

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลดำเนินการ

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### งบการเงิน

#### ก) ผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึง 31 ธันวาคม 2561 สามารถสรุปได้ดังนี้

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	เลขทะเบียน ของผู้สอบบัญชี	บริษัทผู้สอบบัญชี
2559	นายเมธี รัตนศรีเมธา	3425	บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด
2560	นายเมธี รัตนศรีเมธา	3425	บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด
2561	นายชัยกรณ์ อุ่นปิติพงษ์	3196	บริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด

#### ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

งบการเงินสำหรับปี 2559 ตรวจสอบโดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. มีความเห็นว่างบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยมีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้โดยผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

##### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

งบการเงินสำหรับปี 2560 ตรวจสอบโดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. มีความเห็นว่างบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยผู้สอบบัญชีได้ให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน 3 ว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รับการปรับปรุงใหม่จาก

ผลกระทบของข้อผิดพลาดในการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือ ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการปันส่วนค่าใช้จ่ายการผลิตใหม่ โดยกระทบต่อสินค้าคงเหลือจำนวน 3.3 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.43 ของสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวม) และจำนวน 2.3 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.31 ของสินทรัพย์รวมในงบการเงินเฉพาะกิจการ) และกระทบต่อกำไรสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 1.2 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 4.6 ของกำไรสำหรับปีในงบการเงินรวม) และจำนวน 0.4 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.76 ของกำไรสำหรับปีในงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยมีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้โดยผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

#### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

งบการเงินสำหรับปี 2561 ตรวจสอบโดยนายชัยกรณ อนุปิติพงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3196 จากบริษัท สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. มีความเห็นว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยมีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้โดยผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

ค) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท

(1) งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49.18	6.45	35.89	4.44	25.06	3.87
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.08	0.01	0.19	0.02	0.98	0.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	136.52	17.92	91.47	11.31	130.05	20.08
สินค้าคงเหลือ	214.11	28.10	337.44	41.74	139.24	21.50
ลูกหนี้กรมสรรพากร	1.74	0.23	3.29	0.41	0.57	0.09
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	37.12	4.87	12.83	1.59	21.39	3.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18.00	2.36	17.85	2.21	10.46	1.62
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>456.75</b>	<b>59.94</b>	<b>498.96</b>	<b>61.72</b>	<b>327.75</b>	<b>50.61</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	10.00	1.31	10.00	1.24	10.00	1.54
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	280.32	36.79	275.93	34.13	279.55	43.16
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	2.49	0.33	2.60	0.32	1.93	0.30
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	6.01	0.79	9.50	1.17	19.44	3.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.41	0.84	11.46	1.42	8.97	1.39
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>305.23</b>	<b>40.06</b>	<b>309.49</b>	<b>38.28</b>	<b>319.89</b>	<b>49.39</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>761.98</b>	<b>100.00</b>	<b>808.45</b>	<b>100.00</b>	<b>647.64</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	508.49	66.73	562.43	69.57	353.13	54.53
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.29	0.04	1.86	0.23	2.07	0.32
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น	57.80	7.58	41.37	5.12	43.95	6.79
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	5.55	0.73	4.29	0.53	2.03	0.31
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.84	0.50	2.85	0.35	1.12	0.18

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
เงินปันผลค้างจ่าย	41.04	5.39	33.75	4.18	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.58	0.21	2.33	0.29	2.48	0.38
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>618.59</b>	<b>81.18</b>	<b>648.88</b>	<b>80.27</b>	<b>404.80</b>	<b>62.50</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	4.96	0.65	3.18	0.39	1.14	0.18
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.12	0.02	0.25	0.03	-	-
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	5.04	0.66	3.22	0.40	2.26	0.35
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>10.12</b>	<b>1.33</b>	<b>6.65</b>	<b>0.82</b>	<b>3.40</b>	<b>0.53</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>628.71</b>	<b>82.51</b>	<b>655.53</b>	<b>81.09</b>	<b>408.20</b>	<b>63.03</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	76.00	9.97	112.50	13.91	150.00	23.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5.17	0.68	5.17	0.64	90.51	13.97
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุม เดียวกัน	2.48	0.33	2.48	0.31	2.48	0.38
กำไรสะสม						
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	2.90	0.38	6.10	0.75	6.10	0.94
ยังไม่ได้จัดสรร	53.85	7.07	34.49	4.27	4.31	0.66
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(11.63)	(1.53)	(11.89)	(1.47)	(10.03)	(1.55)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท</b>	<b>128.77</b>	<b>16.90</b>	<b>148.85</b>	<b>18.41</b>	<b>243.36</b>	<b>37.58</b>
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4.50	0.59	4.07	0.50	(3.92)	0.61
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>133.27</b>	<b>17.49</b>	<b>152.92</b>	<b>18.91</b>	<b>239.44</b>	<b>36.97</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>761.98</b>	<b>100.00</b>	<b>808.45</b>	<b>100.00</b>	<b>647.64</b>	<b>100.00</b>

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่) <sup>1/</sup>		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	1,278.28	98.72	1,240.90	99.59	1,288.83	99.27
รายได้อื่น	16.55	1.28	5.16	0.41	9.38	0.73
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,294.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,246.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,298.21</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	1,006.75	77.75	946.22	75.93	1,081.22	83.89
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	158.38	12.23	172.80	13.87	165.16	12.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	85.29	6.59	96.90	7.78	83.66	6.49
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,250.42</b>	<b>96.57</b>	<b>1,215.92</b>	<b>97.58</b>	<b>1,330.05</b>	<b>103.20</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>44.41</b>	<b>3.43</b>	<b>30.14</b>	<b>2.42</b>	<b>(31.84)</b>	<b>(2.47)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(12.74)	(0.98)	(13.11)	(1.05)	(11.42)	(0.89)
<b>กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>31.67</b>	<b>2.45</b>	<b>17.03</b>	<b>1.37</b>	<b>43.26</b>	<b>(3.36)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5.32)	(0.41)	(1.61)	(0.13)	7.29	0.57
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>26.35</b>	<b>2.04</b>	<b>15.42</b>	<b>1.24</b>	<b>(35.96)</b>	<b>(2.79)</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อย	(9.32)	(0.72)	(0.26)	(0.02)	(1.3)	(0.02)
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ พนักงาน	-	-	1.96	0.15	0.96	0.15
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิ จากภาษี	(9.32)	(0.72)	1.70	0.13	(0.35)	(0.05)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>17.03</b>	<b>1.32</b>	<b>17.12</b>	<b>1.37</b>	<b>(36.31)</b>	<b>(5.61)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	26.18	2.02	15.63	1.26	(31.15)	(4.81)
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.17	0.02	(0.21)	(0.02)	(4.81)	(0.74)
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	16.86	1.30	17.33	1.39	(31.14)	4.81
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.17	0.02	(0.21)	(0.02)	(5.17)	(0.80)

หมายเหตุ:

1/ เป็นการปรับปรุงใหม่โดยการคำนวณของบริษัทเพื่อการเปรียบเทียบ ซึ่งยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

(3) งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่) <sup>1/</sup>	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	26.35	15.42	(35.96)
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18.27	18.46	18.72
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงานเพิ่มขึ้น	1.19	0.63	0.57
ดอกเบี้ยรับ	(0.33)	(0.15)	(0.12)
ดอกเบี้ยจ่าย	12.32	12.86	10.68
ค่าเผื่อการปรับมูลค่าสินค้าลดลง	(2.23)	(0.08)	3.49
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	0.58	0.71	0.68
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่า			
ยุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.89	0.44	0.01
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(8.85)	(4.38)	(0.10)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-
ขาดทุนจากสินค้าไฟไหม้	-	-	-
รายได้ค่าสินไหมทดแทน	(0.10)	0.03	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.32	1.61	(6.80)
	53.41	45.55	(8.83)
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(0.27)	(0.11)	(36.64)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น	(2.81)	45.33	(0.79)
สินค้าคงเหลือ	4.42	(123.54)	194.72
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	31.23	23.56	(8.74)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.05)	(2.63)	6.34
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.34	(4.84)	(0.05)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(1.90)	1.57	1.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น	15.48	(16.67)	0.34
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.64)	0.31	0.89

เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	97.21	(31.47)	148.58
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(14.81)	(5.51)	(4.73)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>82.40</b>	<b>(36.98)</b>	<b>143.85</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี๋ยรับ	0.33	0.15	0.12
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	21.79	5.94	6.91
เงินสดรับจากค่าสินไหมทดแทน	0.33	-	-
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น	(41.88)	(12.26)	(28.51)
โปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น	(0.16)	(0.70)	-
ส่วนของผู้อถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.12)	(0.22)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(21.71)</b>	<b>(7.09)</b>	<b>(21.48)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี๋ย	(11.91)	(12.22)	(10.67)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(24.34)	53.94	(209.30)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการลดลง	-	-	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(9.41)	(6.29)	(4.29)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	36.50	125.94
จ่ายเงินปันผล	-	(41.04)	(33.75)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(45.66)</b>	<b>30.89</b>	<b>(132.07)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.13)	(0.02)	(0.01)
ผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงิน	(9.28)	(0.09)	(1.12)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>5.62</b>	<b>(13.29)</b>	<b>(10.83)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	43.56	49.18	35.89
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	49.18	35.89	25.06

หมายเหตุ:

1/ เป็นการปรับปรุงใหม่โดยการคำนวณของบริษัทเพื่อการเปรียบเทียบ ซึ่งยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ง) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่) <sup>1/</sup>	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.74	0.77	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.30	0.20	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.14	(0.06)	0.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	9.51	10.98	11.29
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	37.84	32.79	31.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	4.68	3.43	3.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	76.99	104.92	91.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	35.26	32.72	46.85
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	10.21	11.00	7.68
Cash Cycle	(วัน)	104.63	126.71	116.02
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
<b>(PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	21.24	23.75	16.11
อัตราส่วนกำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(%)	2.18	2.01	(3.20)
อัตราส่วนกำไรอื่น	(%)	1.30	0.42	0.73
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	295.82	(148.05)	(349.07)
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(%)	2.02	1.25	(2.40)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	18.59	11.26	(15.88)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
<b>(EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	3.41	1.99	(2.26)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	16.18	12.26	(4.48)
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์	(เท่า)	1.69	1.59	1.78
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL</b>				
<b>POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	4.72	4.29	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	1.84	(0.88)	3.26
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	(เท่า)	1.30	(0.51)	(1.86)
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>2/</sup>	(%)	156.75	215.89	-

หมายเหตุ:

1/ เป็นการคำนวณจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จที่ปรับปรุงใหม่โดยการคำนวณของบริษัทเพื่อการเปรียบเทียบ ซึ่งยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

2/ อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2560 คำนวณจากจำนวนเงินปันผลที่คณะกรรมการและ/หรือผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในปี 2560 ซึ่งเป็นการจ่ายจากกำไรสะสม หักด้วยกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัท เอเชีย ไบโอมาสส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปจะเรียกรวมว่า “บริษัท”) สำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 โดยการวิเคราะห์ในหัวข้อนี้จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

	หน่วย: พันบาท			
	งบการเงินรวม			
	ปี 2561		ปี 2560	
รายได้จากการขาย	1,285,323	99.0%	1,239,551	99.5%
รายได้จากการให้บริการ	3,508	0.3%	1,348	0.1%
รายได้อื่น	9,378	0.7%	5,159	0.4%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,298,209</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,246,058</b>	<b>100.0%</b>
ต้นทุนขาย	1,078,133	83.0%	945,171	75.9%
ต้นทุนบริการ	3,090	0.2%	1,046	0.1%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	165,160	12.7%	172,797	13.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	80,702	6.2%	87,365	7.0%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.0%	6,672	0.5%
ค่าตอบแทนกรรมการ	2,960	0.2%	2,870	0.2%
ต้นทุนทางการเงิน	11,417	0.9%	13,109	1.1%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,341,462</b>	<b>103.3%</b>	<b>1,229,030</b>	<b>98.6%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(43,253)</b>	<b>(3.3%)</b>	<b>17,028</b>	<b>1.4%</b>
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(7,292)	(0.6%)	1,606	0.1%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>(35,961)</b>	<b>(2.8%)</b>	<b>15,422</b>	<b>1.2%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>(31,150)</b>	<b>(2.4%)</b>	<b>17,331</b>	<b>1.4%</b>

### 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการจัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวมวล โดยเริ่มต้นจากผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการแปรรูปไม้ เช่น เศษฟืน ไม้ปิ้ง ไม้เลื้อย จนประเทศไทยเริ่มเห็นความสำคัญกับเชื้อเพลิงชีวมวลมากขึ้น บริษัทจึงได้มีการขยายประเภทผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น เช่น กะลาปาล์ม ชีวมวลอัดแท่ง และไม้สับและส่วนอื่นๆ ของไม้ และเพื่อเกิดความคล่องตัวในการจัดหาและจัดจำหน่าย บริษัทได้มีการดำเนินการขนส่งสินค้าเองด้วยภายใต้การบริหารจัดการของ STP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ร่วมกับการจ้างผู้ดำเนินการขนส่งภายนอก เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการดำเนินการขนส่งสินค้า นอกจากการจำหน่ายภายในประเทศแล้ว บริษัทได้ขยายขอบข่ายการจำหน่ายไปยังต่างประเทศ และเมื่อความต้องการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่กำลังการผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลในประเทศมีจำกัด บริษัทจึงได้มีการจัดหาเชื้อเพลิงชีวมวลจากแหล่งผลิตต่างประเทศ จากประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย เพื่อจะได้เป็นแหล่งจัดหาและรวบรวมกะลาปาล์มรองรับการขยายการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจการจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลของบริษัท

รายได้รวมของบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ และรายได้อื่น โดยรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเป็นรายได้ที่เกิดจากการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท 2 ประเภท ดังนี้

- (1) รายได้จากการขายสินค้า ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท เกิดจากการดำเนินธุรกิจของ ABM และบริษัทย่อยในประเทศคือ PPP และบริษัทย่อยในต่างประเทศ คือ ABI ในประเทศอินโดนีเซีย และ ABE และ ABR ในประเทศมาเลเซีย โดยบริษัทย่อยในต่างประเทศจะทำหน้าที่จัดหา และรวบรวมกะลาปาล์มที่ผลิตในประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย เพื่อจำหน่ายต่อให้แก่ ABM และ PPP ตามแผนการจำหน่ายที่เกิดจาก ABM และ PPP ซึ่งเป็นผู้ติดต่อและรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ

รายได้จากการให้บริการขนส่ง เกิดจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยคือ STP ซึ่งบริษัทจัดตั้งขึ้นเพื่อให้บริการขนส่งสินค้าโดยรถบรรทุกให้กับ ABM และ PPP เป็นหลัก และหากในกรณีที่ที่มีกำลังการให้บริการเหลือในบางช่วงเวลา STP ก็จะมีการให้บริการขนส่งแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงสุด

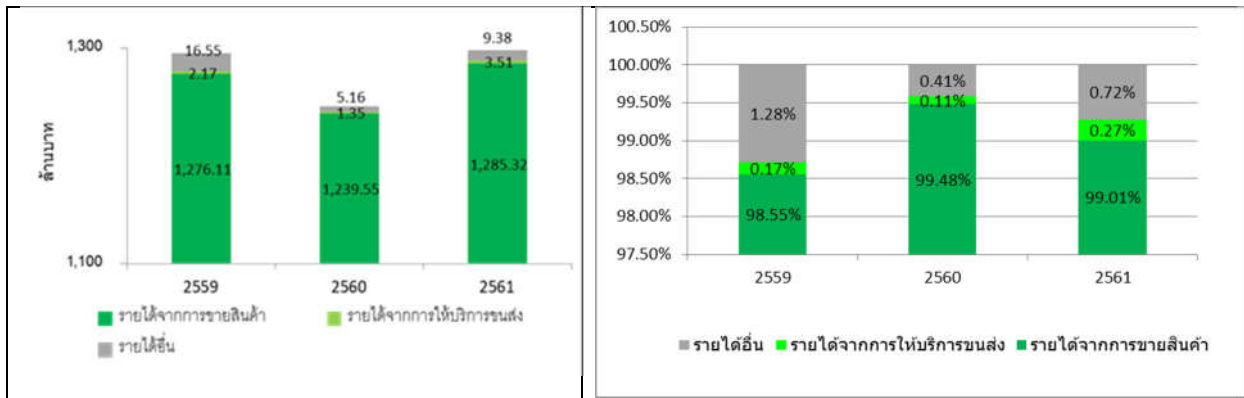
รายได้รวมของบริษัทในปี 2559 – 2561 มี 1,294.83 ล้านบาท 1,246.06 ล้านบาท และจำนวน 1,298.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2561 มีรายได้เพิ่มขึ้น 45.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.69 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้หลักกว่าร้อยละ 99 ของรายได้รวมเป็นรายได้จากการขายสินค้า นอกจากการขายสินค้าแล้ว ยังมีรายได้จากการให้บริการขนส่งแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0 - 1 ของรายได้รวม ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 0 - 1 จะเป็นรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอื่นๆ เป็นต้น

รายได้รวมของบริษัทในปี 2559 – 2561 สามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

โครงสร้างรายได้ หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ						
1. รายได้จากการขายสินค้า	1,276.11	98.55	1,239.55	99.48	1,285.32	99.01
2. รายได้จากการให้บริการขนส่ง	2.17	0.17	1.35	0.11	3.51	0.27
<b>รวมรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ</b>	<b>1,278.28</b>	<b>98.72</b>	<b>1,240.90</b>	<b>99.59</b>	<b>1,288.83</b>	<b>99.28</b>
รายได้อื่น <sup>1/</sup>	16.55	1.28	5.16	0.41	9.38	0.72
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,294.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,246.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,298.21</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการขายรถบรรทุกขนส่ง กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรายได้จากการเคลมประกันทรัพย์สิน เป็นต้น

แผนภาพแสดงสัดส่วนรายได้แต่ละประเภทต่อรายได้รวมสำหรับปี 2559 – 2561

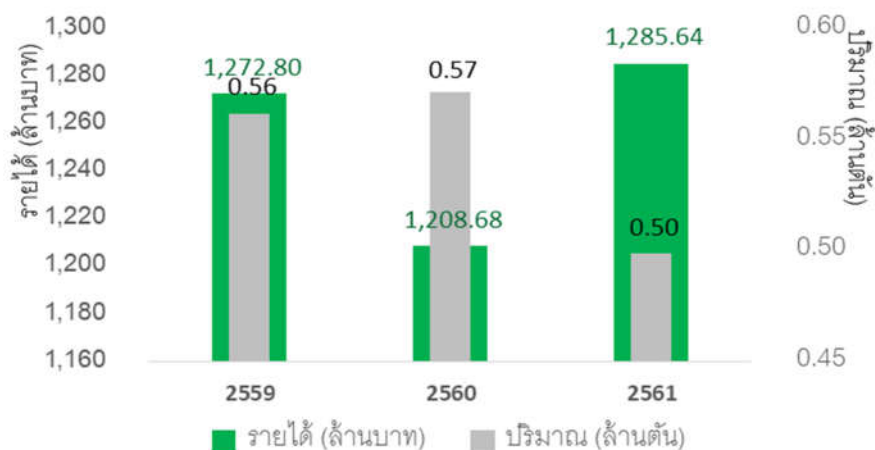


โครงสร้างรายได้ของบริษัท ประกอบด้วยรายได้ 3 ประเภท คือรายได้จากการขายสินค้าซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท รายได้จากการให้บริการขนส่ง และรายได้อื่น

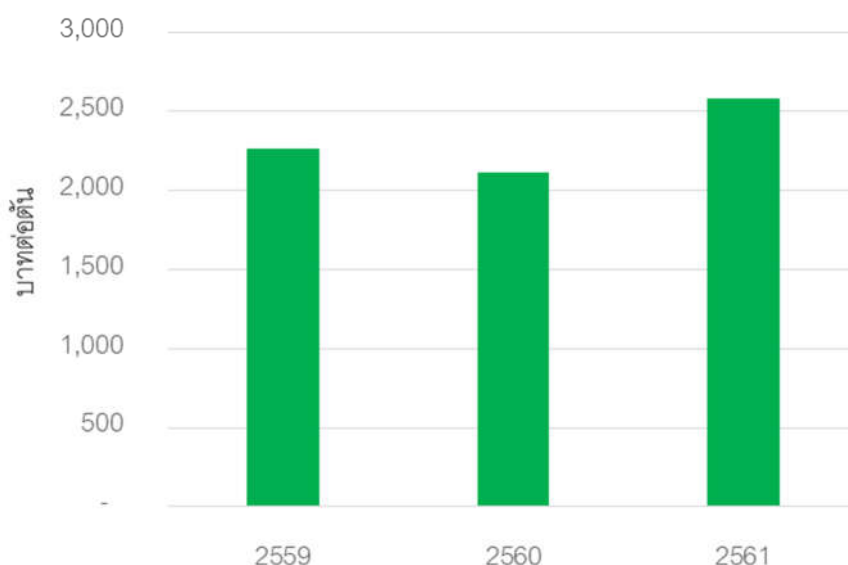
#### (1) รายได้จากการขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวมวล โดยบริษัทมีรายได้จากการขายเชื้อเพลิงชีวมวลจำนวน 1,276.10 ล้านบาท 1,239.55 ล้านบาท และ 1,285.32 ล้านบาท ในปี 2559 – 2561 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายสินค้าของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 45.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.69 สาเหตุเกิดจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2,113 บาทต่อตัน เป็น 2,578 บาทต่อตัน หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.98

แผนภาพแสดงรายได้และปริมาณการจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลในปี 2559 – 2561



แผนภาพแสดงราคาขายเฉลี่ยต่อตันของเชื้อเพลิงชีวมวลในปี 2559 – 2561



นอกจากสินค้าผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวมวลดังที่กล่าวข้างต้น บริษัทได้เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไม้แปรรูป ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เสริมจากผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวมวลตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ดังนั้น ในปี 2559 และปี 2560 บริษัทจึงมีรายได้จากการขายสินค้าประเภทไม้แปรรูปด้วย กล่าวคือจำนวน 3.31 ล้านบาท และ 30.87 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.26 และร้อยละ 2.49 ของรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมด ตามลำดับ แต่เนื่องจากภาวะตลาดในประเทศจีน ซึ่งมีความผันผวนอย่างมากในปี 2561 ทำให้ยอดขายลดลงอย่างเห็นเป็นสาระสำคัญ

หากพิจารณาการจำหน่ายสินค้าแยกตามเขตภูมิศาสตร์ บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยมีการจำหน่ายในประเทศเป็นหลักคิดเป็นร้อยละ 72 – 89 ของยอดจำหน่ายสินค้าทั้งหมด สัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในประเทศและต่างประเทศสำหรับปี 2559–2561 สามารถแสดงได้ดังแผนภาพต่อไปนี้

ตารางแสดงสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าแยกตามเขตภูมิศาสตร์

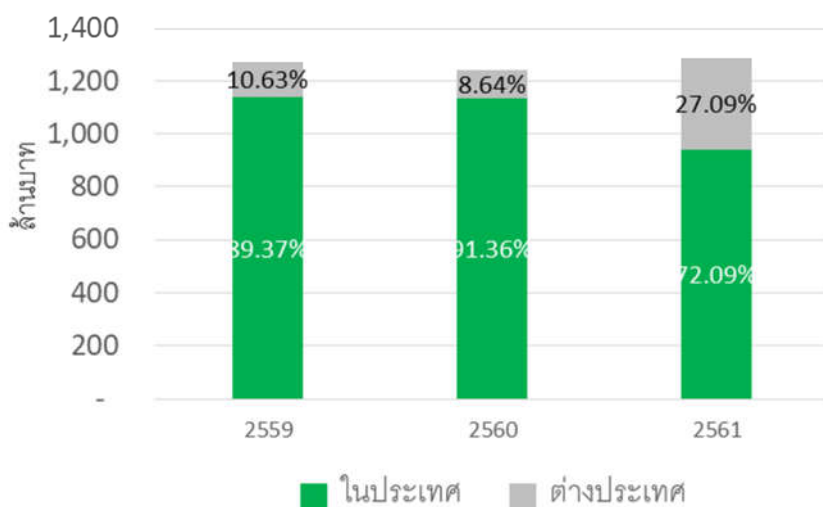
โดยกำหนดจากสถานที่ตั้งของลูกค้าในปี 2560 – 2561

โครงสร้างรายได้จากการขายสินค้าและบริการตามภูมิศาสตร์ <sup>1/</sup>	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประเทศไทย	1,140.47	89.37	1,133.71	91.36	939.65	72.91
ต่างประเทศ						
— ประเทศในทวีปเอเชีย	135.65	10.63	107.19	8.64	349.18	27.09
รวมรายได้จากการขายสินค้าและบริการ	1,276.11	100.00	1,240.90	100.00	1,288.83	100.00

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้จากการขายสินค้าและบริการตามภูมิศาสตร์ กำหนดจากสถานที่ตั้งของลูกค้า ซึ่ง

แสดงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

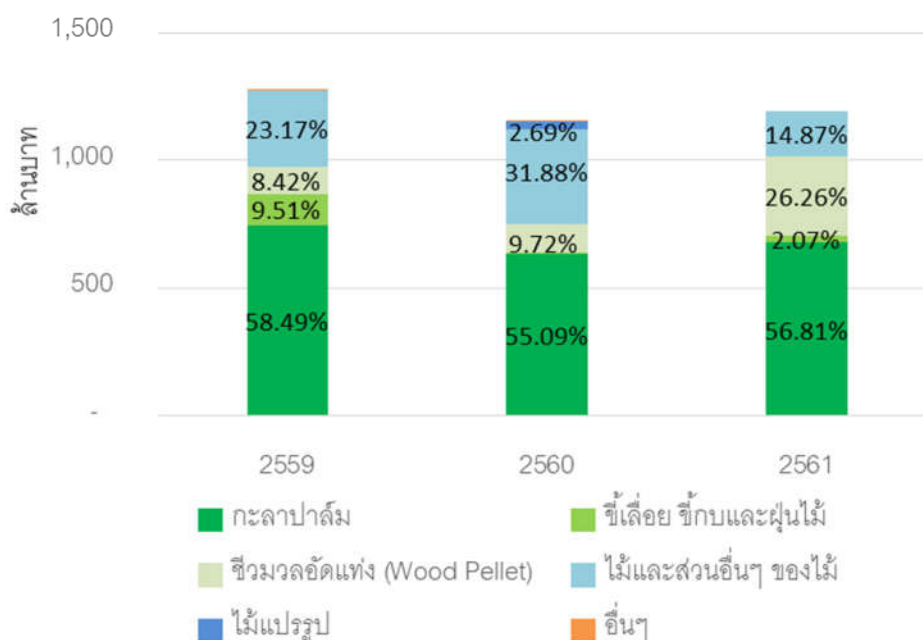
แผนภาพแสดงสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าแยกตามเขตภูมิศาสตร์  
โดยกำหนดจากสถานที่ปลายทางของสินค้าที่บริษัทจัดส่งไปในปี 2559 – 2561



บริษัทเริ่มศึกษาและเปิดตลาดส่งออกสินค้าไปต่างประเทศตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการส่งสินค้าไปจำหน่ายต่างประเทศ (อิงจากสถานที่จัดส่งสินค้าปลายทาง) เป็นจำนวน 349.18 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 107.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 225.77 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการส่งออกสินค้าประเภทชีวมวลอัดแท่งซึ่งยังเป็นที่ต้องการของตลาด รวมทั้งราคาสินค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้น

ในปี 2559 – 2561 รายได้หลักจากการขายสินค้าของบริษัทมาจากการจำหน่ายกะลาปาล์มซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 51 – 60 ของรายได้รวมจากการขายสินค้าทั้งหมด รองลงมาเป็นสินค้ากลุ่มไม้สับและส่วนอื่นๆ ของไม้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 – 30 ของรายได้รวมจากการขายสินค้า ถัดมาเป็นเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2561 สัดส่วนร้อยละ 8 – 27 ของรายได้รวมจากการขายสินค้า ทั้งนี้ สัดส่วนการจำหน่ายสินค้าแต่ละประเภทสามารถแสดงได้ดังแผนภาพดังต่อไปนี้

แผนภาพแสดงสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าแต่ละประเภทในปี 2559 – 2561



ในบรรดาสินค้าเชื้อเพลิงชีวมวลที่บริษัทจำหน่ายทั้งหมด กะลาปาล์มถือว่าเป็นผลพลอยได้จากการแปรรูปพืชผลทางการเกษตรที่มีปริมาณความต้องการมากที่สุด เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงชีวมวลที่มีค่าความร้อนสูง และมีแหล่งผลิตที่เพียงพอรองรับความต้องการที่มีอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งบริษัทก็เล็งเห็นถึงแนวโน้มดังกล่าว จึงทำให้ในช่วง 4 - 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทให้ความสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดหาและรวบรวมกะลาปาล์มทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงบุกตลาดการจำหน่ายกะลาปาล์มเพิ่มขึ้นจากเดิมที่เน้นจำหน่ายเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่มชีบกบและชี้อ้อย ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าแต่ละประเภทดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น สำหรับในปี 2560 ผลิตภัณฑ์กลุ่มไม้สับและส่วนอื่นๆ ของไม้ โดยเฉพาะไม้สับ จะเป็นอีกผลิตภัณฑ์หนึ่งที่ถูกค้ำหน้ามาใช้เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่ราคาต่ำและมีแหล่งไม้ที่ปลูกเพื่อตัดใช้เป็นเชื้อเพลิงเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับความต้องการไม้สับเพื่อเป็นเชื้อเพลิงมีปริมาณสูงขึ้นตามนโยบายส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือกของภาครัฐ และความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากภาคอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งใช้ไม้เป็นวัตถุดิบในการผลิต ซึ่งบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสดังกล่าว ส่งผลให้มีการผูกสัมพันธ์กับแหล่งผลิตไม้ และได้มีแผนการลงทุนในส่วนของบริษัทไม้สับด้วยเช่นกัน โดยสัดส่วนการจำหน่ายไม้สับและส่วนอื่นๆ ของไม้ในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 14.87 ของรายได้รวมจากการขายสินค้า ซึ่งต่ำกว่าปี 2560 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 31.88 จากกลุ่มลูกค้าในกลุ่มโรงงานน้ำตาลมีการสลับไปใช้เชื้อเพลิงจากขานอ้อยซึ่งมีผลผลิตออกมาเป็นจำนวนมาก สำหรับในปี 2561 ผลิตภัณฑ์ประเภทกะลาปาล์ม และชีวมวลอัดแท่ง ตลาดยังมีแนวโน้มที่ดี แม้จะมีความผันผวนในเรื่องของราคา ซึ่งทางบริษัทพยายามปรับปรุงกลยุทธ์เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในตลาดทั้งในเชิงต้นทุน และคุณภาพ

## (2) รายได้จากการให้บริการขนส่ง

ปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลของบริษัท นอกจากเรื่องของแหล่งผลิตสินค้าแล้ว การบริหารการขนส่งสินค้าก็นับเป็นสิ่งสำคัญอันจะทำให้การดำเนินธุรกิจเกิดประสิทธิภาพสูงสุด บริษัทได้จัดตั้ง

บริษัทย่อยคือ STP ขึ้นมาเพื่อดำเนินการขนส่งสินค้าให้บริษัทและบริษัทย่อยเป็นหลัก และหากมีกำลังการให้บริการเหลือในบางช่วงเวลา STP จะให้บริการขนส่งกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น โดยมีการวางแผนการขนส่งเพื่อให้มีการใช้รถให้มีประสิทธิภาพสูงสุด รายได้จากการให้บริการซึ่งเป็นการให้บริการขนส่งกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ 1.35 ล้านบาท เป็น 3.51 ล้านบาท ในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้น 2.16 ล้านบาท ตามสัดส่วนขายที่เพิ่มขึ้น

### (3) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2560 และ 2561 มีจำนวน 5.16 ล้านบาท และ 9.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้รวมของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 4.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.78 สาเหตุหลักเกิดจาก 1) ในปี 2561 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวม 2.16 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวม 6.67 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ 2) บริษัทได้รับชดเชยค่าเสียหายจากสินค้าไฟไหม้ที่บริษัทย่อย ฐานอดสุทธิตามค่าเสียหายเป็นรายได้อื่นจำนวน 4.14 ล้านบาท

## ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

### (1) ต้นทุนขายสินค้า และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทในปี 2560 และ 2561 มีจำนวน 945.17 ล้านบาท และ 1,078.13 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนขายสินค้าของปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 132.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.06 โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายสินค้ามีแนวโน้มสอดคล้องกับรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2560 และ 2561 เท่ากับร้อยละ 23.75 และร้อยละ 16.11 ซึ่งบริษัทอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อนอีกร้อยละ 7.64 เนื่องจากในปี 2561 ราคาสินค้ากะลาปาล์มลดลงอย่างมาก ในขณะที่บริษัทมีสินค้าอยู่ในคลังเป็นจำนวนมากที่บริษัทย่อยในต่างประเทศ และมีมูลค่าที่ค่อนข้างสูง เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงดังกล่าว

### (2) ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนการให้บริการขนส่งจำนวน 1.05 ล้านบาท และ 3.09 ล้านบาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการให้บริการขนส่ง อันเป็นผลมาจากบริษัทมีนโยบายที่จะไม่ขยายกองรถบรรทุกขนส่งขณะเดียวกันในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการขายรถบรรทุกขนส่งที่อายุการใช้งานสูงออกไป เพื่อให้การบริหารจัดการขนส่งมีประสิทธิภาพมากขึ้น ต้นทุนการให้บริการขนส่งคิดเป็น ร้อยละ 77.61 และร้อยละ 81.94 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.39 และร้อยละ 18.06 ตามลำดับ

## ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

### (1) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทในปี 2560 และ 2561 มีจำนวน 172.80 ล้านบาท และ 165.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนในการจัดจำหน่ายของปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 7.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.42 โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทในปี 2560 มีค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าประเภทชีวมวลอัดแท่งแบบทั้งลำเรือได้เป็นครั้งแรก

และมีเงื่อนไขการขายแบบ CFR (บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการขนส่งจนถึงท่าเรือปลายทางต่างประเทศ) ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินการส่งออกสูงขึ้น

## (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 96.91 ล้านบาท และ 83.66 ล้านบาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 7.78 และร้อยละ 6.44 ของรายได้รวม ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมปกติจะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 7-8 ซึ่งสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมของปี 2561 อยู่ในระดับปกติและปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ อันได้แก่ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าตอบแทนพนักงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร รองลงมาคือ ค่าเช่าและบริการ ซึ่งรวมถึงค่าเช่าทรัพย์สินในการดำเนินงาน เช่นค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น ค่าบริการ เช่นค่าบริการวิชาชีพ ค่าที่ปรึกษา ค่าบริการตรวจสอบภายใน ค่าตรวจสอบและสอบทานรายงานทางการเงิน และค่าอบรม/สัมมนา เป็นต้น ลำดับถัดมาจะเป็นค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารยังประกอบด้วยค่าใช้จ่ายไม่ปกติ เช่น ค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้า ค่าสำรอง/ตัดจำหน่ายสินค้าไฟไหม้ ค่าสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และหนี้สูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน เป็นต้น

## ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 13.11 ล้านบาท และ 11.42 ล้านบาท ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.05 และร้อยละ 0.88 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 1.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.89 สาเหตุเกิดจากบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2561 ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากได้รับเงินลงทุนจากการเสนอขายหุ้นเพื่อมาเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงานแทน

## ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1.61 ล้านบาท และรายได้ภาษีเงินได้ 7.26 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2561 มีการตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเป็นผลจากผลขาดทุนสะสม

## กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับปี 2560 และ 2561 มีจำนวน 15.63 ล้านบาท และ - 31.15 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทของปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 46.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 299.29 เนื่องจากราคาขาย และต้นทุนขายตามที่กล่าวไว้เบื้องต้น

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2560 และปี 2561 จำนวน 17.33 ล้านบาท และ - 31.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน

ในบริษัทย่อยจำนวน (0.26) ล้านบาท (1.31) ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจำนวน 1.96 บาท และ 0.96 ล้านบาท ตามลำดับ

## 2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 มีจำนวน 808.20 ล้านบาท และ 647.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจากปี 2560 จำนวน 160.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.86 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ ผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และนโยบายบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 มีจำนวน 337.44 ล้านบาท และ 139.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลง 198.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.74 ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 มีจำนวน 94.12 ล้านบาท และ 131.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 36.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.22 สาเหตุหลักเกิดจากยอดขายในช่วงปลายปีที่มีส่วนใหญเป็นลูกค้าที่มีระยะเวลาเครดิตค่อนข้างนาน ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2561 และ 2560 เท่ากับ 32.79 วัน และ 31.88 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการให้เครดิตต่อลูกค้าประมาณ 30 - 60 วัน โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการลูกหนี้ที่ดีขึ้น

องค์ประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทมีดังต่อไปนี้

#### (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 94.12 ล้านบาท และ 131.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 20.23 และร้อยละ 11.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยมีลูกหนี้อื่นในสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม ที่เหลือเป็นลูกหนี้การค้า

##### - ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2561 ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น 36.91 ล้านบาท จากจำนวน 94.12 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 39.22 โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายในช่วงปลายปีที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน อีกทั้งเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่มีระยะเวลาเครดิตประมาณ 30 วัน ดังจะเห็นได้จากลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 ยอดที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่เกินกว่ากำหนดชำระ และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่ากำหนดไม่เกินกว่า 3 เดือน ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 32.79 วัน และ 31.88 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการให้เครดิตต่อลูกค้าประมาณ 30 - 60 วัน โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการลูกหนี้ที่ดีขึ้น

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>						
- ไม่ถึงกำหนดชำระ	0.04	53.25	0.12	62.13	0.98	100.00
- เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน	0.04	46.75	0.07	37.87	0.00	0.00
<b>รวมลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>0.08</b>	<b>100.00</b>	<b>0.19</b>	<b>100.00</b>	<b>0.98</b>	<b>100.00</b>
<b>กิจการอื่น</b>						
- ไม่ถึงกำหนดชำระ	105.19	77.80	71.43	78.85	87.96	68.90
- เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน	26.67	19.72	17.91	19.77	33.51	26.25
- เกินกำหนดระหว่าง 3 - 6 เดือน	1.75	1.30	-	-	4.48	3.51
- เกินกำหนดระหว่าง 6 - 12 เดือน	1.13	0.84	0.46	0.51	1.01	0.79
- เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	0.46	0.34	0.79	0.88	0.70	0.55
<b>รวม</b>	<b>135.20</b>	<b>100.00</b>	<b>90.59</b>	<b>100.00</b>	<b>127.66</b>	<b>100.00</b>
<b>หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>(1.25)</b>	<b>(0.92)</b>	<b>(1.22)</b>	<b>(1.35)</b>	<b>(1.70)</b>	<b>(1.34)</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า-กิจการอื่น-สุทธิ</b>	<b>133.95</b>	<b>99.08</b>	<b>89.37</b>	<b>98.65</b>	<b>125.96</b>	<b>99.23</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าทั้งหมด-สุทธิ</b>	<b>134.03</b>		<b>89.56</b>		<b>126.94</b>	

- ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 180 วัน ไม่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
- ลูกหนี้ค้างชำระเกิน 181 – 360 วัน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50

- ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 360 วัน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญข้างต้น บริษัทได้พิจารณาจากประวัติการชำระหนี้ของลูกค้าที่ผ่านมาโดยเห็นว่ามีความเพียงพอต่อการบริหารจัดการลูกหนี้ของบริษัท อย่างไรก็ตาม การพิจารณาค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะใช้ข้อมูลประกอบอื่นๆ ร่วมด้วย โดยหากไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อตามนโยบายดังกล่าวจะต้องมีเหตุผลประกอบการพิจารณา โดยผ่านความเห็นจากผู้บริหารสูงสุดด้านบริหารการเงินและได้รับอนุมัติจากกรรมการผู้จัดการ ทั้งนี้ บริษัทจะมีการสอบทานการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง นอกจากนี้ บริษัทยังพิจารณาความเพียงพอของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นการเฉพาะเจาะจงสำหรับลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งพิจารณาจากฐานะการเงิน ประวัติการชำระเงินในอดีต ปริมาณหนี้คงค้างเทียบกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้ที่เคยมีประวัติการชำระไม่ดี ค้างชำระเป็นเวลานาน หรือมีปัญหาเรื่องฐานะการเงิน บริษัทจะควบคุมดูแลลูกหนี้ดังกล่าวเป็นพิเศษ และจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นรายๆ ไป

- ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นคือลูกหนี้ที่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจ่ายล่วงหน้าและตัดจ่ายตามระยะเวลาของค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น เงินทดรองจ่ายพนักงาน ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมียอดลูกหนี้อื่นจำนวน 4.10 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 0.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 22.27 ทั้งนี้ ลูกหนี้อื่นของบริษัทโดยปกติจะเป็นสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม

(2) สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือสุทธิ (หลังหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง) จำนวน 337.44 ล้านบาท และ 139.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.74 และร้อยละ 21.50 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยปี 2561 มี ยอดสินค้าคงเหลือน้อยกว่าปี 2560 จำนวน 198.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.74 ซึ่งสินค้าคงเหลือที่ลดลงนั้น เนื่องจากในปีก่อนบริษัทมีการสำรองสินค้าของบริษัทย่อยในต่างประเทศ เพื่อรองรับลูกค้าต่างประเทศ ในขณะที่ปีนี้บริษัท พยายามบริหารระดับปริมาณสินค้าคงเหลือเพื่อลดค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บและบำรุงรักษาสินค้า จึงเป็นผลให้ปริมาณ สินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีปริมาณลดลง ณ สิ้นปี 2561

(3) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า

การจัดซื้อสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีเงื่อนไขการชำระเงินแบบจ่ายเงินค่าสินค้าล่วงหน้าในจำนวนที่กำหนดไว้ในสัญญา โดยส่วนใหญ่จะเป็นลักษณะของการโอนเงินให้กับผู้ผลิตสินค้าล่วงหน้าเป็นค่าสินค้าจำนวนหนึ่ง และเมื่อได้รับสินค้าจะนำมูลค่าของสินค้าที่ได้รับไปตัดยอดเงินจ่ายล่วงหน้า จนกว่าเงินที่จ่ายล่วงหน้าจะลดลงต่ำกว่ายอดเงินที่ตกลงกันได้ บริษัทก็จะทำการโอนเงินจ่ายล่วงหน้ากลับไปให้ผู้ผลิตสินค้าให้เต็มยอดเงินจ่ายล่วงหน้าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายสินค้า ทั้งนี้ จำนวนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าสำหรับผู้ผลิตสินค้าแต่ละรายจะขึ้นอยู่กับปริมาณสินค้าที่ผู้จัดจำหน่ายมีข้อตกลงที่จะขายให้กับบริษัท การดำเนินนโยบายจ่ายชำระค่าสินค้าล่วงหน้านี้เป็นลักษณะทั่วไปสำหรับธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวล ซึ่งเป็นไปเพื่อประกันว่าผู้ผลิตสินค้าจะขายสินค้าที่ผู้ผลิตผลิตได้ให้แก่บริษัทตามจำนวนที่ได้มีการทำข้อตกลงกันได้ ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเครดิตทั้งสำหรับลูกค้าและเงินล่วงหน้าค่าสินค้า เพื่อพิจารณากลั่นกรองข้อมูลของลูกค้าที่มีข้อตกลงให้บริษัทจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้า อาทิเช่น ข้อมูลการจดทะเบียนของลูกค้าและข้อมูลด้านการเงินรวมถึงข้อมูลธุรกิจอื่น ๆ เป็นต้น ทั้งนี้ คณะกรรมการดังกล่าวนี้จะต้องมีผู้บริหารสูงสุดด้านบริหารการเงินเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นด้วยทุกครั้ง โดยบริษัทจะจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้าให้แก่ลูกค้าหลังจากได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการดังกล่าวภายใต้วงเงินที่อนุมัติแล้วเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทได้บริหาร

ความเสี่ยงจากการจ่ายเงินล่วงหน้าโดยลดวงเงินจ่ายล่วงหน้าลงให้เหลือเท่าที่จำเป็นตามศักยภาพของคู่ค้าอย่างเหมาะสมด้วย และปรับเปลี่ยนจากการซื้อผ่านคู่ค้าในประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซียที่ต้องจ่ายเงินล่วงหน้าจากปริมาณการสั่งซื้อคราวละมาก ๆ เป็นการซื้อตรงจากผู้ผลิตหรือผ่านผู้จัดจำหน่ายรายย่อยที่ละปริมาณน้อย ๆ โดยบริษัทย่อยของบริษัททั้งในประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ซึ่งเมื่อได้รับสินค้าเข้าคลังสินค้าของบริษัทย่อยดังกล่าวครบจำนวนที่จ่ายเงินล่วงหน้าแล้ว บริษัทจึงทำการจ่ายเงินล่วงหน้ากลับไปให้ผู้ขายตามสัญญาซื้อขายสินค้าถัดไปตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมียอดเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าจำนวน 12.83 ล้านบาท และ 21.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.59 และร้อยละ 3.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สาเหตุที่จำนวนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากดำเนินตามแนวนโยบายที่จะรักษาระดับสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จึงต้องมีคู่ค้าธุรกิจที่จะทำให้มั่นใจได้ว่าจะมีสินค้าเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า

#### (4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวมวลของบริษัท ปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน คือการที่บริษัทสามารถจัดหาและรวบรวมสินค้าจากแหล่งต่างๆ เพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้าได้ตลอดทั้งปี และส่งสินค้าได้ตามคุณภาพที่ลูกค้าต้องการภายในเวลาที่กำหนด ซึ่งการที่บริษัทจะสามารถดำเนินการดังกล่าวได้ บริษัทจำเป็นต้องมีการลงทุนในคลังสินค้าเพื่อใช้ในการจัดเก็บและรักษาคุณภาพสินค้าให้เพียงพอต่อการจำหน่ายในช่วงที่สินค้าขาดแคลน และมีการลงทุนในกองรถที่ใช้ในการขนส่งสินค้าในขนาดที่บริษัทยังสามารถบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) จำนวน 275.93 ล้านบาท และ 279.55 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 34.14 และร้อยละ 43.16 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยเป็นส่วนของที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์สำนักงานจำนวน 216.73 ล้านบาท และ 235.91 ล้านบาทตามลำดับ และเป็นส่วนของยานพาหนะจำนวน 59.20 ล้านบาท และ 43.63 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) เพิ่มขึ้นจำนวน 3.62 ล้านบาท สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 มาจากการซื้อที่ดินที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี เพื่อใช้เป็นคลังสินค้าสำหรับการจัดเก็บสินค้าที่จัดหาจากผู้ผลิตในแถบภาคใต้ของประเทศไทย ในส่วนของยานพาหนะของบริษัทลดลง ส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายรถบรรทุกขนส่งที่มีอายุการใช้งานนานเกินกว่าที่บริษัทกำหนดและไม่คุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาแล้ว

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 มีจำนวน 655.28 ล้านบาท และ 408.20 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินหลักของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นและเงินปันผลค้างจ่าย ซึ่งหนี้สินรวมของบริษัทลดลงจากปี 2560 จำนวน 247.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.69 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเนื่องมาจากการดำเนินงาน

องค์ประกอบของหนี้สินที่สำคัญของบริษัทมีดังต่อไปนี้

##### (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถือเป็นเงินทุนหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประกอบด้วยตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note, "P/N") สินเชื่อเพื่อการนำเข้าสินค้า (Trust Receipt, "T/R") และสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit, "P/C") โดย ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 562.43 ล้านบาท และ 353.13 ล้านบาท

ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 69.59 และร้อยละ 54.53 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินปรับตัวลดลงจำนวน 209.30 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 37.21 ซึ่งการลดลงของเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายที่บริษัทพยายามที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ

## (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 43.23 ล้านบาท และ 46.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 5.35 และร้อยละ 7.11 ของหนี้สินรวมของบริษัท ตามลำดับ

### - เจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 24.13 ล้านบาท และ 21.81 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.01 และร้อยละ 3.37 ของหนี้สินรวมของบริษัท ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะมีเจ้าหนี้การค้าในสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในแต่ละปี ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ผลิตสินค้าส่วนใหญ่จะมีข้อกำหนดให้บริษัทชำระเงินล่วงหน้าค่าสินค้า หรือหากยินยอมให้ชำระเงินหลังได้รับสินค้า ระยะเวลาเครดิตจะค่อนข้างสั้น กล่าวคือประมาณ 7 – 15 วัน ดังจะพิจารณาได้จากอัตราส่วนระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทประมาณ 11.00 วัน และ 8.00 วัน สำหรับปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับปกติ

### - เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่น ส่วนใหญ่เกิดจากรายจ่ายเกี่ยวกับการดำเนินการธุรกิจของบริษัท แต่ยังมีได้ชำระ อาทิเช่น โบนัสค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร ค่าบริการตรวจสอบบัญชีค้างจ่าย ค่าบริการขนส่งค้างจ่าย ค่าเช่าที่ดินและอาคารค้างจ่าย และค่าบริการอื่นๆ ค้างจ่าย เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่นค้างค้างจำนวน 18.88 ล้านบาท และ 24.22 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.34 และร้อยละ 3.74 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 5.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.32 ซึ่งเจ้าหนี้อื่นของบริษัทดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามเงื่อนไขการจ่ายชำระที่บริษัทตกลงกับคู่ค้า

## (3) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นหนี้ที่เกิดจากการให้บริการสินเชื่อของสถาบันการเงินในการซื้อรถบรรทุกขนส่งและรถที่ใช้งานอื่นๆ ของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 7.47 ล้านบาท และ 3.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.90 และร้อยละ 0.49 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยยอดหนี้คงค้างลดลง เนื่องจากการจ่ายชำระคืนตามกำหนดเวลาของสัญญา

## (4) หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่น ประกอบด้วยหนี้สินภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เงินประกันพนักงานค้างชำระ เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า เป็นต้น หนี้สินอื่นโดยทั่วไปจะมียอดคงค้างไม่สูงหรือประมาณ 5 – 7 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1 ของหนี้สินรวม โดยองค์ประกอบส่วนใหญ่จะเป็นภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมียอดหนี้สินอื่นรวมจำนวน 5.55 ล้านบาท และ 4.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.69 และร้อยละ 0.73 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับปกติ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 มีจำนวน 148.85 ล้านบาท และ 240.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 18.41 และร้อยละ 37.09 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 91.34 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 เนื่องมาจากในระหว่างวันที่ 19 ถึง 21 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรกจำนวน 75 ล้านหุ้น หุ้นสามัญดังกล่าวมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 โดยเสนอขายราคาหุ้นละ 1.80 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 135 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 37.50 ล้านบาท และ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 85.34 ล้านบาท โดยหุ้นของบริษัทเริ่มการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ(mai) เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561 และบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 112.50 ล้านบาท เป็น 150 ล้านบาท เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2561

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 4.29 เท่า และ 1.70 เท่า ตามลำดับ แหล่งเงินทุนหลักที่บริษัทใช้ในการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาจะมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินร่วมกับเงินที่ได้จากการกำไรที่บริษัทได้รับจากการดำเนินธุรกิจสะสมมาอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทพยายามที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ ซึ่งที่ผ่านมาอยู่ในระดับไม่เกินกว่า 4 – 5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2.58 เท่า จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นซึ่งมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 125.94 ล้านบาทและการเพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะปรับลดลงอีกเนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้เป็นการเพิ่มศักยภาพให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้มากขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต

### 3. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	82.40	(36.98)	143.85
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(21.71)	(7.09)	(21.85)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(45.66)	30.88	(132.07)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.13)	(0.02)	(0.01)
ผลกระทบจากการแปลงค่าทางการเงิน	(9.28)	(0.09)	(1.12)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5.63	(13.29)	(10.83)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	43.56	49.18	35.89
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	49.18	35.89	25.06

### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจการดำเนินงานจำนวน 36.98 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการใช้เงินไปในการรวบรวมสินค้าเพื่อนำมาจำหน่าย โดยใช้เงินไปในสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 123.54 ล้านบาท ถึงแม้จะได้รับการชดเชยจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากกิจการอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 45.22 ล้านบาท และมีเงินได้มาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าจำนวน 23.56 ล้านบาท แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยกับกระแสเงินสดใช้ไปจากการดำเนินงาน สำหรับปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 143.85 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 194.72 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1.68 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทมีขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2561 จำนวน 35.96 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากกิจการอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 37.43 ล้านบาทก็ตาม

### เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 7.09 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจำนวน 12.26 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวกับการก่อสร้างคลังเก็บสินค้าที่จังหวัดสุราษฎร์ธานีต่อเนื่องจากปี 2559 โดยได้รับการชดเชยจากเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 5.94 ล้านบาท ในขณะที่สำหรับปี 2561 บริษัทมีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 21.48 ล้านบาท โดยเกิดจากการใช้ไปในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 28.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนใหญ่จะใช้ไปในการก่อสร้างโรงงานที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และมีเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรประเภทรถบรรทุกเก่า จำนวน 6.91 ล้านบาท

### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 30.88 ล้านบาท โดยมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 53.94 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 36.50 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายจากปี 2559 จำนวน 41.04 ล้านบาท มีการจ่ายดอกเบี้ย และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 12.22 ล้านบาท และ 6.29 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สำหรับปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 121.4 ล้านบาท แม้จะมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 125.94 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการใช้ไปในการจ่ายชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 209.3 ล้านบาท และ ในขณะเดียวกันบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายจากปี 2560 จำนวน 33.75 ล้านบาท มีการจ่ายดอกเบี้ย และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 10.67 ล้านบาท และ 4.29 ล้านบาท ตามลำดับ

## **4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ที่ผ่านมา สินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทคือลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ซึ่งรวมกันคิดเป็นร้อยละประมาณ 40 - 50 ของสินทรัพย์รวม โดยแหล่งเงินทุนหมุนเวียนหลัก ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.77 เท่า และ 0.81 เท่า ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 0.20 เท่า และ 0.39 เท่า ตามลำดับ ก็พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่จัดเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหมุนเร็วในการคำนวณ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คือสินค้ายอดเหลือที่ลดลง นอกจากนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ที่ (0.06) เท่า และ 0.23 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยที่ระดับ (0.88) เท่า และ 3.26 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ระดับ (0.51) เท่า และ (1.86) เท่า ตามลำดับ ซึ่งลดลง แม้ว่าบริษัทกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก แต่เนื่องจากในปี 2561 ต้องใช้เงินทุนในการขยายการขยายการค้าเงินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม หลังจากการปรับปรุงกลยุทธ์การบริหารต้นทุน และขยายธุรกิจ จะทำให้บริษัทมีผลการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของ Cash Cycle ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทมี Cash Cycle ที่ 126.71 วัน และ 116.02 วัน ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้ายอดเหลือ จากการจัดจำหน่ายสินค้าและการบริหารสินค้ายอดคงให้ อยู่ในระดับที่เหมาะสม และเน้นการขายแบบส่งตรง

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับการขายสินค้าและการให้บริการร้อยละ 23.75 และร้อยละ 16.11 ตามลำดับ ลดลงเนื่องจากราคาสินค้าที่ลดลง และต้นทุนสินค้าที่ราคายังคงสูง และเป็นสาเหตุหลักให้อัตรากำไร(ขาดทุน) สุทธิ ของบริษัทลดลงจากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ (2.40) ในปี 2561 แม้บริษัทจะสามารถลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและบริหารได้มีประสิทธิภาพดีขึ้นก็ตาม

### อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 1.99 และร้อยละ (2.26) ตามลำดับ ลดลง เนื่องจากปีก่อนมีผลกำไรจากการดำเนินงาน