

วันที่ 16 พฤษภาคม 2559

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)  
สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ปรากฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯ ขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 2558

งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 ปี 2559		ไตรมาส 1 ปี 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	418	97%	380	92%	38	10%
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	11	3%	35	8%	(24)	(69%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>429</b>	<b>100%</b>	<b>415</b>	<b>100%</b>	<b>14</b>	<b>3%</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	309		287		22	8%
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	9		34		(25)	(74%)
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>318</b>	<b>74%</b>	<b>321</b>	<b>77%</b>	<b>(3)</b>	<b>(1%)</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	109		93		16	17%
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	2		1		1	100%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>111</b>	<b>26%</b>	<b>94</b>	<b>23%</b>	<b>17</b>	<b>18%</b>
รายได้อื่น	11	3%	(3)	(1%)	14	467%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(123)	(29%)	(113)	(27%)	(10)	(9%)
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(1)</b>	<b>(0.2%)</b>	<b>(22)</b>	<b>(5%)</b>	<b>21</b>	<b>95%</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	20	5%	14	3%	6	43%
ต้นทุนทางการเงิน	(7)	(2%)	(0.2)	(0.05%)	(7)	(3400%)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>12</b>	<b>3%</b>	<b>(8)</b>	<b>(2%)</b>	<b>20</b>	<b>246%</b>
ภาษีเงินได้	(2)	(0.5%)	(4)	(1%)	2	50%
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	(1)	(0.2%)	(4)	(1%)	3	75%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>9</b>	<b>2%</b>	<b>(16)</b>	<b>(4%)</b>	<b>25</b>	<b>156%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.015</b>		<b>(0.028)</b>		<b>0.043</b>	<b>156%</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 14 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ และการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามในปีนี้นับว่าบริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ปีนี้ 429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ และการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยรายได้รวมในไตรมาส 1 ปีนี้ ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์และผนังกันน้ำในประเทศ มีรายได้จำนวน 380 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เนื่องจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศ
- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 11 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69 มาจากยอดขายอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศลดลง
- รายได้จากให้บริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ มีงานรับเหมาก่อสร้าง 2 ราย รวมจำนวน 38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 31 ล้านบาท ซึ่งไตรมาส 1 ปีก่อนมีงานรับเหมาก่อสร้าง 1 ราย

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในไตรมาส 1 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 467 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปีก่อนมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 12 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 3 ล้านบาท ทั้งนี้ผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศส่วนใหญ่มาจากการปรับปรุงยอดลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียตามอัตราแลกเปลี่ยนธนาคารแห่งประเทศไทย โดย ณ 31 มีนาคม 2558 อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 24.5609 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ ณ 31 มีนาคม 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 26.5937 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และรายได้อื่นบางส่วนเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 318 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปีก่อน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 แม้ว่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากในไตรมาส 1 ปีนี้ มียอดขายในประเทศบางรายการมีต้นทุนขายค่อนข้างต่ำ รวมทั้งการควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของไตรมาส 1 ปี 2559 และ ไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 74 และ 77 ตามลำดับ
- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปีนี้ บริษัทย่อยในกลุ่มพลังงานทดแทนรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับพลังงานทดแทน สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ไตรมาส 1 ปี 2559 และ ไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 29 และ 27 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 7 ล้านบาท มาจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทขี้มาเพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนและใช้ในการติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัท และดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งบริษัทขี้มาเพื่อใช้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน
- งบการเงินรวมของบริษัท ในไตรมาส 1 ปี 2559 มีภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบันตามประมวลรัษฎากร 1 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้เป็นรายจ่าย 1 ล้านบาท สุทธิเป็นภาษีเงินได้รับรู้เป็นรายจ่าย 2 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2558 มีภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบันตามประมวลรัษฎากร 2 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้เป็นรายจ่าย 2 ล้านบาท สุทธิเป็นภาษีเงินได้รับรู้เป็นรายจ่าย จำนวน 4 ล้านบาท

### กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 111 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปีก่อน 17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 26 และ 23 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากไตรมาส 1 ปีนี้ มียอดขายในประเทศบางรายการมีต้นทุนขายค่อนข้างต่ำ ทำให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น รวมทั้งอัตราต้นทุนขายลดลงจากการควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

งบการเงินรวมของบริษัท ไตรมาส 1 ปี 2559 มีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาท และไตรมาส 1 ปี 2558 มีผลขาดทุนสุทธิ 16 ล้านบาท ปีนี้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156 เป็นผลมาจากในปีนี้มีบริษัทขี้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 1 ปีนี้ มียอดขายในประเทศบางรายการมีต้นทุนขายค่อนข้างต่ำ ทำให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น รวมทั้งอัตราต้นทุนขายลดลงจากการควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น และมีส่วนแบ่งกำไรของบริษัทขี้รวมตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิของไตรมาส 1 ปี 2559 มีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 2 และในไตรมาส 1 ปี 2558 มีอัตราขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 4

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบการเงินรวม	ณ 31 มีนาคม 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	316	9%	379	12%	(63)	(17%)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	426	12%	492	16%	(66)	(13%)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	365	10%	324	10%	41	13%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	57	2%	40	1%	17	43%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,164</b>	<b>33%</b>	<b>1,235</b>	<b>40%</b>	<b>(71)</b>	<b>(6%)</b>
เงินลงทุน	1,333	38%	766	25%	567	74%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	764	22%	748	24%	16	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	231	7%	339	11%	(108)	(32%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,328</b>	<b>67%</b>	<b>1,853</b>	<b>60%</b>	<b>475</b>	<b>26%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,492</b>	<b>100%</b>	<b>3,088</b>	<b>100%</b>	<b>404</b>	<b>13%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	264	8%	24	1%	240	1000%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	103	3%	-	-	103	100%
เจ้าหนี้การค้า	190	5%	161	5%	29	18%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	174	5%	154	5%	20	13%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>731</b>	<b>21%</b>	<b>339</b>	<b>11%</b>	<b>392</b>	<b>116%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	200	6%	200	6%	0	0%
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	25	1%	24	1%	1	4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3	0%	2	0%	1	50%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>228</b>	<b>7%</b>	<b>226</b>	<b>7%</b>	<b>2</b>	<b>1%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>959</b>	<b>27%</b>	<b>565</b>	<b>18%</b>	<b>394</b>	<b>70%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,344	67%	2,335	76%	95	0.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	189	5%	188	6%	1	1%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,533</b>	<b>73%</b>	<b>2,523</b>	<b>82%</b>	<b>10</b>	<b>0.4%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,492</b>	<b>100%</b>	<b>3,088</b>	<b>100%</b>	<b>404</b>	<b>13%</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 404 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 547 ล้านบาท ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 9 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 12 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 10 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นและเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ร้อยละ 38 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 22 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 7 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 16 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 10 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 1 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 25 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 24 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 11

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2559 มีจำนวน 316 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้เงินสดไปในกิจกรรมลงทุน โดยเป็นค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 455 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้นจำนวน 343 ล้านบาท เพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2559 มีจำนวน 426 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 53 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 16 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 31 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ ยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 45 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง สินค้าอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์โครงการพิเศษ 44 ล้านบาท และรายอื่นๆ 1 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 3.92 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.81 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 93 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 96 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีรายได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดคงเหลือลูกหนี้การค้าลดลง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 365 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ซึ่งมาจากบริษัทย่อยรายหนึ่งมีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือเพิ่มขึ้นและบางส่วนเพิ่มขึ้นจากวัตถุดิบและสินค้านำเข้าระหว่างผลิต คงเหลือสินค้าเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ของบริษัทฯ สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 4.10 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.97 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีต้นทุนขายลดลงในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น

- เงินลงทุน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 1,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 567 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74 ส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นจาก เงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 547 ล้านบาท ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ และส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 764 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เป็นจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำหรับเปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นพลังงานไฟฟ้าเพื่อนำมาใช้ภายในบริษัทฯ และส่วนหนึ่งลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์สำหรับงวดบัญชี

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีจำนวน 231 ล้านบาท ลดลง 108 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32 ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทบางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ในงบการเงินรวมไม่แสดงรายการ และในงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯแสดงรายการไว้ในสินทรัพย์หมุนเวียนเนื่องจากระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมคงเหลือไม่ถึง 1 ปี

#### หนี้สินรวม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 959 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 394 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 70 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท โดยบริษัทฯ กู้เงินจำนวน 40 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เพิ่มเติมในการติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ และกู้เงินจำนวน 200 ล้านบาท เพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ จำนวน 103 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ เพื่อใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,533 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาท และส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เท่ากับ 4.27 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.25 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 0.02 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	64
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(470)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	343
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(63)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	379
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	316

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 316 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 379 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากสิ้นปีก่อน 63 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 64 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ และเงินรับล่วงหน้าและเงินมัดจำค่าสินค้าจากลูกค้า

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 470 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ใช้เงินสดไปเพื่อการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 455 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ จำนวน 28 ล้านบาท เป็นการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมระหว่างติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 343 ล้านบาท เพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจาก 3.64 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.59 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วลดลงจาก 2.57 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.02 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ อัตราส่วนทั้งสองลดลงมากเนื่องจากงบการเงินรวมของบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปีก่อน และ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.22 และ 0.38 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก ปีนี้มีเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อใช้รองรับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### 3. ปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ

หากการเมืองในประเทศไม่มีเสถียรภาพ อาจทำให้การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลง ทำให้คำสั่งซื้อลดลงไปด้วย

#### ตลาดต่างประเทศ

มีการหดตัวของตลาดต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัว อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลง

#### ราคาวัตถุดิบ

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต หากราคาเหล็กมีความผันผวนสูง มีการปรับราคาขึ้นลงอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลต่อคำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต

#### อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อเงินตราสกุลต่างประเทศ แข็งค่า อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายลดลง เสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง และอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุรศักดิ์ คุณานันทกุล

รองผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)