

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

|         |                                    |   |
|---------|------------------------------------|---|
| ปี 2558 | ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218<br>บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด |
| ปี 2559 | ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218<br>บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด |
| ปี 2560 | ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218<br>บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด |

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



งบดุล  
งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ   | งบการเงินรวม    |                |                  |                |                  |                |
|--|-----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | 2558            |                | 2559             |                | 2560             |                |
|  | จำนวน           | สัดส่วน        | จำนวน            | สัดส่วน        | จำนวน            | สัดส่วน        |
| <b>สินทรัพย์</b>   |                 |                |                  |                |                  |                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                       | 102.12          | 1.26%          | 711.21           | 5.37%          | 975.87           | 7.77%          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น  | 1,124.79        | 13.90%         | 1,426.33         | 10.78%         | 726.80           | 5.79%          |
| สินค้าคงเหลือ  | 958.40          | 11.84%         | 785.56           | 5.94%          | 698.97           | 5.56%          |
| ต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนา  | 607.40          | 7.51%          | 1,086.59         | 8.21%          | -                | -              |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร  | 94.60           | 1.17%          | 197.38           | 1.49%          | 306.53           | 2.44%          |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้                        | 67.89           | 0.84%          | 96.99            | 0.73%          | 200.75           | 1.60%          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 3.75            | 0.05%          | 27.66            | 0.21%          | 18.76            | 0.15%          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>   | <b>2,958.94</b> | <b>36.56%</b>  | <b>4,331.72</b>  | <b>32.74%</b>  | <b>2,927.68</b>  | <b>23.30%</b>  |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน                              | 1,129.08        | 13.95%         | 2,906.20         | 21.96%         | 911.66           | 7.26%          |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า  | 217.09          | 2.68%          | 215.88           | 1.63%          | -                | -              |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์   | 3,477.06        | 42.97%         | 5,187.10         | 39.20%         | 7,380.97         | 58.74%         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | 242.67          | 3.00%          | 518.83           | 3.92%          | 1,255.61         | 9.99%          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                                       | 5.79            | 0.07%          | 6.84             | 0.05%          | 8.32             | 0.07%          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 61.72           | 0.76%          | 65.77            | 0.50%          | 81.21            | 0.65%          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                      | <b>5,133.41</b> | <b>63.44%</b>  | <b>8,900.62</b>  | <b>67.26%</b>  | <b>9,637.77</b>  | <b>76.70%</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>8,092.36</b> | <b>100.00%</b> | <b>13,232.35</b> | <b>100.00%</b> | <b>12,565.45</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                   |                 |                |                  |                |                  |                |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน               | 3,771.46        | 46.61%         | 5,593.79         | 42.27%         | 729.99           | 5.81%          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น  | 323.71          | 4.00%          | 412.30           | 3.12%          | 671.85           | 5.35%          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี                       | 657.01          | 8.12%          | 819.27           | 6.19%          | 3,223.98         | 25.66%         |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน                      | 211.66          | 2.61%          | 62.70            | 0.47%          | 17.43            | 0.14%          |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี           | 0.04            | -              | 3.58             | 0.03%          | 3.82             | 0.03%          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                  | 4.00            | 0.05%          | -                | -              | -                | -              |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 40.25           | 0.50%          | 10.94            | 0.08%          | 40.71            | 0.32%          |
| เจ้าหนี้กรมสรรพากร   | -               | -              | 13.74            | 0.10%          | 95.63            | 0.76%          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | 15.85           | 0.19%          | 18.46            | 0.14%          | 15.38            | 0.12%          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>   | <b>5,023.98</b> | <b>62.08%</b>  | <b>6,934.78</b>  | <b>52.41%</b>  | <b>4,798.79</b>  | <b>38.19%</b>  |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                                    | 1,737.98        | 21.48%         | 4,919.52         | 37.18%         | 6,194.55         | 49.30%         |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน  | 0.06            | -              | 6.18             | 0.05%          | 2.36             | 0.02%          |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน  | 4.35            | 0.05%          | 5.23             | 0.04%          | 9.51             | 0.08%          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                      | 13.66           | 0.17%          | 13.66            | 0.10%          | 29.43            | 0.23%          |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการซื้อ การขนย้าย และการบูรณะสถานที่เช่า | -               | -              | 0.85             | 0.01%          | 5.06             | 0.04%          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>  | <b>1,756.05</b> | <b>21.70%</b>  | <b>4,945.44</b>  | <b>37.37%</b>  | <b>6,240.91</b>  | <b>49.67%</b>  |

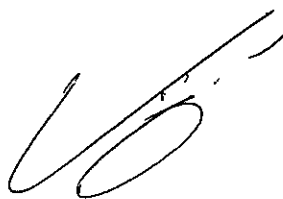
| รายการ  | งบการเงินรวม |         |           |         |           |         |
|---|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|   | 2558         |         | 2559      |         | 2560      |         |
|   | จำนวน        | สัดส่วน | จำนวน     | สัดส่วน | จำนวน     | สัดส่วน |
| รวมหนี้สิน                                      | 6,780.03     | 83.78%  | 11,880.22 | 89.78%  | 11,039.70 | 87.86%  |
| ทุนจดทะเบียน                                    | 800.00       |         | 800.00    | 6.05%   | 800.00    | 6.37%   |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                            | 800.00       | 9.89%   | 800.00    | 6.05%   | 800.00    | 6.37%   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                         | 380.84       | 4.70%   | 380.84    | 2.88%   | 380.84    | 3.03%   |
| ผลต่างจากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย | (38.59)      | (0.48%) | (5.51)    | (0.04%) | (5.51)    | (0.04%) |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม                              |              |         |           |         |           |         |
| จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย                    | 13.79        | 0.17%   | 15.40     | 0.12%   | 15.40     | 0.12%   |
| ที่ยังไม่ได้จัดสรร                              | 0.94         | 0.01%   | 32.76     | 0.25%   | 287.63    | 2.29%   |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของบริษัทใหญ่              | 50.73        | 0.63%   | 52.52     | 0.40%   | (58.81)   | (0.47%) |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่                            | 1,207.71     | 14.92%  | 1,276.01  | 9.64%   | 1,419.55  | 11.30%  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                  | 104.62       | 1.29%   | 76.12     | 0.58%   | 106.20    | 0.85%   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                            | 1,312.33     | 16.21%  | 1,352.13  | 10.22%  | 1,525.75  | 12.14%  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 8,092.36     | 100.00% | 13,232.35 | 100.00% | 12,565.45 | 100.00% |

งบการเงินเฉพาะกิจการ

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ   | งบการเงินเฉพาะกิจการ |         |          |         |          |         |
|--|----------------------|---------|----------|---------|----------|---------|
|  | 2558                 |         | 2559     |         | 2560     |         |
|  | จำนวน                | สัดส่วน | จำนวน    | สัดส่วน | จำนวน    | สัดส่วน |
| <u>สินทรัพย์</u>                               |                      |         |          |         |          |         |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 25.74                | 0.65%   | 265.88   | 4.13%   | 351.47   | 8.42%   |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                    | 748.17               | 14.35%  | 723.41   | 11.23%  | 588.67   | 14.10%  |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 1,826.78             | 35.05%  | 3,241.13 | 50.30%  | 999.23   | 23.93%  |
| สินค้าคงเหลือ                                  | 913.35               | 17.52%  | 543.20   | 8.43%   | 670.56   | 16.06%  |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร                              | 20.85                | 0.40%   | 3.00     | 0.04%   | 32.87    | 0.79%   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                         | 0.18                 | 0.00%   | 2.59     | 0.04%   | 6.59     | 0.16%   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                          | 3,535.07             | 67.98%  | 4,779.21 | 74.17%  | 2,649.39 | 63.45%  |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน        | 343.55               | 6.59%   | 173.00   | 2.69%   | 129.64   | 3.10%   |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                          | 185.94               | 3.57%   | 447.29   | 6.94%   | 447.29   | 10.71%  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                         | 1,145.88             | 21.98%  | 1,037.54 | 16.10%  | 940.74   | 22.53%  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                      | 2.16                 | 0.04%   | 6.46     | 0.10%   | 8.33     | 0.20%   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                       | 1,677.53             | 32.18%  | 1,664.29 | 25.83%  | 1,526.00 | 36.54%  |
| รวมสินทรัพย์                                   | 5,212.60             | 100.00% | 6,443.50 | 100.00% | 4,175.39 | 100.00% |

| รายการ   | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                |                 |                |                 |                |
|--|----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | 2558                 |                | 2559            |                | 2560            |                |
|  | จำนวน                | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                     |                      |                |                 |                |                 |                |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 2,371.48             | 45.50%         | 3,233.96        | 50.20%         | 517.71          | 12.40%         |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                          | 19.55                | 0.38%          | 87.96           | 1.36%          | 366.98          | 8.79%          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี         | 621.18               | 11.92%         | 611.92          | 9.50%          | 1,040.32        | 24.92%         |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน        | 211.66               | 4.06%          | 62.70           | 0.97%          | 17.43           | 0.42%          |
| เจ้าหนี้กรมสรรพากร                                     | -                    | -              | 2.68            | 0.04%          | 0.19            | 0.00%          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                   | 2.55                 | 0.05%          | -               | -              | -               | -              |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                             | <b>3,226.43</b>      | <b>61.90%</b>  | <b>3,999.22</b> | <b>62.07%</b>  | <b>1,942.63</b> | <b>46.53%</b>  |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                      | 698.87               | 13.41%         | 1,124.27        | 17.45%         | 1,005.88        | 24.09%         |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                            | 3.44                 | 0.07%          | 4.60            | 0.07%          | 7.52            | 0.18%          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                        | 13.66                | 0.26%          | 13.66           | 0.21%          | 15.06           | 0.36%          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>715.96</b>        | <b>13.74%</b>  | <b>1,142.53</b> | <b>17.73%</b>  | <b>1,028.46</b> | <b>24.63%</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>3,942.40</b>      | <b>75.63%</b>  | <b>5,141.76</b> | <b>79.80%</b>  | <b>2,971.09</b> | <b>71.16%</b>  |
| ทุนจดทะเบียน   | 800.00               |                | 800.00          |                | 800.00          |                |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                   | 800.00               | 15.35%         | 800.00          | 12.41%         | 800.00          | 19.16%         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                | 380.84               | 7.31%          | 380.84          | 5.91%          | 380.84          | 9.12%          |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม                                     |                      |                |                 |                |                 |                |
| จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย                           | 13.79                | 0.26%          | 15.40           | 0.24%          | 15.40           | 0.37%          |
| ที่ยังไม่ได้จัดสรร                                     | 20.94                | 0.40%          | 50.87           | 0.79%          | (52.18)         | (1.25%)        |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของบริษัทใหญ่                     | 54.63                | 1.05%          | 54.63           | 0.85%          | 60.23           | 1.44%          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                            | <b>1,270.21</b>      | <b>24.37%</b>  | <b>1,301.74</b> | <b>20.20%</b>  | <b>1,204.29</b> | <b>28.84%</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                  | <b>5,212.60</b>      | <b>100.00%</b> | <b>6,443.50</b> | <b>100.00%</b> | <b>4,175.39</b> | <b>100.00%</b> |



■ งบกำไรขาดทุน  
งบการเงินรวม

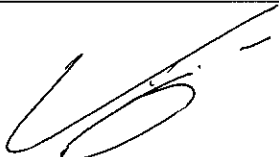
(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ  | งบการเงินรวม    |                |                 |                |                 |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 2558            |                | 2559            |                | 2560            |                |
|   | จำนวน           | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        |
| <b>รายได้</b>   |                 |                |                 |                |                 |                |
| รายได้จากการขายและให้บริการ   | 2,171.46        | 91.66%         | 2,619.84        | 95.57%         | 3,676.01        | 87.06%         |
| ดอกเบี้ยรับ   | -               | -              | 11.15           | 0.41%          | 10.80           | 0.26%          |
| รายได้อื่น  | 152.55          | 6.44%          | 110.33          | 4.02%          | 405.82          | 9.61%          |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน  | 45.08           | 1.90%          | -               | -              | 129.84          | 3.07%          |
| <b>รวมรายได้</b>  | <b>2,369.09</b> | <b>100.00%</b> | <b>2,741.32</b> | <b>100.00%</b> | <b>4,222.47</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>   |                 |                |                 |                |                 |                |
| ต้นทุนขายและให้บริการ   | 2,026.93        | 85.56%         | 2,245.84        | 81.92%         | 3,047.48        | 72.17%         |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย  | 28.02           | 1.18%          | 30.38           | 1.11%          | 63.21           | 1.50%          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 243.06          | 10.26%         | 266.91          | 9.74%          | 385.17          | 9.12%          |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน-สุทธิ  | -               | -              | 12.04           | 0.44%          | -               | -              |
| ต้นทุนทางการเงิน  | 149.53          | 6.31%          | 113.13          | 4.13%          | 349.64          | 8.28%          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>  | <b>2,447.54</b> | <b>103.31%</b> | <b>2,668.30</b> | <b>97.34%</b>  | <b>3,845.50</b> | <b>91.07%</b>  |
| กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (78.46)         | (3.31%)        | 73.02           | 2.66%          | 376.97          | 8.93%          |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า                                  | 4.65            | 0.20%          | (1.21)          | (0.04%)        | (10.09)         | (0.24%)        |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (73.81)         | (3.12%)        | 71.81           | 2.62%          | 366.88          | 8.69%          |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (35.40)         | (1.49%)        | (35.10)         | (1.28%)        | (59.60)         | (1.41%)        |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี  | (109.21)        | (4.61%)        | 36.71           | 1.34%          | 307.28          | 7.28%          |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น   |                 |                |                 |                |                 |                |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน                                  | 1.34            | 0.06%          | 2.18            | 0.08%          | (177.34)        | (4.20%)        |
| กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย                         | 4.54            | 0.19%          | 0.90            | 0.03%          | (1.28)          | (0.03%)        |
| สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษีเงินได้                            |                 |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน - สุทธิจากภาษีเงินได้                             | 16.72           | 0.70%          | -               | -              | 44.97           | 1.06%          |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี   | 22.60           | 0.95%          | 3.08            | 0.11%          | (133.65)        | (3.17%)        |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี  | (86.60)         | (3.66%)        | 39.79           | 1.45%          | 173.63          | 4.11%          |
| <b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>  |                 |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่  | (110.42)        | (4.66%)        | 32.53           | 1.19%          | 256.15          | 6.07%          |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                    | 1.21            | 0.05%          | 4.18            | 0.15%          | 51.13           | 1.21%          |
|   | (109.21)        | (4.61%)        | 36.71           | 1.34%          | 307.28          | 7.28%          |
| <b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>                                     |                 |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่  | (88.22)         | (3.72%)        | 35.22           | 1.28%          | 143.54          | 3.40%          |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                    | 1.62            | 0.06%          | 4.57            | 0.17%          | 30.09           | 0.71%          |
|   | (86.60)         | (3.66%)        | 39.79           | 1.45%          | 173.63          | 4.11%          |

**งบการเงินเฉพาะกิจการ**

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                |                 |                |                 |                |
|---|----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 2558                 |                | 2559            |                | 2560            |                |
|   | จำนวน                | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        | จำนวน           | สัดส่วน        |
| <b>รายได้</b>   |                      |                |                 |                |                 |                |
| รายได้จากการขายและให้บริการ   | 1,208.49             | 79.89%         | 1,468.72        | 81.68%         | 2,264.55        | 93.46%         |
| ดอกเบี้ยรับ   | -                    | -              | 246.45          | 13.71%         | 136.67          | 5.64%          |
| รายได้อื่น  | 280.64               | 18.55%         | 8.08            | 0.45%          | 13.64           | 0.56%          |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน  | 23.54                | 1.56%          | 74.87           | 4.16%          | 8.28            | 0.34%          |
| <b>รวมรายได้</b>  | <b>1,512.67</b>      | <b>100.00%</b> | <b>1,798.11</b> | <b>100.00%</b> | <b>2,423.14</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>   |                      |                |                 |                |                 |                |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ  | 1,282.00             | 84.75%         | 1,408.93        | 78.36%         | 2,180.38        | 89.98%         |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย  | 23.00                | 1.52%          | 30.38           | 1.69%          | 63.21           | 2.61%          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 103.39               | 6.83%          | 89.82           | 5.00%          | 86.48           | 3.57%          |
| ต้นทุนทางการเงิน  | 185.83               | 12.29%         | 237.44          | 13.20%         | 195.43          | 8.06%          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>  | <b>1,594.22</b>      | <b>105.39%</b> | <b>1,766.58</b> | <b>98.25%</b>  | <b>2,525.50</b> | <b>104.22%</b> |
| กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 104.28               | 6.89%          | 31.54           | 1.75%          | (102.36)        | (4.22%)        |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า                                  | -                    | -              | -               | -              | -               | -              |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (81.55)              | (5.39%)        | 31.54           | 1.75%          | (102.36)        | (4.22%)        |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | -                    | -              | -               | -              | -               | -              |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี  | (81.55)              | (5.39%)        | 31.54           | 1.75%          | (102.36)        | (4.22%)        |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น   |                      |                |                 |                |                 |                |
| กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกกันภัย                        | 3.38                 | 0.22%          | -               | -              | (0.69)          | (0.03%)        |
| สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษีเงินได้                            |                      |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน - สุทธิจากภาษีเงินได้                             | 16.72                | 1.11%          | -               | -              | 5.60            | (0.23%)        |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี   | 20.10                | 1.33%          | 31.54           | 1.75%          | 4.91            | (0.20%)        |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี  | (61.45)              | (4.06%)        | 31.54           | 1.75%          | (97.45)         | (40.02%)       |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)   |                      |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่  | (81.55)              | (5.39%)        | 31.54           | 1.75%          | (102.36)        | (4.22%)        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                    | -                    | -              | -               | -              | -               | -              |
|   | (81.55)              | (5.39%)        | 31.54           | 1.75%          | (102.36)        | (4.22%)        |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม  |                      |                |                 |                |                 |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่  | (61.45)              | (4.06%)        | 31.54           | 1.75%          | (97.45)         | (40.02%)       |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                    | -                    | -              | -               | -              | -               | -              |
|   | (61.45)              | (4.06%)        | 31.54           | 1.75%          | (97.45)         | (40.02%)       |



■ งบกระแสเงินสด  
งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ   | งบการเงินรวม  |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 2558          | 2559          | 2560          |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                      |               |               |               |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                    | (73.81)       | 71.81         | 366.88        |
| รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน      |               |               |               |
| หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ   | 3.19          | 1.03          | 30.26         |
| กลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ                                 | 25.28         | (25.74)       | (11.49)       |
| ค่าเสื่อมราคา  | 146.06        | 164.38        | 244.27        |
| ค่าตัดจำหน่าย  | 2.55          | 35.78         | 66.99         |
| (กำไร) ขาดทุนจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น                 | 1.96          | -             | (168.92)      |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                       | (43.77)       | (7.42)        | (80.92)       |
| ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า                             | (4.65)        | 1.21          | 10.10         |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์   | -             | 0.48          | -             |
| ขาดทุนสุทธิจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจากการลงทุนในบริษัทย่อย                 | -             | -             | 10.64         |
| ขาดทุนจากการตีราคาที่ดินลดลง   | -             | -             | 21.09         |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินทรัพย์และตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น         | -             | 16.84         | 43.04         |
| ผลประโยชน์พนักงาน  | 3.00          | 2.00          | 2.83          |
| ดอกเบี้ยรับ  | -             | (11.16)       | (10.80)       |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม                          | 133.48        | 113.13        | 349.64        |
| ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม   | 9.61          | -             | -             |
| <b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b> | <b>202.90</b> | <b>362.34</b> | <b>873.61</b> |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>                                  |               |               |               |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น  | (292.47)      | (235.43)      | 911.20        |
| สินค้าคงเหลือ  | 174.77        | 198.58        | 98.08         |
| ต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนา  | (367.67)      | (786.36)      | 1,258.16      |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร  | (24.58)       | (102.78)      | 55.60         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 0.60          | (23.90)       | 12.53         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 25.70         | (17.86)       | ( 34.00)      |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                                    |               |               |               |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น  | 116.72        | 80.12         | (8.23)        |
| เจ้าหนี้กรมสรรพากร   | -             | 10.48         | 81.06         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | 15.66         | 4.14          | ( 3.19)       |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน  | (0.08)        | -             | -             |

|  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน   | (148.44)          | ( 452.32)         | 3,244.82          |
| รับดอกเบี้ย  | -                 | 11.16             | 10.80             |
| จ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางกู้ยืม   | (181.77)          | ( 220.91)         | ( 464.82)         |
| จ่ายภาษีเงินได้  | (2.58)            | (67.86)           | (35.24)           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>  | <b>(332.79)</b>   | <b>(729.94)</b>   | <b>2,755.56</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>  |                   |                   |                   |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย   | -                 | -                 | (334.44)          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                | -                 | (60.98)           | -                 |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม   | (212.05)          | -                 | -                 |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้เพิ่มขึ้น                                       | (32.04)           | (29.11)           | (103.75)          |
| เงินที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง   | (974.24)          | (1,785.43)        | 1,994.54          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 1)                     | (1,521.26)        | (1,794.28)        | (797.43)          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน   | (111.95)          | (6.72)            | (3.36)            |
| เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 2) | 2.99              | 10.79             | 595.09            |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>  | <b>(2,848.56)</b> | <b>(3,665.73)</b> | <b>1,350.63</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>  |                   |                   |                   |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)                       | 746.16            | 1,822.32          | (4,863.79)        |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการลงทุนเพิ่มขึ้นในบริษัทย่อย                           | -                 | 60.98             | -                 |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว  | 3,171.39          | 4,568.89          | 3,299.38          |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว  | (671.89)          | (1,408.00)        | (2,348.76)        |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน   | (17.06)           | (8.84)            | (3.58)            |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง                                      | (50.24)           | (4.00)            | -                 |
| เงินสดรับชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                           | 20.33             | -                 | -                 |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>   | <b>3,198.69</b>   | <b>5,031.35</b>   | <b>(3,916.76)</b> |
| ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน  | 1.34              | (26.59)           | 35.19             |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>                                | <b>18.68</b>      | <b>609.09</b>     | <b>224.62</b>     |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>   | <b>83.43</b>      | <b>102.12</b>     | <b>711.21</b>     |
| <b>บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อธุรกิจ</b>                    | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>40.04</b>      |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>  | <b>102.11</b>     | <b>711.21</b>     | <b>975.87</b>     |
| <b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>   |                   |                   |                   |
| <b>1. เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์</b>   |                   |                   |                   |
| อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาระหว่างปี   | (1,559.68)        | 1,901.53          | 4,178.18          |
| <b>ปรับปรุง</b> เจ้าหน้าที่ทรัพย์สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)   | (0.82)            | -                 | (243.62)          |
| บันทึกดอกเบี้ยจ่ายเป็นต้นทุนสินทรัพย์  | 18.34             | (87.89)           | (104.09)          |
| ประมาณการหนี้สินเพิ่มขึ้น  | -                 | (0.85)            | (4.21)            |
| สินทรัพย์ที่ได้รับโอนมาของบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อธุรกิจ                                      | -                 | -                 | (3,028.83)        |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน   | -                 | (18.51)           | -                 |
| กำไรจากการตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้น  | 20.90             | -                 | -                 |



|   |             |              |               |
|---|-------------|--------------|---------------|
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์                                    | (1,521.26)  | 1,794.28     | 797.43        |
| <b>2. เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น</b>      |             |              |               |
| สินทรัพย์โรงไฟฟ้าและอุปกรณ์อื่นที่ตัดจำหน่ายระหว่างปี                 | 4.95        | 10.80        | 282.86        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่โอนขายพร้อมโครงการโรงไฟฟ้า                      | -           | -            | 138.23        |
| โอนสิทธิในค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับการขายโครงการโรงไฟฟ้า | -           | -            | 5.08          |
| กำไร (ขาดทุน) จากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น           | (1.96)      | (0.01)       | 168.92        |
| <b>เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น</b>         | <b>2.99</b> | <b>10.79</b> | <b>595.09</b> |

**งบการเงินเฉพาะกิจการ**

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |          |          |
|---|----------------------|----------|----------|
|   | 2558                 | 2559     | 2560     |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                               |                      |          |          |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                             | (81.55)              | 31.54    | (102.36) |
| รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ให้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน |                      |          |          |
| หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ  | 3.19                 | -        |          |
| กลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ                          | 25.29                | (25.74)  | (11.49)  |
| ค่าเสื่อมราคา   | 110.07               | 109.17   | 108.10   |
| (กำไร) ขาดทุนจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น          | 1.96                 | 0.01     | -        |
| (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                | 17.92                | -        | -        |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนเมื่อขาย                         | -                    | -        | -        |
| ผลประโยชน์พนักงาน   | 2.06                 | 1.16     | 2.22     |
| ดอกเบี้ยรับ   | -                    | (246.45) | (136.67) |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม                   | 178.41               | 237.44   | 195.43   |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 257.35               | 107.13   | 55.23    |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>                          |                      |          |          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น   | 131.48               | (38.16)  | 124.23   |
| สินค้าคงเหลือ   | 219.67               | 395.89   | (115.87) |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร   | 21.44                | 17.85    | (29.88)  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น  | 2.87                 | (2.41)   | (3.99)   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น   | (0.09)               | (1.15)   | (0.13)   |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                             |                      |          |          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                       | (166.62)             | 59.28    | 271.81   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | 2.15                 | 0.12     | (2.48)   |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน   | (0.08)               | -        | -        |

|  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน   | 468.17            | 538.56            | 298.92            |
| รับดอกเบี้ย  | -                 | 309.37            | 147.18            |
| จ่ายดอกเบี้ย   | (167.63)          | (207.99)          | (187.03)          |
| จ่ายภาษีเงินได้  | (1.04)            | (3.15)            | (1.73)            |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>  | <b>299.50</b>     | <b>636.79</b>     | <b>257.34</b>     |
| <b><u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u></b>   |                   |                   |                   |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย   | (66.79)           | (200.36)          | -                 |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                | -                 | (60.98)           | -                 |
| เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง  | (199.55)          | 170.55            | 43.36             |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย (เพิ่มขึ้น) ลดลง  | (824.19)          | (1,414.35)        | 2,241.90          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 1)                     | (20.58)           | (0.86)            | (4.30)            |
| เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 2) | 2.99              | 0.01              | -                 |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>  | <b>(1,108.12)</b> | <b>(1,505.99)</b> | <b>2,280.96</b>   |
| <b><u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u></b>   |                   |                   |                   |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)                       | (652.21)          | 862.49            | (2,716.25)        |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว  | 2,129.62          | 1,009.32          | 909.50            |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว  | (671.89)          | (762.46)          | (645.96)          |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>   | <b>805.52</b>     | <b>1,109.35</b>   | <b>(2,452.71)</b> |
| ผลต่างจากการแปลงค่าบบการเงิน   | -                 | -                 | -                 |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>                                | <b>(3.10)</b>     | <b>240.15</b>     | <b>85.59</b>      |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>   | <b>28.83</b>      | <b>25.73</b>      | <b>265.88</b>     |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>  | <b>25.73</b>      | <b>265.88</b>     | <b>351.47</b>     |
| <b><u>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</u></b>  |                   |                   |                   |
| <b><u>1. เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์</u></b>  |                   |                   |                   |
| <u>อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาระหว่างปี</u>  | (40.66)           | (0.86)            | 4.30              |
| <u>ปรับปรุง</u> เจ้าหน้าที่ทรัพย์สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)   | (0.82)            | -                 | -                 |
| กำไรจากการตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้น  | 20.90             | -                 | -                 |
| <b>เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์</b>  | <b>(20.58)</b>    | <b>(0.86)</b>     | <b>4.30</b>       |
| <b><u>2. เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น</u></b>                      |                   |                   |                   |
| สินทรัพย์โรงไฟฟ้าและอุปกรณ์อื่นที่ตัดจำหน่ายระหว่างปี  | 4.95              | 0.03              | -                 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น                                  | (1.96)            | (0.01)            | -                 |
| <b>เงินสดรับจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าและจำหน่ายอุปกรณ์อื่น</b>                                | <b>2.99</b>       | <b>0.02</b>       | <b>-</b>          |

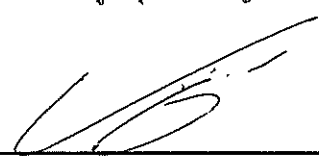


▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ  
งบการเงินรวม

| รายการ   | งบการเงินรวม |        |        |
|--|--------------|--------|--------|
|  | 2558         | 2559   | 2560   |
| <u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u>                                |              |        |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)  | 0.59         | 0.62   | 0.61   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)  | 0.17         | 0.24   | 0.33   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)                                       | (0.08)       | (0.12) | 0.47   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)                                     | 2.74         | 3.03   | 4.59   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)   | 131          | 119    | 78     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                                     | 2.57         | 3.29   | 5.91   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)  | 140          | 110    | 61     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)  | 9.41         | 9.49   | 28.18  |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)   | 38           | 38     | 13     |
| วงจรเงินสด (วัน)   | 233          | 190    | 127    |
| <u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</u>            |              |        |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น   | 6.44%        | 14.28% | 17.10% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน   | 3.37%        | 7.06%  | 19.49% |
| อัตรากำไรสุทธิ   | (4.47%)      | 1.34%  | 7.28%  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น  | (8.12%)      | 2.76%  | 21.35% |
| <u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>           |              |        |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์  | (1.70%)      | 0.34%  | 2.38%  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร  | 1.32%        | 4.64%  | 8.78%  |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)   | 0.38         | 0.26   | 0.33   |
| <u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>         |              |        |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                                | 5.17         | 8.79   | 7.24   |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) <sup>1/</sup> | 3.95         | 6.21   | 5.94   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)                                     | (0.77)       | (4.19) | 9.38   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล  | -            | -      | -      |
| <u>ข้อมูลต่อหุ้น <sup>2/</sup></u>   |              |        |        |
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)   | 1.00         | 1.00   | 1.00   |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)  | 1.51         | 1.60   | 1.77   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)  | (0.14)       | 0.04   | 0.32   |

<sup>1/</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติข้อ 7.6.4 ของ หุ้นกู้ของบริษัท เซาร์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2558 ครอบคลุมปี พ.ศ. 2563, ครั้งที่ 2/2559 ครอบคลุมปี พ.ศ. 2561, ครั้งที่ 3/2559 ครอบคลุมปี พ.ศ. 2561, ครั้งที่ 1/2560 ครอบคลุมปี พ.ศ. 2562 และ ครั้งที่ 2/2560 ครอบคลุมปี พ.ศ. 2562

<sup>2/</sup> คำนวณจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่



งบการเงินเฉพาะกิจการ

| รายการ   | งบการเงินเฉพาะกิจการ |        |         |
|--|----------------------|--------|---------|
|  | 2558                 | 2559   | 2560    |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                                |                      |        |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)  | 1.10                 | 1.20   | 1.36    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)  | 0.19                 | 0.21   | 0.46    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)                                       | 0.09                 | 0.18   | 0.09    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)                                     | 1.72                 | 2.56   | 4.07    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)   | 209                  | 141    | 88      |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                                     | 1.61                 | 2.61   | 5.73    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)  | 223                  | 138    | 63      |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)  | 19.05                | 98.46  | 85.88   |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)   | 19                   | 4      | 4       |
| วงจรเงินสด (วัน)   | 413                  | 275    | 147     |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>            |                      |        |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น   | (6.08%)              | 4.07%  | 3.72%   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน   | 8.63%                | 18.31% | 4.11%   |
| อัตรากำไรสุทธิ   | (5.39%)              | 1.75%  | (4.22%) |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น  | (6.27%)              | 2.45%  | (8.17%) |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>           |                      |        |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์  | (1.66%)              | 0.54%  | (1.93%) |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร  | 2.41%                | 12.89% | 0.58%   |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)  | 0.31                 | 0.31   | 0.46    |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>         |                      |        |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                                | 3.10                 | 3.95   | 2.47    |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) <sup>1/</sup> | 2.80                 | 3.73   | 2.04    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)                                     | 2.51                 | 3.56   | 2.27    |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล  | -                    | -      | -       |
| <b>ข้อมูลต่อหุ้น<sup>2/</sup></b>  |                      |        |         |
| มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)   | 1.00                 | 1.00   | 1.00    |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)  | 1.59                 | 1.63   | 1.51    |
| กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)  | (0.10)               | 0.04   | (0.13)  |

<sup>1/</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิข้อ 7.6.4 ของ หนังสือของบริษัท เซาร์ สติล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2558 ครอบคลุมตั้งแต่ก่อนปี พ.ศ. 2563, ครั้งที่ 2/2559 ครอบคลุมตั้งแต่ก่อนปี พ.ศ. 2561, ครั้งที่ 3/2559 ครอบคลุมตั้งแต่ก่อนปี พ.ศ. 2561, ครั้งที่ 1/2560 ครอบคลุมตั้งแต่ก่อนปี พ.ศ. 2562 และ ครั้งที่ 2/2560 ครอบคลุมตั้งแต่ก่อนปี พ.ศ. 2562

<sup>2/</sup> คำนวณจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

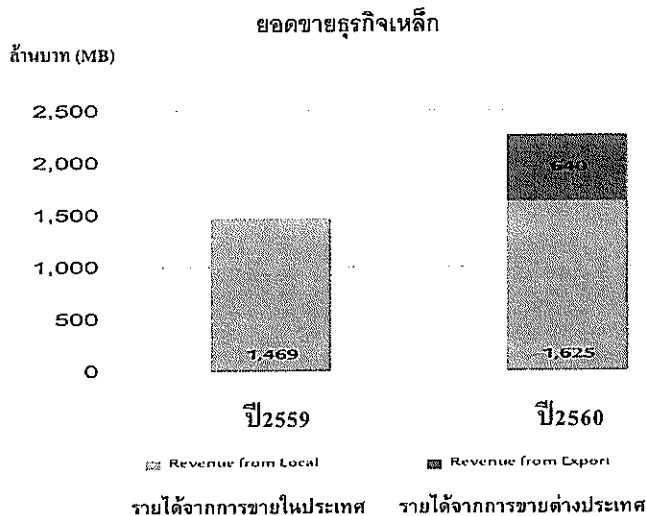
##### 14.1 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2560

##### 14.1.1 ผลการดำเนินงานปี 2560

##### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทและกลุ่มบริษัท

บริษัทมีการผลิตเหล็กแท่งยาว ให้แก่ โรงรีดเหล็กภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อนำไปผลิตต่อด้วยการรีดเป็นผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาวโดยใช้เทคโนโลยีการหลอมเหล็กด้วยเตาหลอมเหล็กแบบเหนียวนำกระแสไฟฟ้าซึ่งในปี 2560 บริษัทมีปริมาณการขาย 151,489 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 43,266 ตัน คิดเป็นร้อยละ 39.97 โดยแบ่งเป็น ขายในประเทศ เพิ่มขึ้น 156 ล้านบาท และขายต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 640 ล้านบาท โดยเป็นสินค้าดังนี้

- SD30/5SP Size : 100x100, 120x120
- SR24/3SP Size : 100x100, 120x120
- SD40 Size : 100x100, 120x120



สำหรับแนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็กของปี 2561 คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากว่าเหล็กทรงยาวซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นหลัก จะกลับมาฟื้นตัว ประกอบกับบริษัทมีนโยบาย เพิ่มสัดส่วนการส่งออกเนื่องจากมีปริมาณความต้องการใช้เหล็กแท่งยาวมากขึ้น ในราคาขายที่สามารถแข่งขันได้

กลุ่มบริษัทย่อยได้มีการเติบโตในส่วนของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าปัจจุบันบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 9 โครงการ ในประเทศ 1 โครงการและ 8 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทมีกำลังการผลิตในปี 2560 จำนวน 43.4 MWp(DC) เป็นโครงการในประเทศ 6.6 MWp(DC) และเป็นโครงการในประเทศญี่ปุ่น 36.8 MWp(DC) ระหว่างปีบริษัทได้ขายโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ให้แก่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในเดือนตุลาคมปี 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตจำนวน 39.0 MWp (DC)

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทย่อยยังมีโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาอีกหลายโครงการในประเทศญี่ปุ่น จึงเป็นผลให้บริษัทต้องเพิ่มเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงจัดหาเงินกู้ระยะยาวเพื่อสนับสนุนการพัฒนาโครงการเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 สรุปได้ดังนี้  
งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559

| ผลการดำเนินงาน                            | มค.-ธค. 2560 | มค.-ธค. 2559 | เปลี่ยนแปลง |           |
|---|--------------|--------------|-------------|-----------|
|   | ล้านบาท      | ล้านบาท      | ล้านบาท     | %         |
| รายได้รวม                                 | 4,222.47     | 2,741.32     | 1,481.15    | 54.03%    |
| ต้นทุนขายและให้บริการ                     | 3,047.48     | 2,245.84     | 801.64      | 35.69%    |
| กำไรขั้นต้น                               | 628.53       | 374.00       | 254.53      | 68.06%    |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร               | 448.38       | 309.34       | 139.05      | 44.95%    |
| ต้นทุนทางการเงิน                          | 349.64       | 113.13       | 236.50      | 209.05%   |
| กำไรจากการดำเนินงาน                       | 376.97       | 73.02        | 303.96      | 416.28%   |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า | 10.10        | 1.21         | 8.89        | 736.46%   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                     | 59.60        | 35.10        | 24.50       | 69.82%    |
| กำไรสุทธิ                                 | 307.28       | 36.71        | 270.56      | 736.93%   |
| ส่วนของบริษัทใหญ่                         | 256.15       | 32.53        | 223.62      | 687.31%   |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม            | 51.13        | 4.18         | 46.95       | 1,123.15% |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น                          | 0.32         | 0.04         | 0.28        | 687.31%   |

### กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 307 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 270 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 737 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีกำไรสุทธิรวม 37 ล้านบาท ด้วยสาเหตุดังต่อไปนี้

#### ➤ รายได้รวม

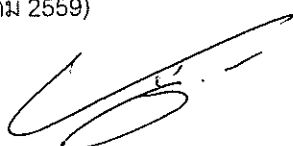
รายได้รวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 4,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,481 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีรายได้รวมจำนวน 2,741 ล้านบาท

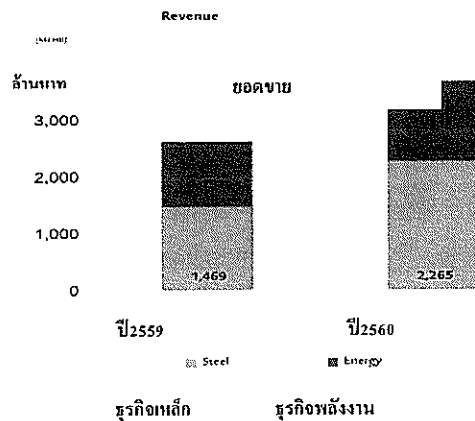
#### ธุรกิจหลัก

- รายได้จากการจำหน่ายเหล็กเพิ่มขึ้น 795 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54 จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 และราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 10 เนื่องจากบริษัทสามารถขายเหล็กแท่งเพิ่มขึ้นและตลาดต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น

#### ธุรกิจพลังงาน

- รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและการซื้อมาขายไปของวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสูงขึ้น 125 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากค่าไฟฟ้าที่ผลิตได้จากจำนวนโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีกำลังการผลิตสูงขึ้นจากปีก่อนจำนวน 23.7 MWp ต่อปี ซึ่งโครงการ Hamada1 และ Hamada2 ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในเดือนมีนาคม และ เมษายน ปี 2560 และ โครงการ Rooftop ที่จำหน่ายไฟฟ้าเต็มปีในปี 2560 (ปีก่อนเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเต็มเดือนในเดือน ตุลาคม 2559)





### ➤ รายได้อื่น

รายได้อื่น เพิ่มขึ้น 295 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

- ดอกเบี้ยรับสูงขึ้นจากเงินฝากและเงินฝากที่ติดภาระค่าประกันระหว่างปี และเพิ่มขึ้นจากเงินฝากของกลุ่มกิจการที่ทยอยซื้อหุ้นเพิ่มจากกิจการร่วมค้า
- รายได้อื่นประกอบด้วย เงินชดเชยความเสียหาย 200 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ยื่นฟ้องนิติบุคคลและบุคคลหลายคนร่วมกันในฐานความผิดละเมิดข้อมูลอันเป็นความลับทางการค้าโดยรับชำระเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 29 ธันวาคมปี 2560 และกำไรจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ เป็นจำนวน 172 ล้านบาทในเดือนตุลาคมปี 2560 และ รายได้อื่น 33 ล้านบาท
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 129 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนซึ่งแสดงเป็นยอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 12 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่าย

### ➤ ต้นทุนขายและให้บริการ

ต้นทุนขายและให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 3,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 802 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปีก่อน

- ต้นทุนจากธุรกิจเหล็ก เพิ่มขึ้น 772 ล้านบาท สัมพันธ์กับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนจากการจำหน่ายไฟฟ้าสูงขึ้นจากปีก่อน 10 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีการผลิตกระแสไฟฟ้ามากขึ้น โดยมีทั้งต้นทุนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า
- ต้นทุนค่าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการสร้างโรงไฟฟ้าลดลงจากปีก่อน 5 ล้านบาท ในปี 2559 ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามสัดส่วนประเภทของสินค้าที่แตกต่างกันไปตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

### ➤ ค่าใช้จ่ายในการขาย

- ธุรกิจเหล็ก มีค่าใช้จ่ายในการขาย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 110 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และมีการขายต่างประเทศ ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย

➤ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 385 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสาเหตุดังนี้

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าญี่ปุ่นที่ไม่สามารถรวมเป็นต้นทุนที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ได้จำนวน 64 ล้านบาท (ซึ่งรวมค่าบริการวิชาชีพเพื่อการซื้อโครงการรวม 13 ล้านบาท)
- ขาดทุนจากการตีราคาที่ดิน 21 ล้านบาท (เป็นการตีราคาทั้งหมด 7 แปลง สำหรับส่วนที่ตีราคาเพิ่มขึ้นสุทธิจากภาษีมีจำนวน 39 ล้านบาท รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น)
- ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการที่บริษัทได้ทยอยซื้อหุ้นจากกิจการร่วมค้าในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นรวม 39.9 ล้านบาท

➤ ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 349 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 236 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 209 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก

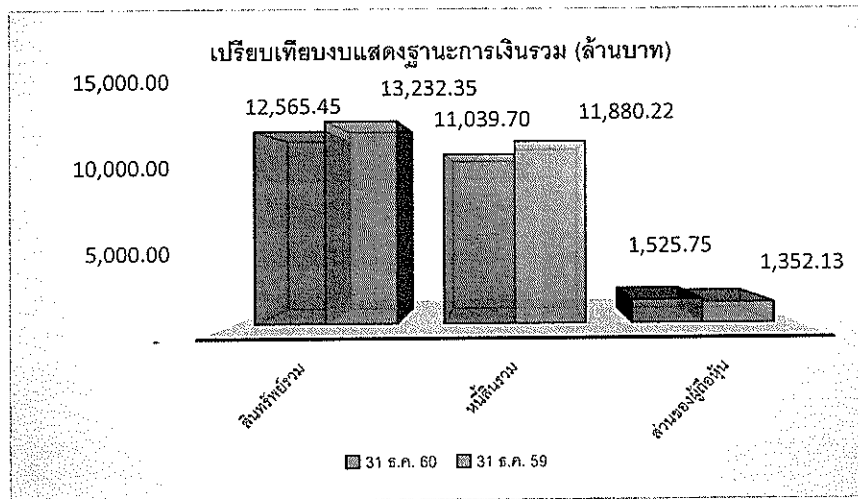
- มีการขยายธุรกิจในส่วนงานโครงการไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นผลให้บริษัทจัดหาแหล่งเงินสนับสนุนมากขึ้นในไตรมาส 4 ของปีก่อน โดยต้นทุนทางการเงินดังกล่าวรับรู้เต็มปีในปี 2560 สำหรับการขยายการลงทุนใหม่ในโครงการโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นที่เพิ่มช่วงกลางปีนี้ก็ทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มเติมด้วย





### 3. งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559



#### ➤ สินทรัพย์รวม

กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เท่ากับ 12,565 ล้านบาท และ 13,232 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 667 ล้านบาท เนื่องจากสาเหตุดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,404 ล้านบาท ได้แก่

- ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 700 ล้านบาท โดยเหตุผลหลักแบ่งออกเป็น
  - ลดลงจากการลูกหนี้ที่กิจการร่วมค้าของกลุ่มพลังงานจำนวน 100.30 ล้านบาท
  - ลดลงจากการที่บริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ซึ่งมาจากการขายเหล็ก ลูกหนี้จากการขายโครงการโรงไฟฟ้าให้กับบริษัทที่ญี่ปุ่นจำนวน 1 โครงการ และลูกหนี้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และลูกหนี้ค่าไฟฟ้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้น เนื่องจาก ลูกค้าบางรายขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เพิ่มขึ้น โดยในต้นปี 2561 ลูกค้าได้มีการจ่ายชำระหนี้มาแล้ว บริษัทจึงพิจารณาไม่ตั้งสำรองลูกหนี้ดังกล่าว
- สินค้าลดลงจำนวน 87 ล้านบาท โดยเหตุผลหลักมาจากการขายสินค้าเหล็กเพิ่มขึ้น และมีการบันทึกกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 11 ล้านบาท เนื่องราคาตลาดปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยจะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Make to order) เพื่อให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือที่เหมาะสม และเพียงพอต่อการจำหน่าย
- ดันทุนโครงการระหว่างพัฒนาลดลง ทั้งจำนวน 1,086 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจึงได้โอนต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนาไปเป็นสินทรัพย์ถาวรในงบการเงินรวมปี 2560 โดยรายการหลักมาจากการที่บริษัทย่อยได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติมในกิจการร่วมค้าของกลุ่มพลังงาน และการจัดรายการเงินลงทุนในการร่วมค้าไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อยระหว่างเดือนสิงหาคม ปี 2560

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 737 ล้านบาท ได้แก่**

- เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันลดลงจำนวน 1,995 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ไถ่ถอนหลักประกันและได้มีการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวคืนทั้งจำนวนในไตรมาส 4 ปี 2560 เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าของพลังงานลดลง เนื่องจากบริษัทได้ทยอยซื้อหุ้นจากกิจการร่วมค้าในไตรมาส 3 ปี 2560
- ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ รวมกับ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้นจำนวนรวม 2,930 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของกลุ่มพลังงาน โดยเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 2,193 ล้านบาท และ เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 737 ล้านบาท ซึ่งประเด็นหลักเป็นผลมาจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นหลายโครงการ โดยโรงไฟฟ้าจำนวน 2 โครงการสามารถผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในระหว่างครึ่งปีแรกของปี 2560 และ อีกหนึ่งโครงการมาจากการที่บริษัทได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติมในกิจการร่วมค้า โดยอยู่ระหว่างการก่อสร้างโดยคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ในต้นไตรมาส 2 ปี 2561

**➤ หนี้สินรวม**

กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เท่ากับ 11,039 ล้านบาท และ 11,880 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงเป็นจำนวน 841 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลง โดยมีสาระสำคัญดังนี้ ประกอบด้วย

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง 2,136 ล้านบาท**

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 4,864 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ทำให้มีการจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้น
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 259 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้อื่นเงินล่วงหน้าค่าเหล็กจากลูกค้า และเจ้าหนี้อื่นค่าซื้อทรัพย์สินของโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 2,404 ล้านบาท เนื่องจากมีส่วนเพิ่มขึ้นจากธุรกิจพลังงานจากการทยอยซื้อหุ้นจากกิจการร่วมค้าและจากโครงการโรงไฟฟ้าอื่นๆ

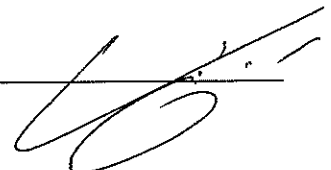
**หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,295 ล้านบาท**

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 1,275 ล้านบาท เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นตามรายการอธิบายในหัวข้อที่ดินอาคาร และ อุปกรณ์ (ดูเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 19)

**➤ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม**

กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เท่ากับ 1,525 ล้านบาท และ 1,352 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท

- เพิ่มจากกำไรสุทธิสำหรับปี 307 ล้านบาท
- เพิ่มขึ้นจากการตีราคาที่ดินในโรงงานที่จังหวัดปราจีนบุรี จำนวน 5 แปลง เป็นเงิน 7 ล้านบาท และที่ดินในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นสุทธิจากภาษีจำนวน 39 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตีราคาทั้งหมด 7 แปลง โดยที่ดินส่วนที่ตีราคาเพิ่มรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนที่ตีราคาลดลงแสดงในงบกำไรขาดทุน จำนวน 21 ล้านบาท
- ลดลงจากผลต่างแปลงค่างบการเงิน 177 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงของงบการเงินของบริษัทย่อยที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการที่ทยอยซื้อหุ้นจากกิจการร่วมค้าระหว่างปี 2560



**4. งบกระแสเงินสดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560****กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

- กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 2,755 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าค้างชำระค่าสินค้า ค่าพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นได้ รวมถึงกระแสเงินสดรับเงินจากการขายกระแสไฟฟ้า และวัสดุและอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสูงขึ้นจากปีก่อน รวมถึงได้รับเงินคืนจากค่าภาษีซื้อหลังจากสามารถจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้จากโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน**

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,350 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น

- การจ่ายเงินเพื่อลงทุนส่วนใหญ่เพิ่มจากการทยอยซื้อหุ้นจากกิจการร่วมค้าในโครงการโรงไฟฟ้า 1 โครงการ 334 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 ลงทุนซื้ออุปกรณ์และที่ดินในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น และโครงการอื่นๆ รวมมูลค่า 797 ล้านบาท
- การได้รับเงินจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าได้ 2 โครงการ จำนวน 595 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2560
- บริษัทได้รับคืนเงินจากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันของ บมจ. เซาท์ เอ็นเนอร์ยี ซึ่งเป็นการค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาว และจาก บจ. ฟรีเมียร์ โซลูชั่น จากการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ (SBLC) ของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น เป็นจำนวนเงิน 1,995 ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน**

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 3,916 ล้านบาท

- เงินสดจ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเกิดจากการที่บริษัทได้เงินจากการขายโครงการโรงไฟฟ้าระหว่างปี รวมถึงส่วนที่บริษัทได้จากเงินกู้ยืมโดยตรงจากธนาคารในประเทศญี่ปุ่นซึ่งให้แกกิจการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว ได้มาจากการกู้ยืมเงินของโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น จากเงินกู้หลายธนาคารในประเทศญี่ปุ่นระหว่างปี 2560

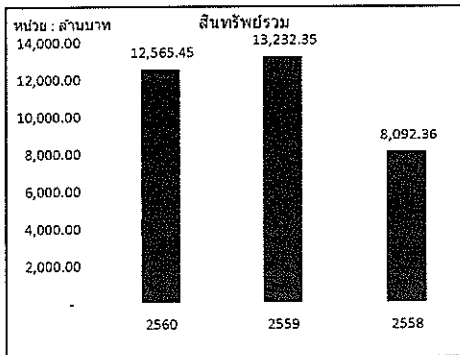
**5. สรุปความเห็นของผู้บริหาร**

ภาพรวมธุรกิจหลักในปี 2560 มีการทยอยฟื้นตัวและการทยอยปรับขึ้นของราคาตลาด แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีต้นทุนค่าเสื่อมราคาของโรงงานแห่งที่ 1 ที่ได้หยุดการผลิตส่งผลให้การดำเนินงานขาดทุน แต่ในปี 2561 บริษัทมีการกลับมาเริ่มเปิดผลิตโรงงานแห่งที่ 1 เพื่อรองรับความต้องการของตลาดหลักที่เพิ่มขึ้นทั้งในและต่างประเทศ และเป็นผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำลงจากปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้ผลการดำเนินงานปรับในทิศทางที่ดีขึ้น

ภาพรวมธุรกิจพลังงานในปี 2560 กลุ่มบริษัทก็มีการลงทุนเพิ่มเติมในหลายโครงการเพื่อรองรับการขยายการลงทุนตามแผนธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น ทำให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับจำนวนการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น

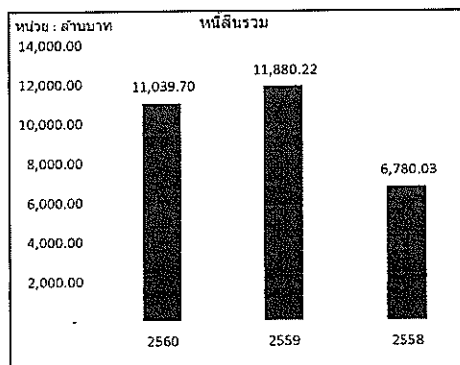
## 6. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 12,565 ล้านบาท ลดลง 667 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยส่วนใหญ่เกิดจากเงินฝากที่ติดภาระค่าประกันลดลง จำนวน 1,995 ล้านบาท เนื่องจากการไถ่ถอนหลักประกัน เพื่อนำไปชำระหนี้กับสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 699 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระหนี้ของลูกหนี้จากการขายเหล็ก ลูกหนี้จากการขายโครงการโรงไฟฟ้าให้กับบริษัทที่ญี่ปุ่น ลูกหนี้จากกิจการร่วมค้า และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลง เพราะได้ทยอยซื้อหุ้นและจัดรายการเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อยในปี 2560

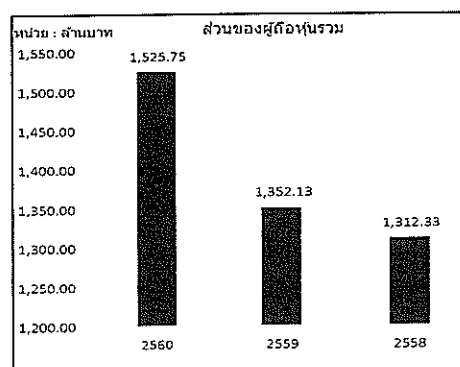
### หนี้สินรวม



หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 11,039 ล้านบาท ลดลง 841 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้น เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีเงินกู้ยืมระยะสั้น 730 ล้านบาท ลดลง 4,864 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนที่เท่ากับ 5,594 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น 3,634 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สุทธิรวมหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวลดลงจากปีก่อน 1,230 ล้านบาท โดยกู้ยืมเงินเพื่อ

ลงทุนในธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้สถาบันการเงินให้การสนับสนุนการกู้ยืม เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ

### ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

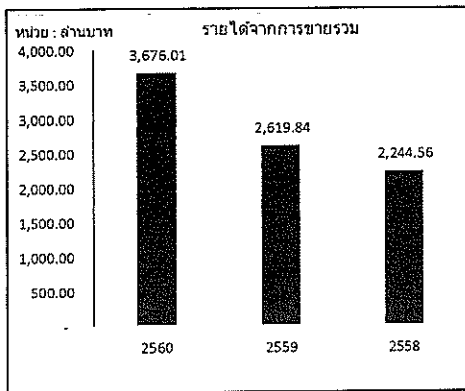


ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,525 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 307 ล้านบาท จากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ 177 ล้านบาท และจากการตีราคาที่ดิน 46 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทยังได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

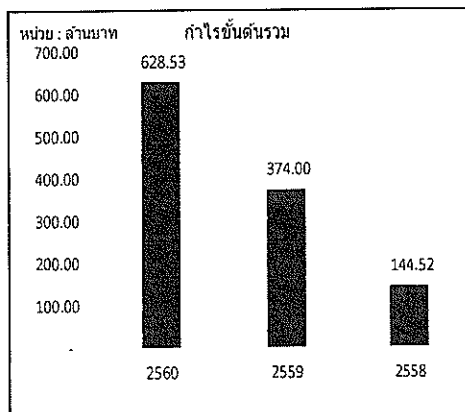
จำนวน 240 ล้านบาท ซึ่งหากบริษัททำการเสนอขายหุ้นดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินกิจการและ/หรือ รองรับการขายธุรกิจในอนาคต และ/หรือ ชำระคืนเงินกู้ของบริษัท

### รายได้จากการขายรวม



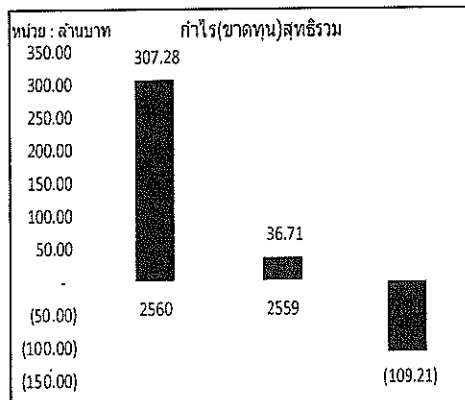
รายได้จากการขายรวม 3,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,057 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40 จากปริมาณขายเหล็กที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยของเหล็กที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และกลุ่มบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าและการจำหน่ายอุปกรณ์ที่ใช้ในโครงการไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น

### กำไรขั้นต้นรวม



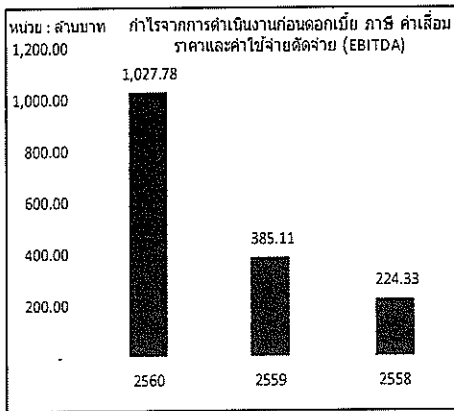
กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 จำนวน 628 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 254 ล้านบาท อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 17.09 โดยธุรกิจเหล็กมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 3.71 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.52 โดยที่ธุรกิจเหล็กมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเกิดจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ส่วนต้นทุนของธุรกิจไฟฟ้าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพราะในปี 2560 กลุ่มบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มมากขึ้นและมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเต็มทั้งปี ทำให้มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากปีก่อน

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม



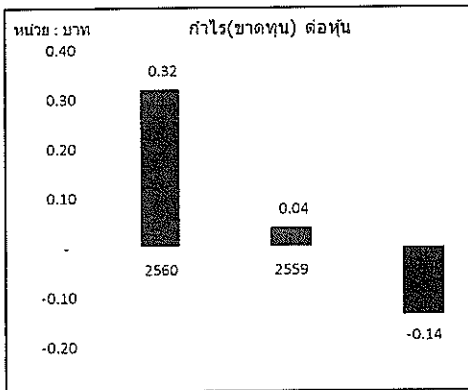
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 307 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีผลกำไรสุทธิ 36 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิมาจากผลประกอบการจากส่วนธุรกิจไฟฟ้ามีกำไรเพิ่มขึ้น เพราะสามารถสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งและเป็นฐานกำไรที่สำคัญต่อผลประกอบการโดยรวม สำหรับธุรกิจเหล็กขาดทุน เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น

**กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)**



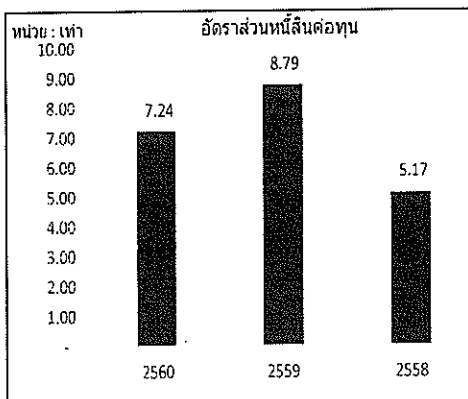
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) จำนวน 1,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 642 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 166 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยแบ่งเป็น EBITDA จากธุรกิจเหล็กจำนวน 201 ล้านบาท และจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 826 ล้านบาท

**กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น**



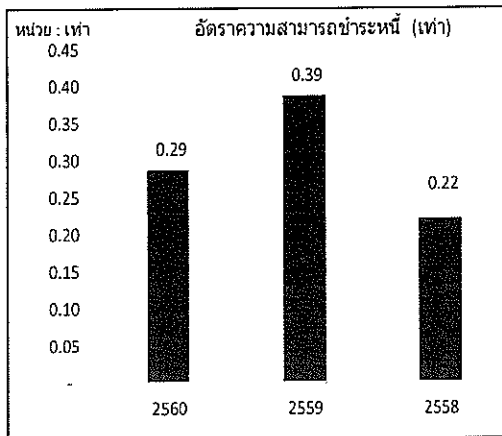
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีผลกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.32 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.28 บาทต่อหุ้น

**อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน**



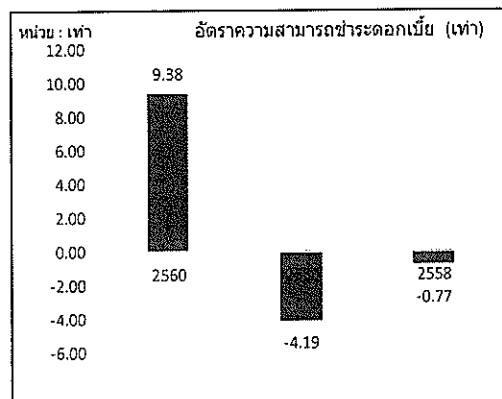
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปี 2560 เท่ากับ 7.24 เท่า ลดลงจาก 8.79 เท่า ในปี 2559 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ประกอบกับผลประกอบการมีกำไรสุทธิทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้กลุ่มบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม อาทิเช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับ หนี้กู้ และการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว

### อัตราความสามารถชำระหนี้



อัตราความสามารถในการชำระหนี้ปี 2560 เท่ากับ 0.29 เท่า ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นการเบิกกู้ประเภท Project finance ซึ่งโครงการมีรายได้ค่าไฟฟ้า เพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ นอกจากนี้หนี้สินบางส่วนที่เป็นหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในปี 2561 ซึ่งบริษัทมีแผนการชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ ออกหุ้นกู้ และ/หรือ การนำบริษัทย่อยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

### อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย



อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2560 เท่ากับ 9.38 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น