

# EXPLANATION AND ANALYSIS FROM MANAGEMENT

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ ฐานะทางการเงิน

### Financial Position Statements / งบแสดงฐานะการเงิน

#### Assets / สินทรัพย์

รายการ Discription	2560 - 2017		2559 - 2016	
	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %
เงินสด Cash	44.3	1.5	71.4	2.6
ลูกหนี้การค้า Accounts Receivable	816.5	28.7	748.1	27.6
สินค้าคงเหลือ Inventories	878.5	30.8	761.7	28.1
ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ Land, Buildings, Machines and Equipment	959.6	33.7	979.1	36.2
อื่นๆ Other Assets	150.8	5.3	148.2	5.5
รวม Total	2,849.7	100.0	2,708.5	100.0

#### เงินสด

บริษัทมีเงินสดจำนวน 44.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 ของสินทรัพย์รวม บริษัทมีนโยบายเก็บเงินสดเท่าที่จำเป็นโดยจะนำเงินส่วนใหญ่ไปใช้เพื่อการลงทุนและลดเงินกู้ยืม บริษัทมีเงินสดลดลงจากปีก่อนหน้า 27.1 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 38

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวม 816.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.7 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 68.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เนื่องจากในปลายปี 2559 บริษัทมีรายได้จำนวนประมาณ 145 ล้านบาท จากการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ LED แทนของเดิมเพื่อประหยัดพลังงานให้กับลูกค้ารายใหญ่จำนวนหนึ่ง และลูกค้าเหล่านี้ได้ชำระเงินในปลายเดือนธันวาคมของปีเดียวกันเพื่อให้สามารถรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่ในปีนี้มีรายการพิเศษที่คล้ายคลึงกัน

#### สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 878.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.8 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 116.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 สาเหตุใหญ่เป็นผลจากการเลื่อนรับรู้อย่างได้งาน Turnkey จำนวน 31 ล้านบาทจากปลายปี 2560 มาเป็นต้นปี 2561 และการเลื่อนส่งมอบงานของหลายโครงการมูลค่าประมาณ 180 ล้านบาทจากปลายปี 2560 มาเป็นไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

#### ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์รวม 959.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.7 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ดังกล่าวลดลงจากปีก่อนหน้า 19.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2 สาเหตุใหญ่เป็นผลจากการหักค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ตามมาตรฐานทางบัญชี

#### สินทรัพย์อื่นๆ

บริษัทมีสินทรัพย์อื่นๆ รวม 150.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.3 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 สินทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า 20.8 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า 10.0 ล้านบาท เงินตรองจ่าย 4.8 ล้านบาท ลูกหนี้อื่น 5.5 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าจากการขายสินค้าผ่อนชำระที่กำหนดชำระเกินหนึ่งปี 47.3 ล้านบาท เงินฝากประจำวางไว้เป็นหลักประกัน 13.1 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 1.8 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 25.9 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นอีก 21.6 ล้านบาท

### Cash

Total cash was 44.3 million Bahts, represents 1.5% of total assets. The company has policy to keep cash at the appropriate level. The company uses most of the cash generated from the operation for investment activities as well as to repay debts. Total cash decreased 27.1 million Bahts from a year earlier or decreased by 38%.

### Accounts Receivable

Total accounts receivable was 816.5 million Bahts, represents 28.7% of total assets. The accounts receivable increased 68.4 million Bahts from a year earlier or increased by 9% because the company had revenue of approximately 145 million Bahts from a few major customers for the replacing of existing products by LED products in order to save energy at the end of 2016, and the customers had settled payment in December of the same year in order to entitle to the tax incentive, but no similar activities in 2017.

### Inventories

Total inventories was 878.5 million Bahts, represents 30.8% of total assets. inventories increased 116.8 million Bahts from a year earlier or increased by 15%, due principally to delayed realization of 31 million Bahts of a turnkey project from end 2017

to early 2018, and the postponement of a few projects from end 2017 to deliver in first and second quarters of 2018.

### Land, Buildings, Machines and Equipment

Land, Buildings, Machines and Equipment was 959.6 million Bahts, represents 33.7% of total assets. The fixed assets decreased by 19.5 million Bahts from a year earlier or decreased by 2% was a result of the depreciation of the buildings, machines and equipment in accordance with accounting practices.

### Other Assets

Other assets was recorded at 150.8 million Bahts, represents 5.3% of total assets. Other assets increased by 2.6 million Bahts from a year earlier or increased by 2% . Other assets comprised of advance to suppliers 20.8 million Bahts, prepaid expenses 10.0 million Bahts, disbursement 4.8 million Bahts, other accounts receivable 5.5 million Bahts, accounts receivable for installment sales due after 1 year 47.3 million Bahts, time deposits pledged as collateral 13.1 million Bahts, investment properties 1.8 million Bahts, deferred tax assets 25.9 million Bahts and other non-current assets 21.6 million Bahts.



## Liabilities and Shareholders' Equity / หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ Discription	2560 - 2017		2559 - 2016	
	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร Bank Overdrafts and Short-term Loans	864.7	30.4	642.7	23.7
เจ้าหนี้การค้า Accounts Payable	297.0	10.4	350.0	12.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น Other Current Liabilities	267.7	9.4	282.2	10.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร Long-term Loans from Bank	174.3	6.1	265.4	9.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น Other Non-current Liabilities	71.8	2.5	61.6	2.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น Shareholders' Equity	1,174.2	41.2	1,106.6	40.9
<b>รวม Total</b>	<b>2,849.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2,708.5</b>	<b>100.0</b>

### เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารรวม 864.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.4 ของสินทรัพย์รวม เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 222 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เป็นผลจากลูกหนี้การค้าได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปลายปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ LED มูลค่าประมาณ 145 ล้านบาท แทนของเดิมเพื่อประหยัดพลังงานให้กับลูกค้ารายใหญ่จำนวนหนึ่ง และลูกค้าเหล่านี้ได้ชำระเงินในปลายเดือนธันวาคมของปีเดียวกันเพื่อให้สามารถรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่ในปีที่ไม่มีรายการพิเศษที่คล้ายคลึงกัน รวมทั้งสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเพราะการเลื่อนรับรู้รายได้จากงาน Turnkey จำนวน 31 ล้านบาทจากปลายปี 2560 มาเป็นต้นปี 2561 และการเลื่อนส่งมอบงานของหลายโครงการมูลค่าประมาณ 180 ล้านบาทจากปลายปี 2560 มาเป็นไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

### เจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้ารวม 297.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.4 ของสินทรัพย์รวม เจ้าหนี้การค้าลดลงจากปีก่อนหน้า 53 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 15 เป็นผลจากการชำระหนี้ค่าสินค้าให้กับเจ้าหนี้การค้าบางรายเร็วขึ้นเพื่อแลกกับส่วนลดค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้น

### Bank Overdrafts and Short-term Loans

Total bank overdrafts and short-term loans was 864.7 million Bahts, represents 30.4% of total assets. The bank overdrafts and short-term loans increased by 222 million Bahts from a year earlier or increased by 35% due to the increased accounts receivable resulted from the company had revenue of approximately 145 million Bahts from a few major customers for the replacing of existing products by LED products in order to save energy at the end of 2016, and the customers had settled payment in December of the same year in order to entitle to the tax incentive, but no similar activities in 2017, as well as the increased inventories resulted from the delayed realization of 31 million Bahts of a turnkey project from end 2017 to early 2018, and the postponement of a few projects from end 2017 to deliver in first and second quarters of 2018.

### Accounts Payable

Total accounts payable was 297.0 million Bahts, represents 10.4% of total assets. The accounts payable decreased by 53.0 million Bahts from a year earlier or decreased by 15% resulted from the company pay certain suppliers earlier in exchange for bigger price discount.

### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นรวม 267.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.4 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจากปีก่อนหน้า 14.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5 หนี้สินหมุนเวียนอื่นประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี 102.7 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี 1.2 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 12.5 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า 33.7 ล้านบาท ค่าออกแบบและค่าที่ปรึกษาค้างจ่าย 26.2 ล้านบาท โบนัสค้างจ่าย 20.9 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น 22.9 ล้านบาท ค่านายหน้าพนักงานขายค้างจ่าย 23.4 ล้านบาท และอื่นๆอีก 24.2 ล้านบาท

### เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารรวม 174.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.1 ของสินทรัพย์รวม เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารลดลงจากปีก่อนหน้า 91.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34 เป็นผลจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวให้กับธนาคารตามข้อตกลง

### หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นรวม 71.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.5 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 10.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นประกอบด้วยหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.7 ล้านบาท ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน 68.0 ล้านบาท และอื่นๆ อีก 3.1 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,174.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.2 ของสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 67.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นที่เกิดจากหุ้นทุนออกให้ตามสิทธิและการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์รวม 79.0 ล้านบาท ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น 68.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสม 61.4 ล้านบาท และลดลงจากการปรับปรุงตามโครงการผลประโยชน์พนักงานและภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเป็นเงิน 4.4 ล้านบาท

### Other Current Liabilities

Other current liabilities was 267.7 million Bahts, represents 9.4% of total assets. The other current liabilities decreased by 14.5 million Bahts from a year earlier or decreased by 5%. Other current liabilities comprised of current portion of long-term loans 102.7 million Bahts, current portion of finance lease liabilities 1.2 million Bahts, income tax payable 12.5 million Bahts, advances received from customers 33.7 million Bahts, accrued design and consulting expenses 26.2 million Bahts, accrued bonus 20.9 million Bahts, accrued expenses 22.9 million Bahts, accrued sale commission 23.4 million Bahts and other current liabilities 24.2 million Bahts.

### Long-term Loans from Banks

Long-term loans from banks was 174.3 million Bahts, represents 6.1% of total assets. Long-term loans from banks decreased by 91.1 million Bahts from a year earlier, or decreased by 34% due to the repayment of long-term loans to the banks in accordance with the loan agreement.

### Other Non-current Liabilities

Other Non-current liabilities was 71.8 million Bahts, represents 2.5% of total assets. The other non-current liabilities increased by 10.2 million Bahts from a year earlier or increased by 17%. Other non-current liabilities comprised of finance lease liabilities 0.7 million Bahts, employee benefit obligations 68.0 million Bahts and other non-current liabilities 3.1 million Bahts.

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was 1,174.2 million Bahts, represents 41.2% of total assets. The total shareholders' equity increased by 67.6 million Bahts from a year earlier or increased by 6% due to the increase resulted from shares options exercised and share-based payment transactions total 79.0 million Bahts, the decrease resulted from the dividends payout to shareholders 68.4 million Bahts, the increase resulted from operating profit 61.4 million Bahts and the decrease resulted from other comprehensive expenses related with the defined benefit plan actuarial loss 4.4 million Bahts.



## Income Statements / งบกำไรขาดทุน

รายการ Discription	2560 - 2017		2559 - 2016	
	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %
รายได้จากการขายและให้บริการ Revenue from sale of goods and rendering of services	2,553	100	2,936	100
รายได้อื่น Other income	16.8	0.7	25.7	0.8
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ Cost of sale of goods and rendering of services	1,751.8	68.6	2,105.2	71.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร Selling and administrative expenses	689.8	27.0	702.4	23.9
ต้นทุนทางการเงิน Finance Cost	45.9	1.8	59.3	2.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ Income tax Expense	20.6	0.8	20.8	0.7
กำไรสำหรับปี Profit for the year	61.1	2.4	74.1	2.5
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี Total Comprehensive income for the year	56.7	2.2	57.3	2.0

## รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการ 2,553 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 13 เป็นผลจากงานโครงการได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 15 งานค้าส่ง/ค้าปลีกลดลงร้อยละ 3 และงานส่งออกลดลงร้อยละ 32 สาเหตุหลักเพราะสภาพการแข่งขันมีความเข้มข้นขึ้นทำให้บริษัทต้องเสนอสินค้าใหม่ๆที่มีราคาต่อหน่วยต่ำลง รวมทั้งบริษัทมีการขายงาน turnkey ที่ต้องรวมค่าสินค้าและค่าติดตั้งตลอดจนต้องรับชำระเงินเป็นงวดๆ เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้สินค้าที่อยู่ระหว่างการติดตั้งต้องถูกเลื่อนไปรับรู้รายได้ในปี 2561 สำหรับงานโครงการลดลง 15% เป็น 1,716 ล้านบาท เป็นผลจากงาน turnkey จำนวน 31 ล้านบาทที่ต้องถูกเลื่อนไปรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 และมีงานโครงการมูลค่าประมาณ 180 ล้านบาทต้องเลื่อนส่งมอบงานไปเป็นไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2561 ส่วนงานขายส่ง/ขายปลีกลดลง 3% เป็น 698 ล้านบาท เป็นผลจากราคาสินค้า LED ที่ปรับตัวลดลงและกำลังซื้อของผู้บริโภคได้อ่อนตัวลง สำหรับงานส่งออกได้ลดลง 32% เป็น 139 ล้านบาท เป็นผลจากในปี 2559 บริษัทได้ขายโคมไฟ LED มูลค่าประมาณ 60 ล้านบาทเพื่อใช้ติดตั้งในซูเปอร์สโตร์รายหนึ่งในประเทศออสเตรเลียแทนของเดิมเพื่อประหยัดพลังงาน แต่ซูเปอร์สโตร์ดังกล่าวได้ชะลอการลงทุนในปี 2560 รวมทั้งการขายงานในประเทศเวียดนาม ประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซียยังทำได้ไม่เต็มที่เนื่องจากความล่าช้าในการจัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม รวมถึงความล่าช้าในการจัดตั้งสำนักงานตัวแทนในประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซีย

## รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น 16.8 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้า 8.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 35 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากเงินชดเชยการซ่อมอาคารโรงงานและคลังสินค้าจากผู้รับเหมาก่อสร้างจำนวน 8.3 ล้านบาท เมื่อหักรายได้อื่นที่เกิดขึ้นครั้งเดียวดังกล่าวแล้ว รายได้อื่นลดลงจากปีก่อนหน้า 0.6 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

## ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ 1,751.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 17 เป็นผลจากยอดขายที่ลดลงร้อยละ 13 และอัตราต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายได้ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 71.7 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 68.6 ในปี 2560

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 689.8 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 2 เพราะแม้ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการปรับเงินเดือนประจำปีจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4 ก็ตาม แต่ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายอื่นๆส่วนใหญ่ได้ปรับตัวลดลง



### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 45.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 13.4 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 23 เพราะเงินกู้ระยะยาวลดลง 102.0 ล้านบาท เป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ แม้เงินกู้ระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น 222.0 ล้านบาท เพราะสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 116.5 ล้านบาท เป็นผลจากการเลื่อนส่งมอบสินค้ามูลค่ากว่า 180 ล้านบาทให้ลูกค้าไปเป็นต้นปี 2561 และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 58.2 ล้านบาท ทั้งนี้เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นได้ปรับตัวลดลงจาก 3.9% ในปี 2559 เป็น 3.5% ในปี 2560 อีกทั้งดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นก็ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 20.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 0.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1 เป็นผลจากกำไรที่ลดลง และในปีนี้มีบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนมียอดขายของสินค้าจำนวนหนึ่งที่ไม่อยู่ในข่ายได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

### กำไรสำหรับปี

บริษัทมีกำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 61.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 13.0 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 18 เป็นผลจากกำไรเบื้องต้นจากการขายและให้บริการรวมรายได้อื่นลดลง 39.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5 ซึ่งสาเหตุใหญ่มาจากยอดขายที่ลดลงแม้อัตรากำไรเบื้องต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 28.3% ในปี 2559 เป็น 31.4% ในปี 2560 ก็ตาม ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมดอกเบี้ยจ่ายลดลง 26.0 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3 ซึ่งสาเหตุใหญ่เป็นผลจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายอื่นส่วนใหญ่ได้ปรับตัวลดลง รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ได้ปรับตัวลดลง แต่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเพียง 0.2 ล้านบาท เพราะในปีนี้มีบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนมียอดขายของสินค้าจำนวนหนึ่งที่ไม่อยู่ในข่ายได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

### กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 56.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 0.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1 เป็นผลจากในปี 2560 บริษัทมีการขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงานและมีภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเป็นเงิน 3.7 ล้านบาท และขาดทุนจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน 0.7 ล้านบาท

## Income for The Year

### Revenue from Sale of Goods and Rendering of Services

Total revenue from sale of goods and rendering of services was 2,553 million Bahts, decreased by 13% from a year earlier, was a result of the decrease of Project Sales Activity by 15%, the decrease of Wholesale/Retail Activity by 3% and the decrease of Export Sales Activity by 32%, the decrease due principally to the increased market competition, as a result the company had to offer new alternative LED products with lower unit prices in order to be able to compete in the marketplace, and the company had sold increased amount of "Turnkey Project" which had to include the prices of product and installation as well as the payment had to be made in accordance with the progress of work, therefore a large number of products which were under installation in late 2017, can only be realized as revenue in early 2018. As for the Project Sales Activity, the revenue was down by 15% to 1,715 million Bahts due to 31 million Bahts of Turnkey Projects can only be realized in the first quarter of 2018, and approximately 180 million Bahts of projects were postponed to first quarter and second quarter of 2018. Wholesale/Retail Activity was 698 million Bahts, down by 3% due to the increased market competition and weaker consumer purchasing power. Export Sales Activity decreased by 32% to 139 million Bahts, due to in 2016 the company had sold appropriately 60 million Bahts of LED luminaries to a retail chain in Australia for replacement of existing products in order to save energy, but the retail chain had delayed the investment in 2017, also the business expansion into Vietnam, Malaysia and Indonesia had been slow resulted from the delayed establishment of the Subsidiary Company in Vietnam as well as the delayed establishment of the Representative Offices in Malaysia and Indonesia.

### Other Income

Other income was 16.8 million Bahts, decreased by 8.9 million Bahts from a year earlier, or decreased by 35% because in 2016, the company had received 8.3 million Bahts compensation from a construction contractor for the maintenance of factory and warehouse buildings. When the above-mentioned one time income is excluded, other income was decreased by 0.6 million Bahts due essentially to the exchange gain and loss.

### Cost of Sale of Goods and Rendering of Services

Total cost of sale of goods and rendering of services was 1,751.8 million Bahts, decreased by 2% from a year earlier, was a result of the decrease of sales by 13%, and the ratio of cost of sales/revenue from sales had improved from 71.7% in 2016 to 68.6% in 2017.

### Selling and Administrative Expenses

Total selling and administrative expenses was 689.8 million Bahts, decreased by 2% from a year earlier, was a result of the sales promotional expenses and most other expenses were decreased despite the annual salary adjustment was increased by approximately 4%.

### Finance Cost

Total finance cost was 45.9 million Bahts, decreased by 13.4 million Bahts from a year earlier or decreased by 23%, because the long-term loans decreased by 102.0 million Bahts resulted from the repayment of loans in accordance with the loan agreement, despite the short-term borrowings had increased by 222.0 million Bahts due to the inventories increased by 116.5 million Bahts resulted from more than 180 million Bahts of products were postponed to deliver to customers in early 2018, and the accounts receivable was increased by 58.2 million Bahts. In addition, the interest rate of short-term borrowings was decreased from 3.9% in 2016 to 3.5% in 2017, and the interest rate of short-term borrowings was lower than that of long-term loans.





#### Income Tax Expenses

Total income tax expenses was 20.6 million Bahts, decreased by 0.2 million Baht from a year earlier, or decreased by 1%, was a result of lower profit, and in 2017 a subsidiary company who has been granted investment privilege from BOI had sold a number of products that were exempted by the privilege.

#### Total Profit for The Year

Total profit for the year attributable to Owners of the Company was 61.1 million Bahts, decreased by 13.0 million Bahts from a year earlier, or decreased by 18%, was a result of the gross profit from sales and services plus other income decreased by 59.2 million Bahts, or decreased by 5% due essentially to the reduced sales despite the gross profit margins had improved from 28.3% in 2016 to 31.4% in 2017, while the total expenses including interest expense decreased by 26.0 million Bahts, or decreased by 3% due mainly to the sales promotional expenses and most of other expenses had decreased, and the interest rates had also decreased, but income tax expenses had decreased only 0.2 million Bahts because in 2017 a subsidiary company who had been granted investment privilege from BOI had sold a number of products that were exempted by the privilege.

#### Total Comprehensive Income for the Year

Total comprehensive income for the year attributable to Owners of the Company was 56.7 million Bahts, decreased by 0.6 million Bahts from a year earlier or decreased by 1% was a result of the losses on remeasurements of defined benefit plans plus the Income tax relating to items that will not be reclassified to profit or loss total amount of 3.7 million Bahts, and loss on exchange difference on translating foreign operations 0.7 million Bahts.



## Statements of Cash Flows

### งบกระแสเงินสด

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่ยังไม่รวมการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานรวมเป็นเงิน 227.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 41.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 16 เป็นผลจากการลดลงของเงินสดที่เกิดจากกำไรประจำปี 13.1 ล้านบาท การลดลงจากต้นทุนทางการเงิน 13.4 ล้านบาท การลดลงจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 9.2 ล้านบาท การลดลงจากขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า 10.8 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 1.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1.6 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากอื่นๆ 0.8 ล้านบาท เมื่อรวมเงินสดที่ได้รับมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานรวมเป็นเงิน 42.4 ล้านบาท มีเงินสดลดลงจากปีก่อนหน้า 596.0 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 108 กระแสเงินสดที่ลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 554.3 ล้านบาท มาจากกระแสเงินสดที่ลดลงจากลูกหนี้การค้า 163.2 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือ 219.0 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้า 126.5 ล้านบาท และอื่นๆอีก 45.6 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทใช้เงินสดสุทธิไปในกิจกรรมลงทุนรวมเป็นเงิน 62.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ในจำนวนเงินสด 62.7 ล้านบาทที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนนั้นเป็นการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ 59.5 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3.7 ล้านบาท แต่มีเงินสดที่ได้รับจากการขายอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานแล้วและมีดอกเบียรับรวมเป็นเงิน 0.5 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 78.4 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้าที่ใช้เงินจำนวน 482.9 ล้านบาทไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในจำนวนเงิน 78.4 ล้านบาทที่ได้จากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 222.0 ล้านบาท จากเงินสดรับหุ้นทุนที่ออกให้ตามสิทธิ 76.0 บาท และอื่นๆ 0.1 ล้านบาท แต่จ่ายเงินสดเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 102.0 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น 68.4 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน 46.1 ล้านบาท และอื่นๆ 3.2 ล้านบาท

## Statements of Cash Flows

### Cash Flows from Operating Activities

The company received net cash from operating activities before change in the operating assets and operating liabilities 227.7 million Bahts, decreased from a year earlier 41.8 million Bahts, or decreased by 16%, due essentially to the decrease of cash flows from the operating profit 13.1 million Bahts, from finance cost 13.4 million Bahts, from share-based payment 9.2 million Bahts, from loss on inventory devaluation 10.8 million Bahts, but the increase of cash flows from depreciation and amortization 1.3 million Bahts, from bad and doubtful debts expenses 1.0 million Bahts, from employee benefit expenses 1.6 million Bahts and from others 0.8 million Bahts. When add in the cash flows from change in operating assets and liabilities, total net cash flows used in the operating activities was 42.4 million Bahts, total cash was decreased by 596.0 million Bahts, or decreased by 108%. Total cash flows from change in operating assets and liabilities was 554.3 million Bahts was from change in trade accounts receivable 163.2 million Bahts, from change in inventories 219.0 million Bahts, from change in trade accounts payable 126.5 million Bahts, and from change in others 45.6 million Bahts.

### Cash Flows from Investing Activities

Total net cash used in investing activities was 62.7 million Bahts, increased from a year earlier 7 million Bahts, or increased by 13%. The total cash of 62.7 million Bahts were used for acquisition of plant and equipment 59.5 million Bahts, and for acquisition of intangible assets 3.7 million Bahts, but the company received cash from sale of plant and equipment and interest received 0.5 million Bahts.

### Cash Flows from Financing Activities

Total net cash received from financing activities was 78.4 million Bahts, as opposed to used in financing activities of 482.9 million Bahts a year earlier. The cash received from financing activities of 78.4 million Bahts were from the increase in bank overdrafts and short-term loans 222.0 million Bahts, from proceeds from exercise of warrants 76.0 million Bahts and from other 0.1 million Bahts, but the company used cash in repayment of long-term borrowings 102.0 million Bahts, dividends paid to shareholders 68.4 million Bahts, financial costs paid 46.1 million Bahts and others 3.2 million Bahts.