล จำกัด

### ■ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ดำเนินการโดยบริษัทและบริษัท สเปซเมด จำกัด (บริษัทย่อย) ในปี 2560 รายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์มีจำนวน 1,782 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 รัฐบาลมีนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายประมาณการจัดซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และต้องส่งมอบให้แล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2559 ในขณะที่ภาครัฐไม่มีนโยบายดังกล่าวในปี 2560 อีกทั้งโรงพยาบาลภาครัฐซึ่งเป็นลูกค้าหลักประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง บริษัทจำเป็นต้องพิจารณาลดความเสี่ยงเรื่องลูกหนี้ค้าง



ชำระค่าสินค้าและลดปัญหาการเรียกชำระหนี้ จึงมีการทบทวนเงื่อนไขการขายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง จึงเป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้รายได้จากการขายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ปี 2560 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน

จากนโยบายรัฐบาลที่มีแผนยกระดับประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ตามยุทธศาสตร์ชาติ ในช่วงระหว่างปี 2560 - 2569 ส่งผลให้ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเกี่ยวกับการแพทย์และสาธารณสุขมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ของแบรนด์ชั้นนำของโลกจึงมีแผนการขยายธุรกิจโดยการเพิ่มการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าแบรนด์ใหม่ ๆ และมีผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ รวมถึงการเพิ่มศักยภาพขยายกลยุทธ์จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายเข้าสู่การเป็นผู้ผลิตสินค้าบางรายการ ถือเป็นแผนธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายและยุทธศาสตร์ชาติ ซึ่งเชื่อว่าธุรกิจของบริษัทจะได้รับผลกระทบในเชิงบวกกับยอดขายในอนาคต

กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ในปี 2560 มีจำนวน 624 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 35 โดยสัดส่วนรายได้ของธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 72

#### ■ ธุรกิจบริการความงาม

ธุรกิจบริการความงาม ดำเนินการโดย 2 บริษัทย่อยทั้งทางตรงและทางอ้อม คือ (i) บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด (“วุฒิสักดิ์ คลินิก”) (ซึ่งถูกถือหุ้นโดยบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย)) และ (ii) บริษัท สยามสเนล จำกัด (บริษัทย่อย) ในปี 2560 ธุรกิจบริการความงามมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 691 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 58 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด จากรูปแบบการบริหารคลินิกความงามด้วยความเป็นเจ้าของ (Company owned, Company operated) เปลี่ยนแปลงเป็นการขายสิทธิแฟรนไชส์ (Franchise model) เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย ลดการใช้เงินลงทุนในการดำเนินงาน อีกทั้งอุตสาหกรรมคลินิกความงามมีสถานะการแข่งขันที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง ผู้บริโภคเปลี่ยนพฤติกรรมจากการให้บริการดูแลผิวพรรณอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นเสริมความงามโดยการทำศัลยกรรม เพื่อให้เห็นผลเร็วขึ้น ประกอบกับการมีผู้ประกอบการรายใหม่มาเป็นคู่แข่งจำนวนมาก ซึ่งเครื่องมือที่ใช้ไม่มีความต่างกันมากนัก กลยุทธ์สงครามราคาจึงกลายเป็นเครื่องมือสำคัญในการแข่งขัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ “วุฒิสักดิ์” คลินิก โดยตรง

อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่า การเจรจาหาพันธมิตรพร้อมผู้บริหารชุดใหม่ จะเข้ามาปลุกกระแสธุรกิจความงามของ วุฒิสักดิ์ ให้กลับมาเย็นในแถวหน้าได้อีกครั้งหนึ่ง

สำหรับ บริษัท สยามสเนล จำกัด มีการออกผลิตภัณฑ์นวัตกรรมคุณค่าแท้เมือกหอยทาก ภายใต้แบรนด์ “Snail 8” เพื่อเป็นการตอบสนองความต้องการของลูกค้า และมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และ ช่องทางการจำหน่ายมากขึ้น

ธุรกิจบริการความงามรับรู้ผลขาดทุนขั้นต้น จำนวน 178 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 228 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนรายได้ธุรกิจบริการความงามต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 28

### 3) รายการหลักในงบกำไรขาดทุนสำหรับผลประกอบการปี 2560 และปี 2559

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2560	2559		2560	2559	
รายได้จากการขายและบริการ	2,473,795	3,672,528	-33%	1,631,566	1,812,983	-10%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,028,370)	(2,979,298)	-32%	(1,068,030)	(1,177,213)	-9%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>445,425</b>	<b>693,230</b>	<b>-36%</b>	<b>563,536</b>	<b>635,770</b>	<b>-11%</b>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,045	1,896	-45%	36,148	21,274	70%
รายได้เงินปันผล	-	-	-	35,000	20,000	75%
รายได้อื่น	34,987	79,607	-56%	9,890	14,041	-30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(474,193)	(475,030)	0%	(286,193)	(315,317)	-9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(351,031)	(518,762)	-32%	(117,400)	(110,274)	6%
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(1,375,606)	(399,898)	244%
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	(36,000)	-100%	-	(36,000)	-100%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(523,704)	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม	(1,334,882)	(837,848)	59%	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(170,330)	(183,878)	-7%	(95,198)	(102,207)	-7%
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(2,372,683)</b>	<b>(1,276,785)</b>	<b>86%</b>	<b>(1,229,823)</b>	<b>(272,611)</b>	<b>351%</b>
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	8,634	(9,581)	-190%	(31,389)	(27,533)	14%
<b>ขาดทุนสำหรับปี - ส่วนที่ยังดำเนินการ</b>	<b>(2,364,049)</b>	<b>(1,286,366)</b>	<b>84%</b>	<b>(1,261,212)</b>	<b>(300,144)</b>	<b>320%</b>
ขาดทุนจากส่วนดำเนินงานที่ยกเลิก	(51,421)	-	-	-	-	-
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	<b>(2,415,470)</b>	<b>(1,286,366)</b>	<b>88%</b>	<b>(1,261,212)</b>	<b>(300,144)</b>	<b>320%</b>
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,163,113)	(614,448)	89%	(1,261,212)	(300,144)	320%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	(1,252,357)	(671,918)	86%	-	-	-
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	18.0%	18.9%	-0.9%	34.5%	35.1%	-0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	-33.4%	-27.1%	-6.3%	-24.7%	-23.5%	-1.3%
อัตรากำไรสุทธิ	-97.6%	-35.0%	-62.6%	-77.3%	-16.6%	-60.7%
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	-47.0%	-16.7%	-30.3%	-77.3%	-16.6%	-60.7%

#### ■ รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 2,474 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจความงามซึ่งเป็นบริษัทย่อย

#### ■ ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการในปี 2560 จำนวน 2,028 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของต้นทุนการให้บริการ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจบริการด้านความงาม ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนสินค้าที่ขาย ค่าเช่า เงินเดือนบุคลากรในแต่ละสาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นเมื่อรายได้จากการให้บริการลดลง จึงทำให้ในกลุ่มธุรกิจด้านบริการความงามมีผลขาดทุนขั้นต้นไปในทิศทางเดียวกัน

#### ■ กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2560 บริษัทรับรู้กำไรขั้นต้นเท่ากับ 445 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2560 เท่ากับร้อยละ 18.0 ลดลงร้อยละ 0.9 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

#### ■ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 825 ล้านบาท จำแนกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย 474 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 351 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2560 ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจากกลุ่มธุรกิจบริการความงาม เนื่องจากในปี 2559 บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด ได้รับการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสียสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาแฟรนไชส์ในต่างประเทศ และมีค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองการปิดสาขา มูลค่ารวมกว่า 150 ล้านบาท ขณะที่ปี 2560 สำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย และ สำรองการปิดสาขาได้ถูกรับรู้ไปเป็นส่วนใหญ่แล้วในปีก่อน จึงไม่ต้องรับรู้มากนักในปี 2560 ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่าย ปี 2560 จึงมีค่าใช้จ่ายบริหารลดลง

#### ■ ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย

งบการเงินเฉพาะกิจการ ในปี 2560 บริษัทรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,376 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดทำให้มีการพิจารณาตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งหากบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานดีขึ้นในอนาคต บริษัทสามารถพิจารณาลบรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้เป็นบวกได้ต่อไป

#### ■ ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

งบการเงินรวม สำหรับปี 2560 บริษัทรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 524 ล้านบาท เนื่องจากผู้บริหารชุดปัจจุบันของบริษัทยังไม่มีแผนการดำเนินงานอย่างเป็นรูปธรรมในการขยายกิจการในต่างประเทศในอนาคตอันใกล้ ทำให้ผู้สอบบัญชีพิจารณาตั้งสำรองด้อยค่าสินทรัพย์ดังกล่าว ซึ่งจัดรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

#### ■ ขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยม

งบการเงินรวม สำหรับปี 2560 ขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยมจำนวน 1,335 ล้านบาท เนื่องจากมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับแผนธุรกิจรูปแบบใหม่ยังไม่ส่งผลให้เห็นภาพชัดเจนเพียงพอ ทำให้มูลค่าที่ได้รับคืน ซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินอิสระมีมูลค่าลดลงจากปีก่อน และทำให้ผู้สอบบัญชีพิจารณาตั้งสำรองด้อยค่าค่าความนิยม

#### ■ ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 170 ล้านบาทลดลงร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

#### ■ ขาดทุนจากส่วนดำเนินงานที่ยกเลิก

ขาดทุนจากส่วนดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับปี 2560 จำนวน 51 ล้านบาท เป็นรายการที่เกิดขึ้นตามมาตรฐานบัญชี ซึ่งเกิดจากบริษัทย่อยมีการขายสาขาบางส่วนในรูปแบบแฟรนไชส์ ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีถือว่าเป็นการยกเลิกการดำเนินงานบางส่วน และมาตรฐานบัญชียังได้กำหนดให้เปิดเผยผลประกอบการสุทธิของส่วนงานที่บริษัทจะยกเลิก แยกออกจากผลประกอบการสุทธิของบริษัท จึงทำให้บริษัทย่อยต้องแสดงผลประกอบการสุทธิของสาขาแฟรนไชส์ที่ขายทั้งหมด ได้แก่ รายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่าย ฯลฯ โดยเปิดเผยรวมกันไว้ใน “กำไร (ขาดทุน) จากส่วนดำเนินงานที่ยกเลิก”

#### ■ ขาดทุนสุทธิ

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยขาดทุนสุทธิ 2,415 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ -97.6 และขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 1,163 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิตัวส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทเท่ากับร้อยละ -47.0

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 3,886 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน จำนวน 2,862 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

### ■ ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า จำนวน 609 ล้านบาท ลดลง 179 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23 เป็นการลดลงตามการลดลงของยอดขายทั้งในธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และธุรกิจบริการความงาม ทั้งนี้ในธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์นั้นลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นสถานพยาบาลภาครัฐ จึงมีโอกาสน้อยที่บัญชีลูกหนี้การค้าจะเป็นหนี้สูญ จะมีเฉพาะส่วนลูกค้าที่เป็นภาคเอกชนเท่านั้น ที่มีโอกาสเป็นหนี้สูญอยู่บ้าง โดยบริษัทได้มีนโยบายด้านการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญไว้ดังนี้ “เพื่อให้งานด้านการดูแลลูกหนี้ของบริษัทฯ มีการติดตามหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดปัญหาหนี้สูญ มีแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน มีการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจะช่วยให้การบันทึกบัญชีมีความถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

### การกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญ

1. ลูกหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ได้แก่ โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย สถาบันการศึกษา องค์กรอิสระ เป็นต้น ให้กำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจากอายุลูกหนี้เกินกว่า 18 เดือน นับจากวันที่ในใบกำกับภาษี
2. ลูกหนี้ภาคเอกชน ให้กำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจากอายุลูกหนี้เกินกว่า 12 เดือน นับจากวันที่ในใบกำกับภาษี
3. ข้อยกเว้นจากข้อ 1 ข้อ 2 กรณีอายุลูกหนี้เกินกว่ากำหนด แต่มีหลักฐานการติดตามหนี้เพียงพอว่าหนี้ดังกล่าวสามารถจัดเก็บหนี้ค่าสินค้าได้ ให้พิจารณากำหนดระยะเวลาเฉพาะกรณี โดยให้มีการลงนามจากผู้จัดการ”

ดังนั้นบัญชีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนของธุรกิจเครื่องมือแพทย์ตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการนั้น ถือเป็นจำนวนที่ปกติและเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจด้านตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ปี 2560 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 3.54 เท่า ซึ่งน้อยกว่าปี 2559 ที่อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 4.90 เท่า

### ■ สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 713 ล้านบาท ลดลง 156 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 รัฐบาลมีนโยบายเร่ง

ใช้งบประมาณภาครัฐ จึงทำให้บริษัทต้องส่งสินค้าเร็วขึ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องซื้อสินค้ามาจัดเก็บเพื่อเตรียมการส่งมอบ บริษัทได้กำหนดอายุของสินค้าโดยนับจากวันที่ได้รับสินค้าตามใบส่งสินค้า ดังนี้

1. สินค้าประเภท เครื่องมือแพทย์และเครื่องมือห้องชันสูตรโรค รวมทั้งส่วนประกอบของเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ต่าง ๆ

อายุเกิน 3 – 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุเกิน 5 – 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 40
อายุเกิน 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

2. สินค้าประเภท ของใช้สิ้นเปลือง (Medical Supply, Consumable)

อายุเกิน 3 – 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุเกิน 5 – 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 40
อายุเกิน 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

3. สินค้าประเภท อะไหล่ (Spare Part)

อายุ 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุเกิน 5 - 8 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 30
อายุเกิน 8-12 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 60
อายุเกิน 12 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

4. สินค้าประเภท กลุ่ม I-Health

อายุเกิน 3 – 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 20
อายุเกิน 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

5. สินค้าชำรุดไม่สามารถใช้งานได้และไม่อยู่ในสภาพพร้อมขาย ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า ในอัตราร้อยละ 100

6. กลุ่มสินค้าที่มีการกำหนดวันหมดอายุจากผู้ผลิต ถ้าหมดอายุแล้ว ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า ในอัตราร้อยละ 100

เมื่อพิจารณาอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2560 คิดเป็น 2.57 เท่า ซึ่งน้อยกว่าปี 2559 ที่อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 3.73 เท่า

#### ■ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2560 จำนวน 18 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 43 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินสำรองจ่ายและเงินมัดจำ

## ■ สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 138 ล้าน เกิดจากบริษัทย่อยทางอ้อมทำสัญญาขายสินทรัพย์และสิทธิในการดำเนินธุรกิจ “ร้านวุฒิศักดิ์ คลินิก” ในช่วงไตรมาส 4 และจะต้องส่งมอบสินทรัพย์ให้แล้วเสร็จภายในต้นปี 2561 ตามเงื่อนไขในสัญญา ดังนั้นรายการสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาซื้อขายแฟรนไชส์ดังกล่าว ที่แสดงอยู่ในงบการเงินจะถูกขายออกไปในปี 2561 บริษัทย่อยจึงต้องเปิดเผยยอดสินทรัพย์รวมของสาขาแฟรนไชส์ที่ขายทั้งหมดไว้เป็น “สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย”

เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2560 บริษัทย่อยทางอ้อมทำสัญญาขายสิทธิแฟรนไชส์และสัญญาขายสินทรัพย์เป็นจำนวน 260 ล้านบาท มีอายุสัญญา 8 ปี 3 เดือน และสามารถต่ออายุได้อีก 4 ปี บริษัทย่อยทางอ้อมได้รับค่าสิทธิร้อยละ 6 และค่าการตลาดร้อยละ 4 ของยอดขายรายรับต่อเดือน ค่าสิทธิจะได้รับชำระหลังจาก 2 ปีแรก และเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2561 บริษัทย่อยทางอ้อมทำสัญญาขายสิทธิแฟรนไชส์และสัญญาขายสินทรัพย์เพิ่มจำนวน 9 สาขาปัจจุบัน สัญญาขายสิทธิแฟรนไชส์และสัญญาขายสินทรัพย์กับคู่สัญญารายนี้มีทั้งหมด 34 สาขา

เมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทย่อยทางอ้อมแห่งหนึ่งเข้าทำสัญญาขายสินทรัพย์ 21 สาขา เป็นจำนวน 170 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทย่อยทางอ้อมทำสัญญาขายสิทธิแฟรนไชส์ 25 สาขา เป็นจำนวน 50 ล้านบาท อายุสัญญา 8 ปี และสามารถต่ออายุอีก 4 ปี บริษัทย่อยทางอ้อมรับค่าสิทธิร้อยละ 6 และ ค่าการตลาดอัตราร้อยละ 4 ของยอดขายรายรับต่อเดือน บริษัทย่อยทางอ้อมรับประกันผลตอบแทนกำไรจากการดำเนินงานของสาขาไม่ต่ำกว่า 17 ล้านบาทต่อปี เป็นเวลา 10 ปี

รายละเอียดของเงินรับล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)			
เงินรับล่วงหน้า			
แฟรนไชส์ซี	มูลค่าตามสัญญา	วันที่ทำสัญญา	31 ธันวาคม 2560
บริษัท ดับบลิว เวนเนส เวิลด์ จำกัด	260,000	30 ตุลาคม 2560	260,000
บริษัท ไฮ เฮลธ์แคร์ เซ็นเตอร์ จำกัด	220,000	12 กุมภาพันธ์ 2561	125,000
รวม	480,000		385,000

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้จัดประเภทสินทรัพย์และหนี้สินที่ขายตามสัญญาข้างต้นในงบการเงินรวมเป็น “สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” ดังต่อไปนี้

(หน่วย : พันบาท)

งบการเงินรวม

31 ธันวาคม 2560

**สินทรัพย์**

ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,490
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	4,471
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	132,013
<b>สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย</b>	<b>137,974</b>

■ **เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้**

เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,889 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่บริษัทนำไปค้ำประกันตามสัญญาเงินกู้

■ **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงพื้นที่เช่า อุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ เครื่องมือและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 524 ล้านบาท ลดลงจำนวน 240 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งลดลงตามการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ

■ **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน**

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ เครื่องหมายการค้า ความสัมพันธ์กับลูกค้า สิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศ และสินทรัพย์ทางปัญญา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,553 ล้านบาท ลดลงจำนวน 530 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งในปี 2560 บริษัทยังมีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศจำนวน 524 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังไม่มีแผนการขยายกิจการในต่างประเทศในอนาคตอันใกล้

■ **ค่าความนิยม**

ค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 86 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,335 ล้านบาท หรือลดจ้อยร้อยละ 94 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยเป็นค่าความนิยมที่เกิดจากการซื้อธุรกิจเสริมความงามในระหว่างปี 2557 รายการเคลื่อนไหวสำหรับมูลค่าของค่าความนิยม มีดังนี้



(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม	
	2560	2559
มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ ณ วันที่ 1 มกราคม	1,420,811	2,258,659
หัก ด้อยค่า	(1,334,882)	(837,848)
มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	85,929	1,420,811

### การทดสอบการด้อยค่า

การทดสอบการด้อยค่าประจำปี ผู้บริหารคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของธุรกิจเสริมความงาม โดยได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินแห่งหนึ่งเพื่อทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการกระแสเงินสดอ้างอิงจากการประมาณการทางการเงิน อ้างอิงจากแผนการเงินและการดำเนินงานของธุรกิจเสริมความงาม ซึ่งได้รับการอนุมัติจากผู้บริหารผู้บริหารกำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนโดยประเมินจากมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการจำหน่ายของสินทรัพย์นั้น การประเมินมูลค่านี้อิงพิจารณาจากข้อมูลระดับ 3 เนื่องจากมีการใช้ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้นำมาใช้ในการประเมินมูลค่า

ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนมีดังต่อไปนี้

กำไรขั้นต้นถัวเฉลี่ย (ร้อยละ)	22
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	3.70
อัตราคิดลด (ร้อยละ)	12.30

### สมมติฐานของกระแสเงินสด

ผู้บริหารประมาณการกำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นปกติของบริษัทจากประสบการณ์ในอดีตกับการคาดการณ์การเติบโตของตลาด ผู้บริหารเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่ดีที่สุดที่สามารถหาได้ในการประมาณการนี้

### อัตราการเติบโต

อัตราการเติบโตถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ใช้อ้างอิงจากอัตราเติบโตเศรษฐกิจของประเทศอัตราการเติบโตถัวเฉลี่ยใช้ในการคาดการณ์กระแสเงินสดหลังจากการประมาณการ

### ต้นทุนในการจำหน่าย

ประมาณการมาจากประสบการณ์ในอดีตของบริษัทในการขายสินทรัพย์

### อัตราคิดลด

อัตราคิดลดได้สะท้อนถึงการประเมินสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันของมูลค่าเงินตามเวลาและความเสี่ยงเฉพาะเจาะจงของสินทรัพย์

ในระหว่างปี 2560 บริษัทรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยม จำนวน 1,335 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักที่มีผลต่อการขาดทุนดังกล่าวเกิดจากการลดลงอย่างมีสาระสำคัญของรายได้ที่เคยคาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ตลอดจนภาวะการณ์โดยรวม

ผู้บริหารไม่ได้พิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงอื่นที่อาจเกิดขึ้นและอาจจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงประมาณการที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนมีความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด ซึ่งหากอัตราการคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 0.25 มีผลทำให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนลดลง/เพิ่มขึ้น จำนวน 61 ล้านบาท และ 65 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ■ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 61 ล้านบาท หรือร้อยละ 84 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้โดยการประมาณการในการประเมินความสามารถในการทำกำไรทางภาษีในอนาคตของบริษัทที่นำมาหักกับผลแตกต่างชั่วคราวที่สามารถใช้ประโยชน์ได้ นอกจากนั้น ต้องใช้ดุลยพินิจในการประเมินผลกระทบของกฎหมายหรือข้อจำกัดทางด้านเศรษฐกิจหรือความไม่แน่นอนของกฎหมายภาษีอากร

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 3,981 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน จำนวน 779 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

#### ■ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 938 ล้านบาท ลดลงจำนวน 697 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2560	2559	2560	2559
ตัวสัญญาใช้เงิน	10,007	9,507	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาทรีดรีชี	522,994	361,734	454,985	302,932
ตัวแลกเงิน	405,033	1,263,299	-	767,186
รวม	938,034	1,634,540	454,985	1,070,118

บริษัทและบริษัทย่อยมีตัวสัญญาใช้เงินและหนี้สินภายใต้สัญญาทรีดรีชี โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 4.35 ต่อปี เพื่อใช้สำหรับการซื้อสินค้า ในระหว่างปี 2560 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งผิณฑชำระหนี้ตราสาร

หนี้ประเภทตัวแลกเงินกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่งจำนวน 355 ล้านบาท และถูกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนดังกล่าวฟ้องร้องให้ชำระหนี้ และบริษัทถูกฟ้องในฐานะผู้ค้ำประกันตัวแลกเงินที่ผิดนัดชำระจำนวน 255 ล้านบาท บริษัทย่อยได้บันทึกอัตราดอกเบี้ยใช้อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระร้อยละ 7.5 ถึงร้อยละ 15 ต่อปี จนกว่าจะชำระหนี้เรียบร้อย

#### ■ เจ้าหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าทั้งของผู้ค้าทั่วไปและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 575 ล้านบาท ลดลงจำนวน 135 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 จากสิ้นปี 2559 เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 รัฐบาลมีนโยบายเร่งใช้งบประมาณภาครัฐ ทำให้บริษัทในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ขายสินค้าได้มากขึ้น บริษัทจึงได้ส่งเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์มาเพื่อเตรียมขายและยังไม่ครบกำหนดการชำระเงิน จึงทำให้เจ้าหนี้การค้าของบริษัทใน 2559 มีจำนวนมาก

#### ■ เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 145 ล้านบาท ลดลงจำนวน 315 ล้านบาท หรือร้อยละ 68 จากสิ้นปีก่อน เนื่องจากในช่วงสิ้นปี 2559 บริษัทย่อยเจรจาหาแหล่งเงินทุนจำนวน 400 ล้านบาทจากกลุ่มผู้ลงทุนซึ่งเป็นบุคคลภายนอก เพื่อชำระหนี้เงินกู้สถาบันการเงินก่อนกำหนด เพื่อปลดภาระค้ำประกัน แต่เนื่องจากติดเงื่อนไขในเรื่องข้อตกลงกับสถาบันการเงิน จึงทำให้ไม่สามารถดำเนินการดังกล่าวได้ จึงได้คืนเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวให้กับกลุ่มผู้ลงทุนพร้อมค่าเสียโอกาสตามสมควรในปี 2560

#### ■ รายได้รับล่วงหน้า

รายได้รับล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 162 ล้านบาท ลดลงจำนวน 91 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 จากสิ้นปีก่อน ซึ่งรายได้รับล่วงหน้าเป็นรายได้จากการให้บริการประเภทเรียกเก็บล่วงหน้าซึ่งถูกบันทึกเป็นรายได้รับล่วงหน้าและรับรู้เป็นรายได้ในงวดที่ให้บริการ

#### ■ เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 225 ล้านบาท ลดลงจำนวน 306 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการออกตัวแลกเงินเพื่อมาชำระเงินกู้ยืมระยะยาวก่อนกำหนด

#### ■ ค่านายหน้าค้างจ่าย

ค่านายหน้าค้างจ่าย จำนวน 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 ซึ่งค่านายหน้าค้างจ่ายที่ปรากฏในงบการเงินที่เป็นงบเฉพาะบริษัท การตั้งค่านายหน้าค้างจ่ายจะจ่ายให้กับผู้แทนขาย (Sales

Representative) โดยคำนวณจากยอดขายและรายได้ค่าบริการก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มโดยรวมแล้ว จะต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้ ส่วนในการจ่ายค่านายหน้านั้น บริษัทจะจ่ายจากยอดเงินที่ได้รับชำระแล้วเท่านั้น (Cash Basis) ดังนั้นค่านายหน้าค้างจ่ายจะมียอดแปรผันโดยตรงกับลูกหนี้ค้างชำระ โดยบริษัทได้ประกาศนโยบายการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่นและเงินรางวัลการขายสินค้าให้พนักงาน ดังนี้ "ในการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลจากรายได้ของการขายสินค้า บริการต่าง ๆ มีหลักการระเบียบปฏิบัติดังนี้"

1. การคำนวณจ่ายค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลจากการขายสินค้า การบริการ ให้ตัดจากยอดรายได้ก่อนภาษีมูลค่าเพิ่ม รวมแล้วต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้
2. การจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลต่อเมื่อได้รับการชำระค่าสินค้าเรียบร้อยแล้ว จะจ่ายให้ภายในเดือนถัดไป"

#### ■ หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 688 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 531 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 339 หนี้สินหมุนเวียนอื่นรายละเอียดดังต่อไปนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2560	2559	2560	2559
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	38,060	14,357	-	-
ค่าตอบแทนค้างจ่าย	14,435	22,447	12,979	20,447
ค่าโฆษณาค้างจ่าย	21,572	619	-	-
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	8,493	4,891	-	63
ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย	823	1,506	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	166,688	34,460	401	754
โบนัสค้างจ่าย	19,107	8,370	16,693	7,300
เงินรับล่วงหน้าค่าแฟรนไชส์	385,000	-	-	-
อื่นๆ	34,070	70,193	20,054	26,481
รวม	688,248	156,843	50,127	55,045

#### ■ หนี้สินส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

หนี้สินส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 89 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่เกิดจากการขายสินทรัพย์และสิทธิในการดำเนินธุรกิจ "ร้านวุฒิศักดิ์ คลินิก" ซึ่งบริษัท

ย่อยมีการทำสัญญาในไตรมาส 4 ของปี 2560 ซึ่งการส่งมอบจะแล้วเสร็จในต้นปี 2561 และจะส่งผลให้รายการทั้งด้านทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายจะหมดไป

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม
	31 ธันวาคม 2560
<b>หนี้สิน</b>	
รายได้รับล่วงหน้า	85,898
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	793
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,113
<b>หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย</b>	<b>88,804</b>

#### ■ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 670 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 278 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71 เนื่องจากภายใน 2560 บริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อมาชำระหนี้ตัวแลกเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมที่มีหลักประกันซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยได้รับจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศสองแห่งโดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	31 ธันวาคม 2560					
	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของบริษัท		
	ค่าธรรมเนียม			ค่าธรรมเนียม		
	มทางการเงิน			มทางการเงิน		
	เงินกู้	รอดัดบัญชี	สุทธิ	เงินกู้	รอดัดบัญชี	สุทธิ
วงเงินกู้ 1,400 ล้านบาท	434,811	(7,489)	427,322	434,811	(7,489)	427,322
วงเงินกู้ 70 ล้านบาท	20,730	-	20,730	20,730	-	20,730
วงเงินกู้ 290 ล้านบาท	139,618	(2,548)	137,070	139,618	(2,548)	137,070
วงเงินกู้ 494 ล้านบาท	307,541	(5,863)	301,678	307,541	(5,863)	301,678
วงเงินกู้ 30 ล้านบาท	8,434	-	8,434	-	-	-
รวม	911,134	(15,900)	895,234	902,700	(15,900)	886,800
<b>หักส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน</b>						
<b>หนึ่งปี</b>	(232,326)	7,324	(225,002)	(228,726)	7,324	(221,402)
<b>เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ</b>	<b>678,808</b>	<b>(8,576)</b>	<b>670,232</b>	<b>673,974</b>	<b>(8,576)</b>	<b>665,398</b>

## รายละเอียดของแต่ละวงเงินกู้ยืม ดังต่อไปนี้

	อัตรา ดอกเบี้ย ต่อปี	เงื่อนไขการชำระคืนเงินต้น	หลักประกันเพื่อค้ำประกัน
1. วงเงินกู้ 1,400 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 1	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัททำสัญญาขยายระยะเวลาการผ่อนชำระหนี้เป็นรายเดือนๆละ 5.2 ล้านบาท จนถึงเดือนกันยายน 2563 และเดือนละ 17.32 ล้านบาทจนถึงเดือนตุลาคม 2564 และชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยส่วนที่เหลือทั้งจำนวนในเดือนพฤศจิกายน 2564 (เดิม - จ่ายชำระคืนเงินกู้ 400 ล้านบาทภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมส่วนที่เหลือผ่อนชำระคืนเป็นรายไตรมาสๆละ 52.63 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนมีนาคม 2558 จนถึงเดือนกันยายน 2562)	- ค้ำประกันร่วมโดยบริษัทเค แอนด์ ดับบลิว (ประเทศไทย) จำกัด - หุ่นของบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด - ค้ำประกันโดยกรรมการสองท่าน
2. วงเงินกู้ 65 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 1	ผ่อนชำระคืนเป็นเดือนๆละ 1.85 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนเมษายน 2559จนถึงเดือนเมษายน 2562 ซึ่งงวดสุดท้ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เหลือทั้งจำนวน	- จัดจำนองที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด - หุ่นของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด และ หุ่นของบริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) ถือโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - ค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
3. วงเงินกู้ 70 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 1	ผ่อนชำระคืนเป็นเดือนๆละ 1.95 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนมิถุนายน 2559จนถึงเดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งงวดสุดท้ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เหลือทั้งจำนวน	- จัดจำนองที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด - หุ่นของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด และ หุ่นของบริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) ถือโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

อัตราดอกเบี้ย		ต่อปี	เงื่อนไขการชำระเงินต้น	หลักประกันเพื่อค้ำประกัน
				- ค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
4. วงเงินกู้ 290 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 0.6		ผ่อนชำระคืนเป็นเดือนๆละ 4.49 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนเมษายน 2560 จนถึงเดือนสิงหาคม 2565ซึ่งงวดสุดท้ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เหลือทั้งจำนวน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จัดจ้างองที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด</li> <li>- หุ่นของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด และ หุ่นของบริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)ถือโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>- ค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>
5. วงเงินกู้ 494 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 0.6		ผ่อนชำระคืนเป็นเดือนๆละ 7.64ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนเมษายน 2560 จนถึงเดือนสิงหาคม 2565ซึ่งงวดสุดท้ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เหลือทั้งจำนวน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จัดจ้างองที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด</li> <li>- หุ่นของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด และ หุ่นของบริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)ถือโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>- ค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</li> </ul>
6. วงเงินกู้ 30 ล้านบาท	MLR ลบ ร้อยละ 1.75		ผ่อนชำระคืนเป็นเดือนๆละ 0.3 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 จนถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งงวดสุดท้ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เหลือทั้งจำนวน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ค้ำประกันโดยบริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)</li> <li>- สินทรัพย์ของบริษัทย่อย</li> </ul>

ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 131 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 831 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 86

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 495 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89

- เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 409 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 168 ล้านบาท
- เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 737 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินรวม	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.52	0.57	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.23	0.34	0.33
<b>อัตราส่วนการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	30.29	4.94	3.30
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-12.93	-5.94	2.46
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	18.01	18.88	28.67
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-46.34	-16.37	4.64
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	-41.42	-15.55	8.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-212.60	-54.19	18.75
<b>อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.54	4.90	7.51
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	103.02	74.48	48.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	3.90	4.45	4.65
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ (เท่า)	2.57	3.73	5.02
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	142.29	97.73	72.73
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.47	0.53	0.62

#### ■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

ปี 2560 สภาพคล่องของบริษัทลดลงเท่ากับ 0.52 เท่า ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 0.57 เท่า และในปี 2558 เท่ากับ 0.63 เท่า



### ■ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2560 เท่ากับ 30.29 เท่า ในปี 2559 เท่ากับ 4.94 เท่า และในปี 2558 เท่ากับ 3.30 เท่า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จึงกระทบส่วนของผู้ถือหุ้นและส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

## 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

- บริษัทมีการออกใบสำคัญแสดงสิทธิให้นักลงทุน ซึ่งสามารถใช้สิทธิ 2 ครั้งต่อปี ซึ่งถือเป็นที่มาของเงินสดที่สำคัญอย่างหนึ่งของบริษัท รายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิมีดังต่อไปนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิ	จำนวน (หน่วย)	ราคาใช้สิทธิ	การใช้สิทธิ
1. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ รุ่นที่ 3 (EFORL-W3)	1,377,439,167	ราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจะเท่ากับ 0.60 บาทต่อหุ้น	กำหนดวันที่สามารถใช้สิทธิครั้งแรก คือ วันที่ 22 ธันวาคม 2560 (“วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก”) และกำหนดวันที่สามารถใช้สิทธิครั้งต่อไปเป็นทุกวันที่ 22 มิถุนายน และ 22 ธันวาคม ของทุกปี และ วันสุดท้ายของการใช้สิทธิ คือ วันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุครบ 3 ปี ซึ่งตรงกับวันที่ 1 มิถุนายน 2563 (“วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย”)
2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ รุ่นที่ 4 (EFORL-W4)	772,508,987	ราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจะเท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น	กำหนดวันที่สามารถใช้สิทธิครั้งแรก คือ วันที่ 22 ธันวาคม 2560 (“วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก”) และกำหนดวันที่สามารถใช้สิทธิครั้งต่อไปเป็นทุกวันที่ 22 มิถุนายน และ 22 ธันวาคม ของทุกปี และ วันสุดท้ายของการใช้สิทธิ คือ วันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุครบ 3 ปี ซึ่งตรงกับวันที่ 1 มิถุนายน 2563 (“วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย”)

- เนื่องจากบริษัทถือหุ้นในบริษัทอื่น หากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยไม่ไปตามเป้าหมาย อาจจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมของบริษัทได้

### การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

“บริษัทได้สอบทานข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีฉบับนี้แล้ว ด้วยความระมัดระวัง บริษัทขอรับรองว่า ข้อมูลดังกล่าวถูกต้องครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือไม่ขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทขอรับรองว่า

- (1) งบการเงินและข้อมูลทางการเงินที่สรุปมาในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ได้แสดงข้อมูลอย่างถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยแล้ว
- (2) บริษัทได้จัดให้มีระบบการเปิดเผยข้อมูลที่ดี เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทได้เปิดเผยข้อมูลในส่วนที่เป็นสาระสำคัญทั้งของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างถูกต้องครบถ้วนแล้ว รวมทั้งควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตามระบบดังกล่าว
- (3) บริษัทได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่ดี และควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตาม ระบบดังกล่าว และบริษัทได้แจ้งข้อมูลการประเมินระบบการควบคุมภายใน ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ต่อผู้สอบบัญชี และกรรมการตรวจสอบของบริษัทแล้ว ซึ่งครอบคลุมถึงข้อบกพร่องและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของระบบการควบคุมภายใน รวมทั้งการกระทำที่มีขอบที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

ในการนี้ เพื่อเป็นหลักฐานว่าเอกสารทั้งหมดเป็นเอกสารชุดเดียวกันกับที่บริษัทได้รับรองความถูกต้องแล้ว บริษัทได้มอบหมายให้ นายธีรยุทธ์ ปางวิรุฬห์รักษ์ เป็นผู้ลงลายมือชื่อกำกับเอกสารนี้ไว้ทุกหน้าด้วย หากเอกสารใดไม่มีลายมือชื่อของ นายธีรยุทธ์ ปางวิรุฬห์รักษ์ กำกับไว้บริษัทจะถือว่าไม่ใช่ข้อมูลที่บริษัทได้รับรองความถูกต้องของข้อมูลแล้วดังกล่าวข้างต้น”

ชื่อ	ตำแหน่ง	ลายมือชื่อ
1.นายปรีชา นันทน์ถมิต	กรรมการ	.....
2.นายธีรยุทธ์ ปางวิรุฬห์รักษ์	กรรมการ	.....
<b>ผู้รับมอบอำนาจ</b>		
นายธีรยุทธ์ ปางวิรุฬห์รักษ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	.....