

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สถานะทางการเงินในรอบปี 2558

|  | 2558 / 2015   | 2557 / 2014   | 2556 / 2013   |
|--|---------------|---------------|---------------|
| รายได้รวม (บาท)                              | 3,382,329,728 | 5,175,923,164 | 4,790,644,978 |
| รายได้จากการขายและบริการ (บาท)               | 3,333,663,366 | 5,132,254,613 | 4,730,538,979 |
| กำไรขั้นต้น (บาท)                            | 794,074,366   | 961,447,290   | 920,151,894   |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาท)                    | 196,533,226   | 270,427,033   | 232,209,827   |
| สินทรัพย์รวม (บาท)                           | 3,140,640,773 | 3,546,435,656 | 3,160,583,168 |
| หนี้สินรวม (บาท)                             | 1,224,979,215 | 1,612,478,918 | 1,320,976,546 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (บาท)             | 1,895,702,704 | 1,918,689,882 | 1,828,793,600 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย (บาท) | 19,958,854    | 15,266,855    | 10,813,021    |
| ความสามารถในการทำกำไร :                      |               |               |               |
| อัตรากำไรขั้นต้น ( % )                       | 23.82         | 18.76         | 19.45         |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ( % )               | 5.85          | 5.22          | 4.85          |
| ผลตอบแทนจากการลงทุน :                        |               |               |               |
| อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ( % )              | 6.30          | 8.15          | 7.64          |
| อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( % )      | 10.30         | 14.43         | 12.70         |
| สภาพคล่องและความมั่นคงของบริการ :            |               |               |               |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)                 | 2.02          | 1.74          | 1.80          |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)  | 0.64          | 0.84          | 0.72          |
| ข้อมูลต่อหุ้น :                              |               |               |               |
| จำนวนหุ้นจดทะเบียน                           | 441,500,555   | 441,500,555   | 441,500,555   |
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว                            | 441,453,555   | 441,453,555   | 440,402,555   |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)                | 4.29          | 4.35          | 4.15          |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาท/หุ้น)               | 0.45          | 0.61          | 0.53          |
| เงินปันผล (บาท/หุ้น) *                       | 0.33          | 0.50          | 0.45          |

\* หมายเหตุ : ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2559 มีมติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ ปี 2558 แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ในอัตราหุ้นละ 0.33 บาท โดยให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 ในวันที่ 25 เมษายน 2559 เพื่ออนุมัติต่อไป

## 14. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

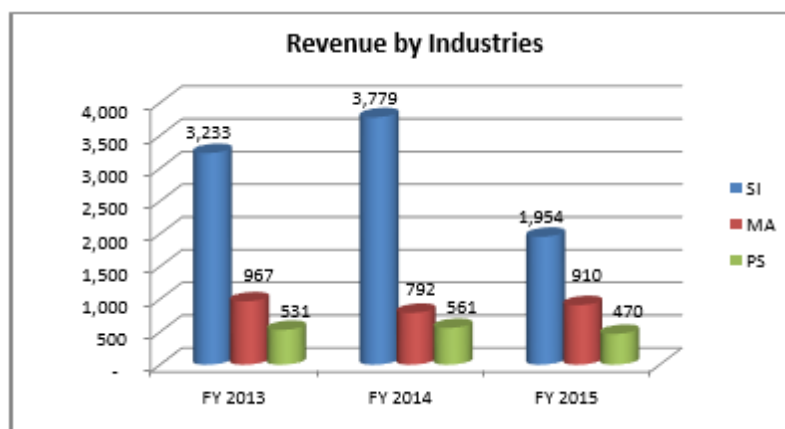
#### ผลการดำเนินงาน

ด้วยภาวะเศรษฐกิจในช่วงปลายปี 2557 ต่อเนื่องถึงปี 2558 ที่ซบถดถอยจากปีก่อนหน้านั้น ประกอบกับบริษัท ปรับนโยบายการตลาดขยายสัดส่วนในงานบริการให้เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศที่พัฒนาไปทางด้านงานบริการ ส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าลดลง จึงส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าปีที่ผ่านมา โดยผลการดำเนินงานสุทธิของบริษัทลดลงในอัตราร้อยละ 27.3 จากปีก่อน โดยมีรายได้รวมในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 4,791 , 5,176 และ 3,382 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 29.7 , 8.0 และ (34.7) ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 232 , 270 และ 197 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.8 , 5.2 และ 5.8 ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่รายได้และกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยที่ลดลง เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ซบถดถอยดังกล่าว โดยสรุปผลการดำเนินงานปี 2558 ดังนี้

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,141 ล้านบาท หนี้สินรวมเท่ากับ 1,225 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,916 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,364 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 776 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม , มีหนี้สินเป็นหนี้สินหมุนเวียนรวม 1,168 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม 57 ล้านบาท , ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 1,916 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยจำนวน 20 ล้านบาท

#### รายได้

#### รายได้จากการขายและการให้บริการ



บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์และบริการ 3 ประเภท คือ ธุรกิจพัฒนาและวางระบบ(SI) , ธุรกิจด้านงานบริการ(MS) และ ธุรกิจบริการให้คำปรึกษาและพัฒนางาน(PS) โดยมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัท ในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 4,731 , 5,132 และ 3,334 ล้านบาท ตามลำดับ มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น(ลดลง)ร้อยละ 29.7 , 8.5 และ (35.0) ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้ของบริษัทลดลงในปี 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของงานพัฒนาและวางระบบที่ลดลง รวมทั้งจากการซบถดถอยของเศรษฐกิจเป็นเหตุให้ภาพรวมของปริมาณงาน

โครงการทั้งในภาครัฐและเอกชนในปี 2558 มีจำนวนลดน้อยลงกว่าปีก่อน ส่งผลให้บริษัทได้รับคำสั่งซื้อลดลงด้วย โดยมี การเปลี่ยนแปลงของรายได้ในแต่ละประเภท ดังนี้

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้แบ่งตามลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

- รายได้มาจากธุรกิจพัฒนาและวางระบบของบริษัท (System Integration - SI) มีจำนวนเท่ากับ 3,237 , 3,779 และ 1,954 ล้านบาท ในปี 2556 , 2557 และ 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น(ลดลง)ร้อยละ 28.7 , 16.9 และ (48.3) โดยในปี 2558 บริษัทมีรายได้มาจากธุรกิจพัฒนาและวางระบบของในสัดส่วนร้อยละ 58 จากรายได้รวม ซึ่งมีสัดส่วนที่ลดลงจากปีก่อนที่มีรายได้จากงานพัฒนาและวางระบบในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 70 ทั้งนี้รายได้ที่ลดลง เกิดจากการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เป็นภาครัฐและรัฐวิสาหกิจที่ลดน้อยลง
- รายได้จากธุรกิจดำเนินงานบริการ (Maintenance Service - MS) เท่ากับ 967, 792 และ 910 ล้านบาท ในปี 2556 , 2557 และ 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น(ลดลง)ร้อยละ 55.0 , (18.1) และ 14.9 ตามลำดับ รายได้ธุรกิจ ดำเนินงานบริการคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นขยายงานในธุรกิจ งานบริการให้เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับลูกค้าส่วนใหญ่ที่ปรับนโยบายการซื้องานบริการเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการเติบโตของ ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ
- รายได้จากธุรกิจให้คำปรึกษาและพัฒนางานด้านสารสนเทศ (Professional Service - PS) เท่ากับ 531 , 561 และ 470 ล้านบาท ในปี 2556 , 2557 และ 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 3.8 , 5.7 และ (16.2) ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจให้คำปรึกษาและพัฒนางานด้านสารสนเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14 ของ รายได้รวม ลดลงในปี 2558 สอดคล้องกับคำสั่งซื้อที่ได้รับลดลงทั้งลูกค้าที่เป็นภาครัฐและภาคเอกชน

## รายได้อื่น

บริษัท มีรายได้อื่นๆ โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการส่งเสริมทางการตลาดจากผู้ขายผลิตภัณฑ์เนื่องจากบริษัท ได้รับรายได้จากการส่งเสริมทางการตลาดจากผู้ขายผลิตภัณฑ์จากยอดการสั่งซื้อที่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนด รวมทั้ง ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้เบ็ดเตล็ดอื่นๆ โดยมีรายได้อื่นรวมเท่ากับ 60 , 44 และ 48 ล้านบาท ในปี 2556 , 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น(ลดลง)อัตราร้อยละ 20.1 , (27.3) และ 9.1 บริษัทมีรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.4 ของรายได้รวม ทั้งนี้รายได้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ ส่งเสริมทางการตลาดฯ จากผู้ขายผลิตภัณฑ์แต่ละผลิตภัณฑ์

## รายจ่าย

### ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,810 , 4,171 และ 2,540 ล้านบาทตามลำดับ มีอัตราการเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 33.6 , 9.5 และ (39.1) ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วน ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการในปี 2556 , 2557 และ 2558 คิดเป็นอัตราร้อยละ 80.5 , 81.3 และ 76.2 ของ รายได้จากการขายและการให้บริการตามลำดับ โดยบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนที่ลดลงในปี 2558 แม้ว่าจะมีการแข่งขันทาง ธุรกิจในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวก็ตาม ทั้งนี้บริษัทได้มุ่งเน้นการขยายงานด้านการบริการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทมี อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทำให้มีสัดส่วนต้นทุนลดลง

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 680 , 659 และ 581 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ร้อยละ 14.7 , (3.0) และ (11.8) ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณา อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 , 2557 และ 2558 ของบริษัท ซึ่ง เท่ากับ ร้อยละ 14.2 , 12.7 และ 17.2 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในปี 2556 เกิดจากบริษัทบันทึกตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งบันทึกด้อยค่าสินค้า ด้อยค่าและรับรู้ผลขาดทุนใน

บริษัทย่อยบางราย และบันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามโครงการวิจัยและพัฒนาของบริษัท รวมจำนวน 64 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2558 มีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเกิดจาก ค่าใช้จ่ายในส่วนที่ผันแปรกับรายได้ลดลงตามการลดลงของรายได้และบริษัทได้บริหารจัดการค่าใช้จ่ายคงที่ให้มี ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้ตรงตามวงจรการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเพื่อให้สะท้อน ผลการดำเนินการตามวงจรการดำเนินงานของแต่ละปี

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 14 , 10 และ 6 ล้านบาท ตามลำดับ คิด เป็นอัตราการเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ (47.4) , (27.8) และ (45.1) ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการบริหารจัดการในการส่ง มอบงานและติดตามรับชำระหนี้จากลูกค้าได้เร็วขึ้นทำให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดีขึ้นจึงใช้เงินใช้เงินหมุนเวียนจาก ภาระเงินกู้ลดลง

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 50 , 60 และ 52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 16.5 , 18.9 และ (12.8) ตามลำดับ ภาษีเงินได้ในปี 2558 ลดลงตามผลการ ดำเนินงานที่ลดลง

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 232 , 270 และ 197 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น อัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.9 , 5.2 และ 5.9 ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากการขายงานด้านการบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่า ในขณะที่บริษัทมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหารที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีก่อน

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

บริษัท มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,160 , 3,546 และ 3,141 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการเติบโตของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ (14.7) , 12.2 และ (11.4) ตามลำดับ สำหรับ ในปี 2558 มีการเปลี่ยนของสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท เป็นเงินสดคงเหลือระยะสั้นที่ บริษัทนำไปลงทุนในกองทุนรวมความเสี่ยงต่ำที่มีผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น- สุทธิลดลง 206 ล้านบาท และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลง 208 ล้านบาทสัมพันธ์กับรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นตามปกติ โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหนี้ สำหรับ รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเป็นรายการที่รับรู้รายได้ตามความสำเร็จของงานที่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระหนี้จากลูกค้า

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 331 , 244 และ 360 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.5 , 6.9 และ 11.5 ของสินทรัพย์รวม สำหรับไว้ใช้เป็นเงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยบริษัทได้นำเงินสดคงเหลือจำนวนเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว ในกองทุนรวมความเสี่ยงต่ำที่มีผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

## ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นหลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 865 , 1,235 และ 1,029 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 27.4 , 34.8 และ 32.8 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้ส่วนใหญ่อัตราร้อยละ 64 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระเงิน ลูกหนี้ที่เหลืออัตราร้อยละ 36 เป็นลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการติดตามรับชำระเงิน โดยมีลูกหนี้ที่มีอายุหนี้เกินกว่า 1 ปีในอัตราร้อยละ 5 อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามสถานะของลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดขึ้นเพื่อประเมินคุณภาพลูกหนี้ โดย ณ สิ้นปี 2556 , 2557 และ 2558 บริษัทมียอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 24 , 18 และ 18 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.7 , 1.4 และ 1.7 ของยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีตัวเลขไม่มากหากเทียบกับมูลค่าหนี้ สำหรับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญปี 2557 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 6 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ที่ได้บันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไปแล้วในปีก่อน

## รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และต้นทุนงานระหว่างทำ

บริษัทมียอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระและต้นทุนงานระหว่างทำ ณ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 944 , 1,171 และ 916 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.9 , 33.0 และ 29.2 ของสินทรัพย์รวม โดยรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเป็นรายการที่รับรู้รายได้ตามความสำเร็จของงานที่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระเงินจากลูกค้า สำหรับต้นทุนงานระหว่างทำเป็นส่วนของงานที่อยู่ระหว่างการติดตั้งงานให้ลูกค้าตามขั้นตอนของงานในแต่ละโครงการ

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ ณ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 ประกอบด้วย เงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 19 , 17 และ 27 ล้านบาท ตามลำดับ เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลงเกิดจากผลการดำเนินงานขาดทุน และในปี 2558 บริษัทร่วมได้ดำเนินการเพิ่มทุนซึ่งบริษัทได้เพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40 โดยในเดือนกันยายน 2558 บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 12 ล้านบาท และจ่ายชำระส่วนที่เหลืออีก 12 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2559 ; ค่าความนิยม เท่ากับ 567 , 563 และ 547 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทได้พิจารณาค่าเผื่อต่อค่าความนิยมให้สะท้อนภาพการดำเนินงานของบริษัทย่อย ; ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 151 , 136 และ 119 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เท่ากับ 57 , 42 และ 31 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนหนึ่งเกิดจากรายการที่โอนมาจากการลงทุนพัฒนาโปรแกรมรอดัดบัญชีซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานพัฒนาโปรแกรมเพื่อเป็นทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทที่สามารถสร้างรายได้ให้บริษัทต่อไป และ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี เท่ากับ 4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มีจำนวนเท่ากับ 9 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าของบริษัท โดยกำหนดเงื่อนไขการรับชำระเงินจากลูกค้าเป็นเวลา 3-5 ปี

## สภาพคล่อง

### งบกระแสเงินสด

|  | ปี 2558<br>ล้านบาท | ปี 2557<br>ล้านบาท | ปี 2556<br>ล้านบาท |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน       | 744                | (6)                | 753                |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน           | (237)              | 62                 | (163)              |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน       | (598)              | (53)               | (525)              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (91)               | 3                  | 65                 |

สำหรับปี 2556 บริษัท มีกำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 471 ล้านบาท โดยหลังจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน 753 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น , ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน , รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ , ต้นทุนงานระหว่างทำ และ ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ เท่ากับ 224 , 105 , 197 , 117 และ 280 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 163 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 132 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับสิ่งปรับปรุงสินทรัพย์และซื้ออุปกรณ์ 29 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 525 ล้านบาท เนื่องจากจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท 336 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินกู้ระยะยาวลดลง 33 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 เป็นจำนวน 145 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากสภาพคล่องจากการดำเนินงานตามปกติ ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของกิจการแต่อย่างใด และจ่ายดอกเบี้ย 14 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 65 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัท มีกำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 425 ล้านบาท โดยหลังจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน (6) ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 366 , 196 และ 82 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้เป็นรายการปกติที่เพิ่มขึ้นสัมพันธ์กับรายได้ ; บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 62 ล้านบาท เป็นเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 92 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินหมุนเวียนในกิจการนำไปลงทุนระยะสั้นเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากธนาคาร , เงินสดจ่ายสำหรับสิ่งปรับปรุงสินทรัพย์และซื้ออุปกรณ์ 36 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นอุปกรณ์ในการดำเนินงานตามปกติ และ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 53 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทเพิ่มขึ้น 181 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินงานตามปกติซึ่งสัมพันธ์กับรายได้ที่เพิ่มขึ้น , หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ระยะยาวลดลง 30 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2556 เป็นจำนวน 199 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากสภาพคล่องจากการดำเนินงานตามปกติ ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของกิจการแต่อย่างใด และจ่ายดอกเบี้ย 10 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 3 ล้านบาท

สำหรับปี 2558 บริษัท มีกำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 352 ล้านบาท โดยหลังจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน 744 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ต้นทุนงานระหว่างทำ และ เจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 204 , 208 , 44 และ 52 ล้านบาทตามลำดับ ; บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 237 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 200 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินหมุนเวียนในกิจการนำไปลงทุนระยะสั้นเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากธนาคาร , เงินสดจ่ายเพิ่มทุนในบริษัทร่วม 12 ล้านบาท , เงินสดจ่ายสำหรับสิ่งปรับปรุงสินทรัพย์และซื้ออุปกรณ์ 35 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นอุปกรณ์ในการดำเนินงานตามปกติ และ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 598 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทลดลง 365 ล้านบาท , หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินลดลง 7 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2557 เป็นจำนวน 222 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากสภาพคล่องจากการดำเนินงานตามปกติ ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของกิจการแต่อย่างใด และจ่ายดอกเบี้ย 4 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 91 ล้านบาท



## อัตราส่วนสภาพคล่อง

 อัตราส่วนทางการเงิน  
Financial Ratios

|                                 |                              |         | งบการเงินรวม |              |              |
|---------------------------------|------------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|
|                                 |                              |         | 2558<br>2015 | 2557<br>2014 | 2556<br>2013 |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>       | <b>LIQUIDITY RATIO</b>       |         |              |              |              |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน           | Current ratio                | (Times) | 2.02         | 1.74         | 1.80         |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว       | Quick ratio                  | (Times) | 1.21         | 0.97         | 1.01         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | Inventory turnover           | (Times) | 5.89         | 8.94         | 7.43         |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย         | Average number of days sales | (days)  | 61.11        | 40.25        | 48.43        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | Receivable turnover ratio    | (Times) | 2.13         | 3.47         | 3.33         |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย          | Collection days              | (days)  | 168.81       | 103.80       | 108.16       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้      | Account payable turnover     | (Times) | 3.89         | 6.52         | 5.02         |
| ระยะเวลาชำระหนี้                | Payment days                 | (days)  | 92.45        | 55.25        | 71.75        |
| Cash Cycle                      | Cash Cycle                   | (days)  | 137.46       | 88.80        | 84.80        |

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2558 โดยส่วนใหญ่มีอัตราที่ดีขึ้น ได้แก่ ณ สิ้นปี 2556 , 2557 และ 2558 มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.80 , 1.74 และ 2.02 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.01 , 0.97 และ 1.21 ตามลำดับ ถือเป็นอัตราสภาพคล่องที่ดีเพียงพอให้การดำเนินกิจการ แม้ว่าบริษัทมีอัตราการหมุนของสินค้าที่ช้าลง มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยได้ช้าลง ทั้งนี้บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีระยะเวลาการหมุนของเงินสดเป็น 85 , 89 และ 137 วัน ในปี 2556 , 2557 และ 2558 ตามลำดับ

## แหล่งที่มาของเงินทุน

## หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,321 ล้านบาท ลดลง 643 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยมีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 64 ล้านบาท เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที 153 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 498 ล้านบาท ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ 147 ล้านบาท และรายได้รับล่วงหน้า 223 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2556 โดยมีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 237 ล้านบาท เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที 163 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 580 ล้านบาท ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ 129 ล้านบาท และ รายได้รับล่วงหน้า 236 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,225 ล้านบาท ลดลง 387 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 31 ล้านบาท เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที 5 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 526 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 183 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นรายการหนี้สินที่ใช้หมุนเวียนในการดำเนินกิจการตามปกติและยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน , ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ 149 ล้านบาท เป็นรายการบันทึกต้นทุนตามความสำเร็จของงานที่ทางผู้ขายสินค้าและบริการยังไม่เรียกเก็บชำระเงิน และ รายได้รับล่วงหน้า 225 ล้านบาท เป็นรายการที่บริษัทได้รับชำระเงินค่าบริการล่วงหน้าจากลูกค้าตามเงื่อนไขการรับเงินก่อนถึงงวดการให้บริการแก่ลูกค้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,840 , 1,934 และ 1,916 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นอัตราการเพิ่มขึ้น(ลดลง)ร้อยละ 7 , 5 และ (1) โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงเกิดจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้นหรือลดลง

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 , 2557 และ ณ 2558 เท่ากับ 0.72 , 0.83 และ 0.64 เท่า ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เล็กน้อยโดยถือว่ายังเป็นอัตราส่วนที่ดี เนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการรับชำระหนี้เงินจากลูกค้าเพื่อชำระหนี้สินได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามหนี้สินทั้งหมดของบริษัทเป็นหนี้ที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติทางการค้า และส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่มีระยะเวลาชำระคืนต่ำกว่าหนึ่งปี

### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ในรอบปี 2558 มีจำนวนเงินรวม 3.55 ล้านบาท

### ค่าตอบแทนอื่น ๆ (Non – audit fee)

- ไม่มี -

### นโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท

นโยบายการจ่ายปันผลหลังจากมีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเงินลงทุนจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน บริษัทกำหนดจ่ายเงินปันผลของบริษัทและบริษัทย่อยในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมายตามงบการเงินรวมในส่วนของบริษัท และตามงบการเงินเฉพาะของแต่ละบริษัทย่อย

ในระหว่างปี 2553 , 2554 , 2555 , 2556 , 2557 และ 2558 บริษัท ได้มีการจ่ายเงินปันผล เท่ากับ 84 , 127 , 145 , 145 , 199 และ 222 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตรา 0.33 , 0.45 , 0.33 , 0.33 , 0.45 และ 0.50 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

สำหรับผลประกอบการปี 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2559 มีมตินำเสนอต่อที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปีกำหนดจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.33 บาทต่อหุ้น

### ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

- ไม่มี -