

ที่ GEL.CS.002/2567

วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารต่องบการเงิน สำหรับปี 2566 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เจเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติรับรองงบการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2566 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยแล้ว โดยมีผลสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปผลการดำเนินงานบริษัทฯ และบริษัทย่อย

##### สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 413 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่มีผลขาดทุนจำนวน 150 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 263 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ สำหรับปี 2566 จำนวน 4,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 1,335 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากบริษัท อิน โน ฟริคาสท์ จำกัด (“อินโน ฟริคาสท์”) ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2566 จากการที่บริษัทฯ ทำรายการเข้าลงทุนโดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดในอินโน ฟริคาสท์ และบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา

#### 2. ค่าไร้งันต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าไร้งันต้นตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2566 จำนวน 380 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 159 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72 เนื่องจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ที่เติบโตขึ้นจากการรับรู้รายได้ในอินโน ฟริคาสท์ และบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทฯ

#### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับปี 2566 จำนวน 389 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 154 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66 เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของอินโน ฟริคาสท์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยรวมมาตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2566

สำหรับงบเฉพาะกิจการ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับปี 2566 จำนวน 265 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 106 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะ

สูญ จำนวน 64 ล้านบาท การบันทึกค่าใช้จ่ายงานก่อสร้างบางโครงการของบริษัทฯ ที่เกิดจากการขยายระยะเวลาการก่อสร้าง ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากงบประมาณที่วางไว้ จำนวน 5 ล้านบาท และการบันทึกรายการค่าธรรมเนียมวิชาชีพและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการทำรายการเข้าลงทุนโดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) และการทำรายการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (PBT) จำนวน 15 ล้านบาท

#### 4. ขาดทุนสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงบการเงินรวม สำหรับปี 2566 จำนวน 413 ล้านบาท มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 263 ล้านบาท และสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 434 ล้านบาท มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา 349 ล้านบาท โดยผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักดังนี้

##### 1) รายการขาดทุนจากการประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันในงบการเงินรวม สำหรับปี 2566 จำนวน 166 ล้านบาท

การขาดทุนจากประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันเกิดจาก การที่บริษัทฯ ได้นำหุ้นสามัญของ Wisdom Tree Investment (S) PTE. Limited (“**Wisdom Tree**”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่ใช้เป็นหลักประกันการขอวงเงินสินเชื่อ Standby Letter of Credit (“**SBLC**”) กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สาขาสิลม (“**ธนาคารกรุงเทพ สาขาสิลม**”) เพื่อออก SBLC ให้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สาขาอย่างกึ่ง (“**ธนาคารกรุงเทพ สาขาอย่างกึ่ง**”) ในการค้าประกันวงเงินสินเชื่อของ Millcon Thiha GEL Limited (“**MTGL**”) บริษัทย่อยของ Wisdom Tree

โดย MTGL ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณ ในประเทศเมียนมาร์ ซึ่งจากสถานการณ์การเมืองในประเทศเมียนมาร์ ที่ไม่เอื้อในการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้ MTGL ไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ ประกอบกับสถานการณ์การจัดหาเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในประเทศเมียนมาร์ เพื่อนำมาซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของ MTGL นั้นทำได้ยาก ส่งผลให้ MTGL ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบมาใช้ในการผลิตและจำหน่ายตามแผนธุรกิจปกติได้ จากสถานการณ์ดังกล่าวนี้ ส่งผล MTGL ไม่สามารถชำระหนี้และผิคนัดชำระหนี้ต่อธนาคารกรุงเทพ สาขาอย่างกึ่ง

ซึ่งต่อมาเมื่อ MTGL ผิดสัญญาดังกล่าว ธนาคารกรุงเทพ สาขาอย่างกึ่ง จึงมีหนังสือแจ้งทางธนาคารกรุงเทพ สาขาสิลม เพื่อใช้สิทธิเรียกร้องตาม SBLC ที่ธนาคารกรุงเทพ สาขาสิลม ได้ให้ไว้ต่อ ธนาคารกรุงเทพ สาขาอย่างกึ่ง และต่อมาธนาคารกรุงเทพ สาขาสิลม ได้เรียกร้องให้บริษัทฯ ดำเนินการชดใช้เงินตามจำนวนของ SBLC ที่ธนาคารกรุงเทพ สาขาอย่างกึ่ง เรียกร้องมา โดยบริษัทฯ ถูกเรียกชำระจำนวน 4.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา บริษัทฯ ได้ประมาณการความเสียหายตามจำนวนที่คาดว่าจะต้องจ่ายเต็มจำนวนไว้ในงบการเงินแล้ว

##### 2) รายการส่วนแบ่งขาดทุนของกิจการค้าร่วมและบริษัทร่วมในงบการเงินรวม สำหรับปี 2566 จำนวน 62 ล้านบาท

ส่วนแบ่งขาดทุนของการค้าร่วมและบริษัทร่วม เกิดจากส่วนแบ่งขาดทุนของกิจการร่วมค้า จำนวน 75 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมจำนวน 13 ล้านบาท

3) **รายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี 2566 จำนวน 82 ล้านบาท**

ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน เกิดจากการตั้งด้อยค่าของเงินลงทุนใน MTGL ทั้งจำนวน สาเหตุจาก MTGL มีผลประกอบการขาดทุนสะสมอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์การเมืองในประเทศเมียนมาร์ ที่ไม่เอื้อในการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้ MTGL ไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ ประกอบกับสถานการณ์การจัดหาดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในประเทศเมียนมาร์ เพื่อนำมาซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของ MTGL นั้น ทำให้ยาก ส่งผลให้ MTGL ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบมาใช้ในการผลิตและจำหน่ายตามแผนธุรกิจปกติได้จากสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ ไม่สามารถสังเกตเห็นได้ว่าการประกอบธุรกิจจะปรับตัวกลับมามีผลประกอบการที่ดีในอนาคตได้ บริษัทฯ จึงยกเลิกการลงทุนใน MTGL และตั้งด้อยค่าเงินลงทุนใน MTGL ทั้งจำนวน

4) **อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงบเฉพาะกิจการลดลง จากร้อยละ 4 สำหรับปี 2565 เป็น ร้อยละ 1 สำหรับปี 2566**

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงบเฉพาะกิจการลดลง สาเหตุหลักเกิดจาก

- เนื่องจากลูกค้าบางรายมีการชำระเงินล่าช้าส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทมีจำกัด และไม่สามารถที่จะผลิตและจำหน่ายสินค้าได้ตามแผนที่วางไว้ ประกอบกับจากการที่ลักษณะการดำเนินงานของบางผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต้องดำเนินการผลิตให้แล้วเสร็จจึงสามารถดำเนินการรับเงินค่าจ้างได้ จำนวนร้อยละ 60 สำหรับส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 40 สามารถรับเงินค่าจ้างได้เมื่อจัดส่งสินค้าไปยังหน้างานแล้ว ดังนั้น จึงส่งผลให้สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 382 ล้านบาท สำหรับปี 2565 เป็น 429 ล้านบาท สำหรับปี 2566 จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะผลิตได้ตามคำสั่งการผลิตที่วางไว้ ส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น
- การขยายระยะเวลาการดำเนินงานของโครงการก่อสร้างบางโครงการ ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกินกว่าประมาณการณต้นทุนตามแผนงานที่วางไว้

### สรุปฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 10,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 3,473 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจาก

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 2,417 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ทำรายการเข้าลงทุน โดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดใน อิน โน ฟริคาสท์ จึงนำงบการรวมของอิน โน ฟริคาสท์ ซึ่งเป็นย่อยมารวมในปีนี้นี้
- สินทรัพย์สิทธิการใช้ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,049 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ทำรายการเข้าลงทุน โดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดใน อิน โน ฟริคาสท์ จึงนำงบการรวมของอิน โน ฟริคาสท์ ซึ่งเป็นย่อยมารวมในปีนี้นี้
- เงินลงทุนในตราสารทุนลดลง 293 ล้านบาท จากการที่หลักทรัพย์เพื่อขาย (MILL) มีมูลค่าลดลงจากปีก่อน จากการเปรียบเทียบราคาตลาด หุ้นละ 0.38 บาทต่อหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2565 ที่มีราคาหุ้นละ 0.78 บาทต่อหุ้น

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 6,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 3,182 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,703 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ทำรายการเข้าลงทุน โดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดใน อิน โน ฟริคาสท์ จึงนำงบการรวมของอิน โน ฟริคาสท์ ซึ่งเป็นย่อยมารวมในปี
- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,044 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ทำรายการเข้าลงทุน โดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดใน อิน โน ฟริคาสท์ จึงนำงบการรวมของอิน โน ฟริคาสท์ ซึ่งเป็นย่อยมารวมในปี
- ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันจากกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 166 ล้านบาท จากการตั้งประมาณการหนี้สินของ MTGL

### Forward Looking

ปี 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมุ่งมั่นที่จะผลักดันผลประกอบการให้ดีขึ้นจากปี 2566 ที่ผ่านมา โดยในปี 2566 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์โควิด ที่ทำให้ลูกหนี้บางรายมีความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการปรับเปลี่ยนการดำเนินงาน และสร้างการรัดกุมในกระบวนการดำเนินการกับลูกหนี้มากขึ้น

สำหรับการขาดสภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัท เกิดจากการขาดทุนสะสมในอดีต ประกอบกับการดำเนินงานของบางผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ต้องดำเนินการผลิตให้เพียงพอตามลักษณะของงานก่อนที่จะสามารถรับชำระค่าสินค้าได้เต็มจำนวน จึงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในภาพรวม ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดดำเนินการจัดวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนเพิ่มเติมจากสถาบันทางการเงิน เพื่อมารองรับการดำเนินงานดังกล่าวของบริษัทฯ

สำหรับในภาพรวม ปี 2567 นั้น โดยจากปี 2566 บริษัทฯ ได้มีทำรายการเข้าลงทุน โดยเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ในอิน โน ฟริคาสท์ และการทำรายการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (PBT) ในธุรกิจฟริคาสท์ นั้น ส่งผลให้อิน โน ฟริคาสท์ เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ ก่อให้เกิดประโยชน์ส่วนเพิ่มจากการควบรวมธุรกิจ (Synergy) จากการบริหารจัดการเรื่องต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีกทั้ง ช่วยให้การบริหารจัดการธุรกิจของกลุ่มบริษัทมีความคล่องตัวและยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น เนื่องจากมีการแบ่งแยกธุรกิจแต่ละประเภทอย่างชัดเจน สามารถทำให้บริษัทฯ สามารถวิเคราะห์และติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทย่อยได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น ประกอบกับในปี 2567 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทฯ มีงานในมือ (Backlog order) ที่เข้ามาเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ดังนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยมุ่งมั่นที่จะผลักดันผลประกอบการให้ดีขึ้นจากปี 2566 ที่ผ่านมา

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท เจเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

-ลงนาม-

(นายวุฒิชัย เศรษฐบุตร)

เลขานุการบริษัท