

ที่ EFORL IR010/2561

20 มีนาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

ตารางแสดงผลประกอบการปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559 สรุปได้ดังนี้

หน่วย:พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2560	2559		2560	2559	
รายได้จากการขายและบริการ	2,473,795	3,672,528	-33%	1,631,566	1,812,983	-10%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,045	1,896	-45%	36,148	21,274	70%
รายได้เงินปันผล	-	-		35,000	20,000	75%
รายได้อื่น	34,987	79,607	-56%	9,890	14,041	-30%
รวมรายได้ทั้งหมด	2,509,827	3,754,031	-33%	1,712,604	1,868,298	-8%
กำไร (ขาดทุน) ทางบัญชีก่อนการ						
ตัดค่า	(514,097)	(402,937)	-28%	145,783	163,287	-11%
อัตรากำไร	-20%	-11%		9%	9%	
กำไร(ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและ						
ภาษี	(2,202,353)	(1,092,907)	-102%	(1,134,625)	(170,404)	-566%
อัตรากำไร	-88%	-29%		-66%	-9%	
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี						
ตัดค่า	(2,415,470)	(1,286,366)	-88%	(1,261,212)	(300,144)	-320%
อัตรากำไร	-96%	-34%		-74%	-16%	
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท						
ตัดค่า	(1,163,113)	(614,448)	-89%	(1,261,212)	(300,144)	-320%
อัตรากำไร	-46%	5%		-17%	29%	

"Excellence for Life"

ผลประกอบการประจำปี 2560

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2560 เท่ากับ 2,474 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 33 รายได้จากการขายลดลงจำนวน 230 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 รายได้จากการให้บริการลดลงจำนวน 969 ล้านบาท หรือร้อยละ 60

รายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการความงาม เนื่องจากบริษัท วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด มีการเปลี่ยนรูปแบบโครงสร้างธุรกิจจากการบริหารงานโดยบริษัทเอง เป็นรูปแบบการขายสิทธิแฟรนไชส์ ส่งผลให้บริษัทต้องจัดประเภทการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5 แยกจากรายได้ตามงบการเงินปกติ ประกอบกับตลาดธุรกิจความงามมีการแข่งขันสูง เนื่องจากมีผู้สนใจลงทุนในธุรกิจความงามมากขึ้น โดยเฉพาะด้านการดูแลรักษาผิวพรรณและศัลยกรรม อีกทั้งมีการขยายสาขาและการพัฒนาการของคู่แข่ง เช่น คลินิกเสริมความงาม โรงพยาบาล เฉพาะทาง ด้านความงามและศัลยกรรม อีกทั้งโรงพยาบาลหลายแห่งเริ่มขยายธุรกิจโดยการเปิดศูนย์ผิวพรรณ ศูนย์ศัลยกรรมความงาม และศูนย์ anti-aging มากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะมีรูปแบบการให้บริการและเครื่องมืออุปกรณ์ที่คล้ายคลึงกัน จึงส่งผลให้ตลาดคลินิกเสริมความงามมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น

จากผลการดำเนินงานที่ขาดทุน และวิธีการทำธุรกิจลักษณะแฟรนไชส์ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ บริษัท บันทึกการด้อยค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สิทธิในการขยายกิจการในต่างประเทศ) จากบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจความงาม จำนวนเงิน 1,858 ล้านบาท ทำให้งบการเงินรวมมีผลขาดทุน 2,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปีก่อนหน้าที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน 1,286 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 88

ในขณะที่งบการเงินเฉพาะกิจการรับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,376 ล้านบาท ทำให้งบการเงินเฉพาะกิจการมีผลขาดทุนจำนวน 1,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปีก่อนหน้าที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน 300 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 320

อย่างไรก็ตามการด้อยค่าและการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีในเรื่องหลักความระมัดระวัง Conservative ซึ่งหากบริษัทสามารถแก้ไขผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยได้แล้ว การด้อยค่าและการตั้งสำรองเงินลงทุนก็จะมีอีกต่อไป

2. สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

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

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ดำเนินการโดยบริษัทและบริษัท สเปซเมด จำกัด (บริษัทย่อย) ในปี 2560 รายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่าย เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์จำนวน 1,782 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 รัฐบาลมีนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายประมาณการจัดซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และต้องส่งมอบให้แล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2559 แต่รัฐบาลไม่มีนโยบายดังกล่าวในปี 2560 อีกทั้งโรงพยาบาลภาครัฐซึ่งเป็นลูกค้าหลักประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง บริษัทจึงพิจารณาลดความเสี่ยง เรื่องลูกหนี้ค้างชำระค่าสินค้าและลดปัญหาการเรียกชำระหนี้ จึงมีการทบทวนเงื่อนไขการขายสินค้าให้แก่ กลุ่มลูกค้าที่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง จึงเป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้รายได้จากการขายเครื่องมือและ อุปกรณ์ทางการแพทย์ปี 2560 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน

อย่างไรก็ตามจากนโยบายรัฐบาลซึ่งจะยกระดับประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ตามยุทธศาสตร์ชาติ โดยที่ภาครัฐมีนโยบายการพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลาง สุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ในช่วงระหว่างปี 2560 - 2569 จากนโยบายดังกล่าวจะส่งผลให้ธุรกิจ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกี่ยวกับการแพทย์และสาธารณสุข มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทซึ่งเป็น ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ของแบรนด์ชั้นนำของโลก จึงเป็นหนึ่งในกลุ่ม อุตสาหกรรมเกี่ยวกับการแพทย์และสาธารณสุข บริษัทมีแผนการขยายธุรกิจโดยการเพิ่มการเป็นตัวแทน จำหน่ายสินค้าแบรนด์ใหม่และมีผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ รวมถึงการเพิ่มศักยภาพจากการเป็นตัวแทนจำหน่าย เป็นผู้ผลิตสินค้าบางรายการ ซึ่งเป็นแผนธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายและยุทธศาสตร์ชาติ โดยภาครัฐมีแผน ผลักดันสนับสนุนเรื่องการแพทย์และการสาธารณสุข ซึ่งเชื่อว่าธุรกิจของบริษัทจะได้รับผลกระทบในเชิง บวกกับยอดขายในอนาคต

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

ธุรกิจบริการความงาม

ธุรกิจบริการความงาม ดำเนินการโดย บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด (“วุฒิสักดิ์ คลินิก”) ถือหุ้นโดยบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) และบริษัท สยามสเนล จำกัด (บริษัทย่อย) มีรายได้จากการขายและบริการปี 2560 จำนวน 691 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 58 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด จากรูปแบบการบริหารคลินิกความงามด้วยความเป็นเจ้าของ (Company owned) เปลี่ยนแปลงเป็นการขายสิทธิแฟรนไชส์ (Franchise model) เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย ลดการใช้เงินลงทุนในการดำเนินงาน ประกอบกับสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจความงาม ซึ่งผู้ประกอบการเปลี่ยนพฤติกรรมจากการให้บริการดูแลผิวพรรณอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นเสริมความงามโดยการทำศัลยกรรม เพื่อให้เห็นผลเร็วขึ้น ซึ่งมีผู้ประกอบการรายใหม่มาเป็นคู่แข่งจำนวนมาก อีกทั้งมีสงครามราคาเป็นเครื่องมือในการแข่งขัน จึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ “วุฒิสักดิ์” คลินิก โดยตรง

บริษัทคาดว่า การเจรจาพันธมิตรพร้อมผู้บริหารชุดใหม่ จะเข้ามาปลุกกระแสธุรกิจความงามของ วุฒิสักดิ์ ให้กลับมายั่งยืนในแถวหน้าได้อีกครั้งหนึ่ง

สำหรับ บริษัท สยามสเนล จำกัด มีการออกผลิตภัณฑ์นวัตกรรมคุณค่าแท้เมื่อกหยอยทาก ภายในแบรนด์ “Snail 8” เพื่อเป็นการตอบสนองความต้องการของลูกค้า และมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และ ช่องทางการจำหน่ายมากขึ้น

ขาดทุนขั้นต้นสำหรับธุรกิจบริการความงามในปี 2560 จำนวน 178 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 228 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนรายได้ของธุรกิจบริการความงามต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 28

3. รายการหลักในงบกำไรขาดทุนสำหรับผลประกอบการปี 2560 และปี 2559

หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2560	2559		2560	2559	
รายได้จากการขายและบริการ	2,473,795	3,672,528	-33%	1,631,566	1,812,983	-10%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,028,370)	(2,979,298)	-32%	(1,068,030)	(1,177,213)	-9%
กำไรขั้นต้น	445,425	693,230	-36%	563,536	635,770	-11%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,045	1,896	-45%	36,148	21,274	70%
รายได้เงินปันผล	-	-	-	35,000	20,000	75%

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2560	2559		2560	2559	
รายได้อื่น	34,987	79,607	-56%	9,890	14,041	-30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(474,193)	(475,030)	0%	(286,193)	(315,317)	-9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(351,031)	(518,762)	-32%	(117,400)	(110,274)	6%
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-		(1,375,606)	(399,898)	244%
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	(36,000)	-100%	-	(36,000)	-100%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(523,704)	-		-	-	
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม	(1,334,882)	(837,848)	59%	-	-	
ต้นทุนทางการเงิน	(170,330)	(183,878)	-7%	(95,198)	(102,207)	-7%
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(2,372,683)	(1,276,785)	86%	(1,229,823)	(272,611)	351%
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	8,634	(9,581)	-190%	(31,389)	(27,533)	14%
ขาดทุนสำหรับปี - ส่วนที่ยังดำเนินการ	(2,364,049)	(1,286,366)	84%	(1,261,212)	(300,144)	320%
ขาดทุนจากส่วนดำเนินงานที่ยกเลิก	(51,421)	-		-	-	
ขาดทุนสำหรับปี	(2,415,470)	(1,286,366)	88%	(1,261,212)	(300,144)	320%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,163,113)	(614,448)	89%	(1,261,212)	(300,144)	320%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	(1,252,357)	(671,918)	86%	-	-	
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ						
อัตรากำไรขั้นต้น	18.0%	18.9%	-0.9%	34.5%	35.1%	-0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	-33.4%	-27.1%	-6.3%	-24.7%	-23.5%	-1.3%
อัตรากำไรสุทธิ	-97.6%	-35.0%	-62.6%	-77.3%	-16.6%	-60.7%
อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	-47.0%	-16.7%	-30.3%	-77.3%	-16.6%	-60.7%

รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 2,474 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

กำไรขั้นต้น

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

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 825 ล้านบาท จำแนกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย 474 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 351 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2560 ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายที่ลดลงเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจากกลุ่มธุรกิจบริการความงาม เนื่องจากในปี 2559 บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด ได้รับรู้การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาแพรรนไฮส์ในต่างประเทศ และมีค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองการปิดสาขา มูลค้ำรวมกว่า 150 ล้านบาท ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารจึงลดลง

ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย

งบการเงินเฉพาะกิจการ ในปี 2560 ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,376 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดทำให้มีการพิจารณาตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งหากบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานดีขึ้นในอนาคต บริษัทสามารถพิจารณากลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้เป็นบวกได้ต่อไป

ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

งบการเงินรวม สำหรับปี 2560 ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 524 ล้านบาท เนื่องจากผู้บริหารชุดปัจจุบันของบริษัทย่อยยังไม่มีแผนการดำเนินงานอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมในการขยายกิจการในต่างประเทศในอนาคตอันใกล้ ทำให้ผู้สอบบัญชีพิจารณาตั้งสำรองด้อยค่าสินทรัพย์ดังกล่าว ซึ่งจัดรวมอยู่ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยม

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

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 170 ล้านบาทลดลงร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ขาดทุนสุทธิ

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยขาดทุนสุทธิ 2,415 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ -97.6 และขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 1,163 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทเท่ากับร้อยละ -47.0

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
-ธีรฤทธิ์ ปางวิรุฬห์รักษ์-
(นายธีรฤทธิ์ ปางวิรุฬห์รักษ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร