

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 ผู้สอบบัญชี

ปี 2555 - 2557 : นายพิชัย ดัชนีภรณ์ (ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)  
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2421  
บริษัท สอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด

##### 13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

“ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน”

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

“ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.2 ในการเสนองบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีที่ประกาศโดยสภาวิชาชีพบัญชีฯ ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป โดยมีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.3 ข้อมูลเปรียบเทียบที่น่าเสนอเป็นข้อมูลที่ปรับปรุงใหม่แล้วในเรื่องดังกล่าว การแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขของข้าพเจ้าต่องบการเงินมิได้เกี่ยวกับเรื่องที่ข้าพเจ้าขอให้สังเกตข้างต้นนี้”

สำหรับงบการเงินปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

“ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน”

**ตารางสรุปการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิตี้ จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย**
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	1,289.50	88.51	1,463.35	73.72	1,641.20	61.17
รายได้จากธุรกิจวิศวกรรม	167.36	11.49	510.99	25.74	811.87	30.26
รายได้จากการให้บริการให้เช่าวงจร	-	-	10.74	0.54	112.01	4.18
รายได้จากการรับเหมาติดตั้งวงจรโครงข่าย	-	-	-	-	114.92	4.28
รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์	-	-	-	-	2.80	0.10
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,456.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,985.08</b>	<b>100.00</b>	<b>2,682.80</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนขาย</b>						
ต้นทุนจากการขาย	984.61	67.58	1,099.37	55.38	1,264.90	47.15
ต้นทุนจากธุรกิจวิศวกรรม	141.85	9.74	419.95	21.16	651.20	24.27
ต้นทุนจากการให้บริการให้เช่าวงจร	-	-	7.46	0.38	85.58	3.19
ต้นทุนจากการรับเหมาติดตั้งวงจรโครงข่าย	-	-	-	-	81.94	3.05
ต้นทุนจากการให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์	-	-	-	-	3.79	0.14
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>1,126.46</b>	<b>77.32</b>	<b>1,526.78</b>	<b>76.91</b>	<b>2,087.41</b>	<b>77.81</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>330.39</b>	<b>22.68</b>	<b>458.30</b>	<b>23.09</b>	<b>595.39</b>	<b>22.19</b>
รายได้อื่น	10.78	0.74	11.43	0.58	11.97	0.45
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>341.17</b>	<b>23.42</b>	<b>469.73</b>	<b>23.66</b>	<b>607.36</b>	<b>22.64</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	126.23	8.66	162.12	8.17	214.17	7.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	61.54	4.22	96.60	4.87	111.91	4.17
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	9.98	0.37
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>153.41</b>	<b>10.53</b>	<b>211.01</b>	<b>10.63</b>	<b>271.30</b>	<b>10.11</b>
ภาษีเงินได้	35.95	2.47	43.43	2.19	51.74	1.93
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>117.46</b>	<b>8.06</b>	<b>167.58</b>	<b>8.44</b>	<b>219.56</b>	<b>8.18</b>
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัย - สูญจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	5.70	0.21
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>117.46</b>	<b>8.06</b>	<b>167.58</b>	<b>8.44</b>	<b>225.26</b>	<b>8.40</b>
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	117.53	8.07	166.84	8.40	224.64	8.37
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.07)	(0.00)	(0.73)	(0.04)	0.62	0.02
	<b>117.46</b>	<b>8.06</b>	<b>166.11</b>	<b>8.37</b>	<b>225.26</b>	<b>8.40</b>
<b>กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1.07</b>		<b>1.39</b>		<b>0.84</b>	

## งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	223.78	20.77	145.99	6.66	196.20	5.93
เงินลงทุนชั่วคราว	196.91	18.27	126.09	5.75	178.88	5.40
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	205.95	19.11	259.47	11.83	331.06	10.00
รายได้ค้างรับจากงานธุรกิจวิศวกรรม	37.44	3.47	464.58	21.19	442.59	13.37
สินค้าคงเหลือ	144.95	13.45	166.93	7.61	213.20	6.44
เงินประกันผลงานค้างรับ	-	-	4.50	0.21	88.53	2.67
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.73	1.00	61.64	2.81	120.10	3.63
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>819.76</b>	<b>76.08</b>	<b>1,229.20</b>	<b>56.05</b>	<b>1,570.56</b>	<b>47.43</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	230.12	10.49	68.57	2.07
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2.30	0.21	2.30	0.10	2.30	0.07
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	0.24	0.02	0.20	0.01	-	-
อุปกรณ์คงเหลือสำหรับงานก่อสร้างโครงข่าย	5.19	0.48	47.50	2.17	107.19	3.24
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	239.55	22.23	667.02	30.42	1,537.21	46.42
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.54	0.14	3.18	0.15	2.80	0.08
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.33	0.68	10.68	0.49	16.75	0.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.61	0.15	2.65	0.12	5.82	0.18
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>257.77</b>	<b>23.92</b>	<b>963.65</b>	<b>43.95</b>	<b>1,740.64</b>	<b>52.57</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,077.52</b>	<b>100.00</b>	<b>2,192.85</b>	<b>100.00</b>	<b>3,311.20</b>	<b>100.00</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**

	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	147.95	4.47
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	257.78	23.92	628.96	28.68	1,070.97	32.34
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	69.60	2.10
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	20.20	1.88	25.24	1.15	27.69	0.84
เงินรับล่วงหน้าจากงานธุรกิจวิศวกรรม	0.00	0.00	190.50	8.69	111.29	3.36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.11	0.85	26.39	1.20	28.81	0.87
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>287.10</b>	<b>26.64</b>	<b>871.09</b>	<b>39.72</b>	<b>1,456.31</b>	<b>43.98</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	24.15	1.10	334.88	10.11
สำรองค่าประกันงานธุรกิจวิศวกรรม	-	-	1.43	0.07	3.81	0.12
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	0.78	0.04	3.44	0.10
ภาระผูกพันหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	18.86	1.75	22.23	1.01	18.17	0.55
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>18.86</b>	<b>1.75</b>	<b>48.59</b>	<b>2.22</b>	<b>360.30</b>	<b>10.88</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>305.96</b>	<b>28.39</b>	<b>919.68</b>	<b>41.94</b>	<b>1,816.61</b>	<b>54.86</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	100.00	9.28	145.00	6.61	289.98	8.75755
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	100.00	9.28	129.99	5.93	261.05	7.883849
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	141.42	13.12	507.81	23.16	517.35	15.62
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	10.00	0.93	14.50	0.66	23.64	0.71
ยังไม่ได้จัดสรร	515.83	47.87	618.66	28.21	689.72	20.83
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>767.25</b>	<b>71.21</b>	<b>1,270.96</b>	<b>57.96</b>	<b>1,491.76</b>	<b>45.05</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4.31	0.40	2.21	0.10	2.83	0.09
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>771.56</b>	<b>71.61</b>	<b>1,273.17</b>	<b>58.06</b>	<b>1,494.59</b>	<b>45.14</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,077.52</b>	<b>100.00</b>	<b>2,192.85</b>	<b>100.00</b>	<b>3,311.20</b>	<b>100.00</b>

## งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ปรับปรุงใหม่		
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	153.41	211.01	271.30
ปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิ			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	15.11	26.35	68.39
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1.48	7.87	10.79
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่าย	-	0.00	0.09
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	(0.05)	(1.12)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.02)	10.38	29.50
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.13)	1.00	(2.24)
หนี้สูญ	0.19	-	3.02
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	0.28	0.26	-
ค่าสินค้าเสื่อมสภาพ	0.13	(0.20)	0.04
ค่าเผื่อการด้อยค่าค่าความนิยม	0.04	-	-
สำรองค่าส่งเสริมการขาย	-	0.16	(0.16)
สำรองค่าประกันงานธุรกิจวิศวกรรม	-	1.43	2.38
ดอกเบี้ยรับ	(7.39)	(6.45)	(2.87)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	9.98
ต้นทุนบริการปัจจุบันและต้นทุนดอกเบี้ยผล			
ประโยชน์พนักงาน	2.93	3.36	3.07
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	166.03	255.12	392.17

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ปรับปรุงใหม่		
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (ต่อ)</b>	<b>166.03</b>	<b>255.12</b>	<b>392.17</b>
สินทรัพย์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้และลูกหนี้อื่น	29.39	(50.83)	(109.48)
เงินประกันผลงานค้างรับ	-	(4.50)	(84.03)
รายได้ค้างรับจากงานธุรกิจวิศวกรรม	(4.22)	(427.14)	21.99
สินค้าคงเหลือ	(42.90)	(21.78)	(46.30)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(9.27)	(58.68)	(53.24)
สินทรัพย์อื่น	(0.68)	(1.34)	(3.22)
หนี้สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	92.79	356.89	225.64
เงินรับล่วงหน้าจากงานธุรกิจวิศวกรรม	(5.68)	190.50	(79.21)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(4.63)	17.12	2.58
ภาษีเงินได้	(34.46)	(41.06)	(63.52)
<b>กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>186.36</b>	<b>214.30</b>	<b>203.38</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	(230.12)	163.03
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(27.87)	70.47	(52.79)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	0.06	1.15
ซื้ออุปกรณ์คงเหลือสำหรับงานบริการโครงข่าย	(5.18)	(42.32)	(59.69)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(105.91)	(455.43)	(713.69)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.10)	-	(0.40)
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานลดลง	0.23	0.05	0.20
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อค่าความนิยมที่เกิดจากการซื้อ			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.04)	-	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	7.09	6.99	3.46
<b>กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(131.79)</b>	<b>(650.30)</b>	<b>(658.73)</b>

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ปรับปรุงใหม่		
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	147.95
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	24.15	380.33
เงินสตรับจากการเพิ่มทุน	-	386.39	10.60
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	(18.86)
จ่ายเงินปันผล	(34.00)	(49.51)	(14.45)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(34.00)</b>	<b>361.03</b>	<b>505.57</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	4.38	(2.83)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	24.96	(77.80)	50.22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	198.82	223.78	145.98
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม</b>	<b>223.78</b>	<b>145.98</b>	<b>196.20</b>

## อัตราส่วนทางการเงิน

	หน่วย	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.86	1.41	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.31	1.14	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.76	0.37	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า-ธุรกิจจัดจำหน่าย	เท่า	7.66	7.14	8.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย-ธุรกิจจัดจำหน่าย	วัน	46.98	50.41	44.89
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า-ธุรกิจวิศวกรรม	เท่า	3.36	16.24	34.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย-ธุรกิจเทเลคอม	วัน	107.21	22.17	10.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า-ธุรกิจเทเลคอม	เท่า	-	-	3.62
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย-ธุรกิจจัดจำหน่าย	วัน	-	-	99.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า-รวม	เท่า	6.68	8.34	9.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย-รวม	วัน	53.90	43.14	39.17
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.51	7.66	6.27
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	37.87	46.99	57.42
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.33	5.15	6.44
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	67.57	69.91	55.90
วงจรเงินสด	วัน	24.21	20.22	40.69



**อัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)**

	หน่วย	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	22.68	23.09	22.19
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.79	10.05	10.04
อัตรากำไรอื่น	%	0.73	0.57	0.44
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	130.67	107.38	75.52
อัตรากำไรสุทธิ	%	8.00	8.39	8.15
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.14	16.37	16.28
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.87	10.25	8.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	68.40	42.78	26.64
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.48	1.22	0.98
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.40	0.72	1.22
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	N/A	N/A	15.15
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.28	0.39	0.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	N/A	N/A	3.18
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	40.89	86.97	42.21

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ของงวดบัญชี 1 มกราคม - 31 ธันวาคม ในปี 2555 - ปี 2557

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

ในปี 2557 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ต”) ประกอบธุรกิจ 3 ธุรกิจด้วยกัน ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่าย (DISTRIBUTION BUSINESS) ธุรกิจวิศวกรรม (ENGINEERING BUSINESS) และ ธุรกิจเทเลคอม (TELECOM BUSINESS) ซึ่งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

#### (1) รายได้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,289.50	88.51	1,463.35	73.72	1,641.20	61.17
รายได้จากธุรกิจวิศวกรรม	167.36	11.49	510.99	25.74	811.87	30.26
รายได้จากการให้บริการให้เช่าวงจร	-	-	10.74	0.54	112.01	4.18
รายได้จากการรับเหมาติดตั้งวงจรโครงข่าย	-	-	-	-	114.92	4.28
รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์	-	-	-	-	2.80	0.10
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,456.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,985.08</b>	<b>100.00</b>	<b>2,682.80</b>	<b>100.00</b>

รายได้หลักของบริษัทฯ ในปี 2555 ถึงปี 2557 มาจากรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายและธุรกิจวิศวกรรม โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้ทั้งสิ้น 1,456.86 ล้านบาท 1,985.08 ล้านบาท และ 2,682.80 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.26 และร้อยละ 35.15 สำหรับปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ โดยในปี 2557 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจวิศวกรรมคิดเป็นประมาณร้อยละ 30 ของรายได้รวม และรายได้จากธุรกิจเทเลคอมคิดเป็นประมาณร้อยละ 10 ของรายได้รวม ซึ่งถึงแม้ว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายในปี 2557 แต่มูลค่ารายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายนั้นแท้จริงแล้วเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้ดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจเทเลคอมนั่นเอง โดยธุรกิจวิศวกรรมการได้มีการรับรู้รายได้ของโครงการทางวิศวกรรมโครงการใหม่ 2 โครงการซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่างานสูงที่สุดตั้งแต่เริ่มดำเนินงานในธุรกิจวิศวกรรม และธุรกิจเทเลคอมที่มีการรับรู้รายได้เต็มปีในปี 2557 นั่นเอง

การวิเคราะห์รายได้แยกตามประเภทธุรกิจมีดังต่อไปนี้

(1.1) รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าทั้งสิ้น 1,289.50 ล้านบาท 1,463.35 ล้านบาท และ 1,641.20 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายร้อยละ 13.48 และ 12.15 สำหรับปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายมีสาเหตุสำคัญจากการเติบโตของอุตสาหกรรมที่อุปโภคสินค้าอุปกรณ์ช่วยสายโทรคมนาคมและการสื่อสารเป็นส่วนประกอบหลัก ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนลูกค้าเพิ่มมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้มีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อาจเป็นที่สังเกตว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นที่ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากฐานรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นทุก ๆ ปี ซึ่งทางผู้บริหารได้ตระหนักถึงประเด็นนี้ โดยในปี 2558 ที่จะถึงนี้ ทางผู้บริหารได้วางเป้าหมายที่จะรักษาอัตราการเติบโตให้อยู่ในระดับร้อยละ 10-20 โดยการวาง

กลยุทธ์ของธุรกิจจัดจำหน่ายอย่างรัดกุม โดยการขยายฐานลูกค้า เพิ่มประเภทของสินค้าและทำการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง

(1.2) รายได้จากธุรกิจวิศวกรรมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าทั้งสิ้น 167.36 ล้านบาท 510.99 ล้านบาท และ 811.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 205.32 ในปี 2556 และร้อยละ 58.58 ในปี 2557 ตามลำดับ

โดยทั่วไป ระยะเวลาในการก่อสร้างของโครงการธุรกิจวิศวกรรมจะอยู่ระหว่าง 1 ปีถึง 2 ปี ทำให้โครงการหลักๆ ที่ดำเนินการก่อสร้างในแต่ละปีนั้นแตกต่างกัน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ปี	จำนวนโครงการหลัก	มูลค่าโครงการหลัก	การรับรู้รายได้ของโครงการหลัก	รายได้จากธุรกิจวิศวกรรม	สัดส่วนของรายได้ของโครงการหลัก	หมายเหตุ
2555	3	195.48	150.00	167.36	89.63%	ก
2556	2	1,950.00	494.85	510.99	96.84%	ข
2557	2	1,950.00	797.10	811.87	98.18%	ค

ก. โครงการหลักในปี 2555 คือ โครงการงานติดตั้งอุปกรณ์สายส่ง 115 KV อ.ปาย แม่ฮ่องสอน และโครงการงานก่อสร้างสถานไฟฟ้า จ.ลำพูน ซึ่งทั้ง 2 โครงการมีมูลค่างานรวมทั้งสิ้น 195.48 ล้านบาท และรับรู้รายได้ในปี 2555 ไปกว่า 90% คงเหลือให้รับรู้ต่อไปในปี 2556 และ 2557 อีกจำนวนหนึ่ง

ข. โครงการหลักในปี 2556 คือ โครงการงานจ้างเหมาก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำระยะ 22 เครวีไปยัง เกาะกูด เกาะหมาก จังหวัดตราด มูลค่าโครงการ 1,150 ล้านบาท และโครงการงานจ้างเหมาก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำระยะ 115 เครวี ไปยัง เกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี มูลค่าโครงการ 800 ล้านบาท ซึ่งมีขึ้นความสำเร็จของงาน ณ 31 ธันวาคม 2556 ที่ร้อยละ 33.91 และร้อยละ 12.89 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนที่เหลือจะรับรู้ในปี 2557 และ 2558 ต่อไป

ค. โครงการหลักในปี 2557 เป็นโครงการเดียวกันกับ ข. คือ โครงการงานจ้างเหมาก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำระยะ 22 เครวีไปยัง เกาะกูด เกาะหมาก จังหวัดตราด มูลค่าโครงการ 1,150 ล้านบาท และโครงการงานจ้างเหมาก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำระยะ 115 เครวี ไปยัง เกาะพะงัน จังหวัดสุราษฎร์ธานี มูลค่าโครงการ 800 ล้านบาท ซึ่งมีขึ้นความสำเร็จของงาน ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่ร้อยละ 78.75 และร้อยละ 48.06 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนที่เหลือจะรับรู้ทั้งหมดในปี 2558

จากรายละเอียดข้างต้น พบว่ารายได้จากธุรกิจวิศวกรรมจะมากหรือน้อยนั้น ขึ้นอยู่กับประเภทของโครงการที่ได้มาในแต่ละปี ซึ่งทางกลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตมีนโยบายในการคัดเลือกงานโครงการที่ให้ผลกำไรสูง เช่น งานต้องอาศัยความชำนาญเป็นพิเศษ และมีระดับการแข่งขันต่ำ เช่น งานก่อสร้างระบบเคเบิลใต้ทะเล (Submarine Cable) ทำให้ในปี 2555 บริษัทฯ ไม่มีการรับงานก่อสร้างเพิ่มเติม ยกเว้นงานส่วนเพิ่มจากสัญญาหลักที่มีอยู่แล้วในมูลค่าที่ไม่มีสาระสำคัญ โดยงานโครงการก่อสร้างระบบเคเบิลใต้ทะเลดังกล่าว ได้เปิดให้มีการประมูลงานในปี 2556 ทั้งสิ้น 2 โครงการซึ่งทางกลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตก็สามารถชนะการประมูลดังกล่าวได้ทั้ง 2 โครงการเช่นกัน โดยในปี 2557 นั้น ไม่มีโครงการก่อสร้างระบบเคเบิลใต้ทะเลออกเพื่อประมูลเลย

(1.3) รายได้จากธุรกิจเทเลคอม ประกอบไปด้วยบริการ 3 ประเภท ดังนี้

*รายได้จากให้บริการเช่าวงจร*

รายได้จากการให้บริการเช่าวงจรสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าทั้งสิ้น 10.71 ล้านบาท โดยธุรกิจเทเลคอมนั้น บริหารงานโดยบริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด (“อินเทอร์เน็ต เทเลคอม”) ซึ่งได้ทำการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ทั่วประเทศไทยไปตามเส้นทางรถไฟตั้งแต่ปี 2555 และได้ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2556 ซึ่ง

โครงข่ายดังกล่าวสามารถให้บริการได้ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 และสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตไร้สายได้ตามแผนงาน โดยในปี 2557 โครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK สามารถสร้างรายได้แก่กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตไร้สายได้ถึง 112.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่ทางผู้บริหารได้ตั้งไว้

*รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย*

ในระหว่างปี 2557 อินเทอร์เน็ต เทเลคอม ได้รับงานติดตั้งสายไฟเบอร์ออฟติก เพื่อสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทเพิ่มเติม โดยอาศัยความสามารถและความเชี่ยวชาญของแผนกก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ซึ่งสามารถมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 114.92 ล้านบาท

*รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์*

อาคาร INTERLINK DATA CENTER ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จและให้บริการแก่ลูกค้ารายแรกในเดือนตุลาคม 2557 ที่ผ่านมา โดยเป็นการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการดาต้าเซ็นเตอร์ทั้งสี่ร้อยละ 20 ของพื้นที่ให้บริการทั้งหมด ทั้งนี้ พื้นที่ให้บริการประมาณร้อยละ 60 ของพื้นที่ให้บริการทั้งหมดได้ทำการเซ็นสัญญาเช่ากับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งแล้ว ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างจัดเตรียมสถานที่ให้พร้อมที่จะให้บริการในปลายปี 2558 สำหรับพื้นที่ให้บริการอีกร้อยละ 20 ของพื้นที่ให้บริการทั้งหมดที่เหลืออยู่ได้สำรองไว้เพื่อสร้างคลาวด์คอมพิวเตอร์ในอนาคต

**(2) ต้นทุนจากการขายและบริการ**

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนจากการขาย	984.61	67.58	1,099.37	55.38	1,264.90	47.15
ต้นทุนจากธุรกิจวิศวกรรม	141.85	9.74	419.95	21.16	651.20	24.27
ต้นทุนจากการให้บริการให้เช่าวงจร	-	-	7.46	0.38	85.58	3.19
ต้นทุนจากการรับเหมาติดตั้งวงจรโครงข่าย	-	-	-	-	81.94	3.05
ต้นทุนจากการให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์	-	-	-	-	3.79	0.14
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>1,126.46</b>	<b>77.32</b>	<b>1,526.78</b>	<b>76.91</b>	<b>2,087.41</b>	<b>77.81</b>

ต้นทุนขายของบริษัทฯ แบ่งออกเป็นต้นทุนขายจากธุรกิจจัดจำหน่าย ต้นทุนขายจากธุรกิจวิศวกรรม และต้นทุนขายจากธุรกิจเทเลคอม โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายทั้งสิ้น 1,126.46 ล้านบาท 1,526.78 ล้านบาท และ 2,087.41 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.54 และร้อยละ 36.72 สำหรับต้นทุนขายปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ต้นทุนขายจากธุรกิจจัดจำหน่ายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 มีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 984.61 ล้านบาท 1,099.37 ล้านบาท และ 1,264.90 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.65 และร้อยละ 15.06 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย

ต้นทุนจากธุรกิจวิศวกรรมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 141.85 ล้านบาท 419.95 ล้านบาท และ 651.20 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 196.05 และร้อยละ 55.07 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมตามที่ได้อธิบายไว้ในข้อ (1) โดยต้นทุนขายจากธุรกิจวิศวกรรมจะประกอบ

ไปด้วยวัสดุอุปกรณ์ในการก่อสร้าง ค่าแรงผู้รับเหมา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก่อสร้างอื่นๆ เป็นต้น โดยระดับต้นทุนจากธุรกิจวิศวกรรมในปี 2555 2556 และ 2557 อยู่ในระดับที่เป็นไปตามต้นทุนประมาณการ

ต้นทุนจากธุรกิจเทเลคอมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากธุรกิจเทเลคอมได้ดำเนินงานอย่างเต็มกำลังในปี 2557 ซึ่งต้นทุนก็ได้เพิ่มขึ้นตามรายได้เช่นกัน โดยต้นทุนหลักแยกตามรายได้แต่ละประเภทเป็นดังนี้

- ต้นทุนจากการให้บริการให้เช่าวงจร ประกอบไปด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าบำรุงรักษาโครงข่าย ค่าบริการเช่าวงจรและอุปกรณ์ ค่าเช่าเสาเพื่อการพาดสาย เป็นต้น
- ต้นทุนจากการให้บริการติดตั้งวงจรโครงข่าย ประกอบไปด้วย วัสดุอุปกรณ์ในการก่อสร้าง ค่าแรงผู้รับเหมา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก่อสร้างอื่นๆ เป็นต้น
- ต้นทุนจากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ประกอบไปด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค และต้นทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการให้บริการ เป็นต้น

### (3) กำไรขั้นต้น

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจจัดจำหน่าย	304.88	23.64	363.98	24.87	376.30	22.93
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจวิศวกรรม	25.51	15.24	91.04	17.82	160.67	19.79
กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเทเลคอม	-	-	3.28	30.54	58.42	25.43
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>330.39</b>	<b>22.68</b>	<b>458.30</b>	<b>23.09</b>	<b>595.39</b>	<b>22.19</b>

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 330.39 ล้านบาท 455.02 ล้านบาท และ 595.39 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.68 ร้อยละ 23.09 และร้อยละ 22.19 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจัดจำหน่าย เนื่องจากมูลค่ารายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับรายได้รวม คือ ประมาณร้อยละ 60-80 ของรายได้รวมนั่นเอง

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจจัดจำหน่ายสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 304.88 ล้านบาท 363.98 ล้านบาท และ 376.30 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.64 ร้อยละ 24.87 และร้อยละ 22.93 ตามลำดับ บริษัทฯ สามารถควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าร้อยละ 20 ได้ เนื่องมาจากการสั่งซื้อเป็นปริมาณมากที่ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากขนาดการสั่งซื้อ (Economy of Scale) การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเพื่อให้สามารถกำหนดราคาต้นทุนสินค้าที่แน่นอนได้เพื่อที่จะสามารถกำหนดราคาขายที่ให้ส่วนต่างตามนโยบายกำหนดราคาของบริษัทฯ และการที่บริษัทฯ เป็นผู้นำในตลาดจัดจำหน่ายสายสัญญาณทำให้บริษัทฯ เป็นผู้กำหนดราคาสินค้าในตลาด เป็นต้น

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจวิศวกรรมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 25.51 ล้านบาท 91.04 ล้านบาท และ 160.67 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.24 ร้อยละ 17.82 และร้อยละ 19.79 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจวิศวกรรมมีแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามลักษณะของงานก่อสร้างของแต่ละโครงการในแต่ละปี เช่น ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ ดำเนินการก่อสร้างระบบเคเบิลใต้ทะเล (Submarine Cable) ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้าง

สูงกว่างานก่อสร้างสายเคเบิลใต้ดิน (Underground Cable) Sub Station และระบบสายส่ง (Transmission Line) ที่บริษัทฯ ดำเนินการก่อสร้างในปี 2555 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 และ 2557 สูงกว่าปี 2555 นั้นเอง

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเทเลคอมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 3.28 ล้านบาท และ 58.42 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.54 และร้อยละ 25.43 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามอัตรากำไรขั้นต้นที่บริษัทฯ ควบคุมไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 20 โดยทางผู้บริหารมั่นใจว่าในอนาคตเมื่อธุรกิจเทเลคอมสามารถเพิ่มอัตราการใช้งานโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ได้ จะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเทเลคอมเพิ่มสูงขึ้นได้มากกว่าร้อยละ 30-40 ต่อไป

#### (4) รายได้อื่น

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้อื่น	10.78	11.43	11.97

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และ รายได้อื่นๆ อันเนื่องมาจากการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 รายได้อื่นของบริษัทฯ อยู่ที่ 10.78 ล้านบาท 11.43 ล้านบาท และ 11.97 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.02 และ 4.72 ในปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ

#### (5) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ปรับปรุงใหม่					
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	126.23	8.66	162.12	8.17	214.17	7.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	61.54	4.22	96.60	4.87	111.91	4.17
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>187.77</b>	<b>12.89</b>	<b>258.72</b>	<b>13.03</b>	<b>326.08</b>	<b>12.15</b>

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ รายการหลักประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสของพนักงาน ค่าเช่า อาคารสำนักงาน ค่าเสื่อมราคา และค่านายหน้าและการส่งเสริมการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนประมาณ 187.77 ล้านบาท 258.72 ล้านบาท และ 326.08 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 12.89 ร้อยละ 13.03 และร้อยละ 12.15 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้นมีการเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ และตามภาวะเงินเฟ้อทั่วไป

## (6) ต้นทุนทางการเงิน

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย			
รวมเป็นต้นทุนทรัพย์สิน-งบแสดงฐานะทางการเงิน	-	1.63	7.47
ต้นทุนทางการเงิน-งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	-	-	9.98
<b>รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย</b>	<b>-</b>	<b>1.63</b>	<b>17.44</b>

บริษัทฯ เริ่มมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2556 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากแหล่งเงินกู้ต่างๆ โดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2556 ได้ถูกนำไปรวมเป็นต้นทุนทรัพย์สินทั้งจำนวน เนื่องจากปี 2556 บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ทั้งปี ในขณะที่ปี 2557 เป็นปีที่บริษัทฯ มีทั้งกิจกรรมการก่อสร้างและการให้บริการ ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นสามารถนำไปรวมเป็นต้นทุนทรัพย์สินได้บางส่วน โดยส่วนที่เหลือต้องรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในปีที่เกิดขึ้น ดังแสดงในตารางข้างต้น บริษัทฯ คำนวณอัตราตั้งขึ้นเป็นทุนเป็นรายไตรมาส โดยอัตราตั้งขึ้นเป็นทุนเฉลี่ยในปี 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.72

## (7) ภาษีเงินได้

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรก่อนภาษีเงินได้	153.41	211.01	271.30
ภาษีเงินได้	35.95	43.43	51.74
<b>อัตราภาษีเงินได้ (ร้อยละ)</b>	<b>23.43</b>	<b>20.58</b>	<b>19.07</b>

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 35.95 ล้านบาท 43.43 ล้านบาท และ 51.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 23.43 ร้อยละ 20.58 และร้อยละ 19.07 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ตามลำดับ โดยอัตราจ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงนั้นเนื่องจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของรัฐบาลจากอัตราร้อยละ 30 เหลืออัตราร้อยละ 23 ในปี 2555 และเหลืออัตราร้อยละ 20 ในปี 2556 และ 2557 โดยบริษัทฯ มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลค่อนข้างใกล้เคียงกับอัตราภาษีที่บังคับใช้ เนื่องจากบริษัทฯ มีมูลค่ารายการบวกกลับและหักออกทางภาษีน้อยเมื่อเทียบกับผลประกอบการทั้งสิ้นของบริษัทฯ



## (8) กำไรสุทธิ

	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรสำหรับปี	117.46	167.58	219.56
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์			
ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	5.70
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	117.46	167.58	225.26
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	8.00	8.39	8.15
อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี	8.00	8.39	8.36

จากตารางข้างต้น พบว่าในปี 2557 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินภาระผูกพันหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 5.70 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 117.46 ล้านบาท 167.58 ล้านบาท และ 225.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.67 และร้อยละ 31.02 ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตรากำไรเติบโตที่ค่อนข้างสูง อันมีสาเหตุหลักมาจาก

- การเพิ่มขึ้นของรายได้ในส่วนของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งเติบโตแข็งแกร่งตามการเติบโตของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมและการสื่อสาร
- การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานของโครงการทางวิศวกรรม 2 โครงการตามตารางที่แสดงในข้อ (1) ซึ่งโครงการใหม่ดังกล่าวมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 1,950 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างทั้ง 2 โครงการข้างต้นตลอดทั้งปี 2557 ในขณะที่ปี 2556 เพิ่งเริ่มดำเนินการก่อสร้างภายใต้โครงการทั้ง 2 โครงการดังกล่าว
- การรับรู้รายได้จากธุรกิจเทเลคอมเต็มปี 2557 เนื่องจากธุรกิจเทเลคอมเริ่มให้บริการเป็นครั้งแรกในเดือนกรกฎาคม 2556

## (9) การจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิประจำปีของงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้ และหักสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย เว้นแต่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการขยายกิจการ

## 14.2 ฐานะการเงิน

### (1) สินทรัพย์

ในช่วงปี 2555 สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 80 เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 20 เป็นสินทรัพย์ไม่เวียนซึ่งกว่า 90% คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่เป็นสินทรัพย์ที่ลงทุนเพื่อการประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและวิศวกรรม

อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 และ 2557 สัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้เปลี่ยนแปลงไปเป็นประมาณร้อยละ 60 ต่อร้อยละ 40 และร้อยละ 50 ต่อร้อยละ 50 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่ดิน อาคาร และ



อุปกรณ์ จากการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ของบริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด และการจัดประเภทเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เป็นรายการหนึ่งในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งเงินฝากธนาคารดังกล่าวเป็นเงินที่สำรองเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK โดยเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,077.52 ล้านบาท 2,192.85 ล้านบาท และ 3,311.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 และร้อยละ 51.00 ในปี 2556 และ 2557

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 174.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.17 โดยสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 91.45 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 42.77 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 53.02 ล้านบาท

ในขณะที่สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ จากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด/เงินลงทุนชั่วคราว/เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากการขายและบริการและการระดมเงินเพิ่มทุน รายได้ค้างรับจากธุรกิจวิศวกรรมที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากขึ้นความสำเร็จของงานโครงการใหม่ 2 โครงการที่มีมูลค่าค่อนข้างสูง และสินทรัพย์ถาวรที่มาจากการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK เป็นต้น

## (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด/เงินลงทุนชั่วคราว/เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	223.78	145.99	196.20
เงินลงทุนชั่วคราว	196.91	126.09	178.88
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	230.12	68.57
<b>รวม</b>	<b>420.69</b>	<b>502.20</b>	<b>443.65</b>

จากผลการดำเนินงานที่ดีมาโดยตลอดของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดหมุนเวียนค่อนข้างสูง ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการนำเงินส่วนเกินไปลงทุนระยะสั้น ซึ่งแสดงอยู่ในรายการเงินลงทุนชั่วคราว อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เริ่มการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ซึ่งต้องการเงินลงทุนค่อนข้างสูง บริษัทฯ จึงทำการออกหุ้นเพิ่มทุน และสามารถระดมทุนมาได้ประมาณ 386 ล้านบาท ซึ่งเงินดังกล่าวจำนวน 230.12 ล้านบาทแสดงในรายการเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ตามเงื่อนไขของสัญญาสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการใช้จ่ายเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อชำระค่าสินค้าตามเงื่อนไขของสัญญาสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคงเหลือเป็นจำนวน 68.57 ล้านบาท ดังแสดงในตารางด้านบน

สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ ยังคงอยู่ในระดับเดียวกันตลอด 3 ปี ซึ่งได้รับจากผลประกอบการตามปกติของบริษัทฯ

## (3) ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เมื่อพิจารณาแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 สามารถจำแนกได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ลูกหนี้อายุ 0 - 3 เดือน	197.31	216.78	297.56
ลูกหนี้อายุ มากกว่า 3 เดือน - 6 เดือน	5.64	7.72	6.09
ลูกหนี้อายุ มากกว่า 6 เดือน - 12 เดือน	2.74	26.73	23.27
ลูกหนี้อายุมากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	7.90	10.98	6.33
<b>รวม</b>	<b>213.59</b>	<b>262.21</b>	<b>333.25</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11.72)	(12.72)	(10.48)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>201.87</b>	<b>249.49</b>	<b>322.77</b>

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 201.87 ล้านบาท 249.49 ล้านบาท และ 322.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตลอดทั้ง 3 ปี ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทฯ โดยในปี 2557 บริษัทฯ ยังคงเข้มงวดกับนโยบายการให้สินเชื่อและการเก็บหนี้เช่นเดิม ทำให้บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเหลือประมาณ 39 วันในปี 2557

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 53.90 วัน 43.14 วัน และ 39.17 วัน ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้ากับลูกค้าเป็นระยะเวลาประมาณ 30-60 วัน

ลูกหนี้อายุมากกว่า 6 เดือน - 12 เดือนในปี 2557 ค่อนข้างสูง เนื่องจากลูกหนี้ของธุรกิจวิศวกรรมที่รอส่งมอบงานงวดสุดท้าย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคู่สัญญาเป็นภาครัฐ ความเป็นไปได้ที่จะไม่ได้รับชำระหนี้จึงต่ำ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่าจำนวนที่คาดว่าจะเสียหายจากการเรียกเก็บเงินไม่ได้จากลูกหนี้ โดยผลเสียหายนี้ประมาณขึ้นจากการพิจารณาฐานะและหลักประกันของลูกหนี้ โดยตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 120 วัน

#### (4) รายได้ค้างรับจากธุรกิจวิศวกรรมและเงินประกันผลงานค้างรับ

รายได้ค้างรับจากธุรกิจวิศวกรรมและเงินประกันผลงานค้างรับมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากความสำเร็จของงานโครงการวิศวกรรม 2 โครงการหลัก ซึ่งขึ้นความสำเร็จของงานดังกล่าวแสดงในตารางข้อ (1) เรื่อง รายได้ ภายใต้หัวข้อ 14.1 เรื่อง ผลการดำเนินงาน ซึ่งรายได้ค้างรับดังกล่าว จะได้ออกใบแจ้งค่าก่อสร้างภายในไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2558 นี้

#### (5) สินค้าคงเหลือ

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินค้าสำเร็จรูป	126.41	137.65	192.99
สินค้าระหว่างทาง	20.11	30.65	21.61
<b>รวม</b>	<b>146.52</b>	<b>168.30</b>	<b>214.60</b>
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(1.56)	(1.37)	(1.40)
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>144.95</b>	<b>166.93</b>	<b>213.20</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 144.95 ล้านบาท 166.93 ล้านบาท และ 213.20 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มีนโยบายในการเก็บสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อให้บริษัทฯ มีสินค้าตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างเหมาะสม โดยในการส่งสินค้าแต่ละครั้งบริษัทฯ จะใช้ระยะเวลาทั้งสิ้นประมาณ 1 เดือน ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 37.87 วัน 46.99 วัน และ 57.42 วัน ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ระยะเวลาการขายเฉลี่ยและระดับสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้นในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นั้นมีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ สั่งซื้อสินค้าเข้ามาในช่วงใกล้สิ้นปี 2556 ในปริมาณมาก เพื่อรองรับความต้องการสินค้าในช่วงต้นปี 2558 และรองรับแผนการขายที่มีเป้าหมายเพิ่มสูงขึ้นของปี 2558

บริษัทฯ มีการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยสำหรับสินค้าที่เคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาตามสภาพของสินค้าที่ล้าสมัยหรือเสื่อมสภาพจริง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเป็นจำนวนเงิน 1.56 ล้านบาท 1.37 ล้านบาท และ 1.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพดังกล่าวเป็นยอดของสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวมาเป็นเวลานานเกินกว่า 1 ปี และคาดว่าสินค้าได้มีการล้าสมัยหรือเสื่อมสภาพไปแล้ว จึงได้นำมูลค่ามาคิดเป็นค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพดังกล่าว

#### (6) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจากภาษีซื้อของบริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด ที่เกิดขึ้นจากการจัดซื้อและจัดจ้างเพื่อก่อสร้างโครงข่าย Interlink Fiber Optic Network

#### (7) เงินลงทุนทั่วไป

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	จำนวนที่ถือครอง		ราคาทุน (บาท)		
		หุ้น	%	2555	2556	2557
บจ. อี.เอส. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (1991)	ซื้อมาขายไป	8,000 หุ้น	10	2,250,000	2,250,000	2,250,000
บจ. สปีริต เอ็นเทอร์ไพรซ์	ซื้อมาขายไป	5,000 หุ้น	1.67	50,000	50,000	50,000
<b>รวม</b>				<b>2,300,000</b>	<b>2,300,000</b>	<b>2,300,000</b>

การลงทุนในบริษัททั้ง 2 บริษัทข้างต้น เป็นการลงทุนเพื่อใช้เป็นช่องทางในการติดต่อดำเนินธุรกิจ โดย บริษัท อี.เอส. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (1991) จำกัด เป็นหนึ่งในบริษัทผู้รับจ้างผลิตตู้ใส่อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และสื่อสารโทรคมนาคมให้แก่บริษัทซึ่งมีความสัมพันธ์กันมายาวนานจึงสามารถเจรจาต่อรองในส่วนของสินค้าซื้อทางการค้าและต้นทุนสินค้าได้ และบริษัทสปีริต เอ็นเทอร์ไพรซ์ จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ในส่วนภูมิภาคของประเทศไทยที่มีความสำคัญต่อการกระจายสินค้าของบริษัทเพื่อให้ฐานลูกค้าครอบคลุมทั่วทุกภูมิภาคภาคของประเทศไทย ดังนั้น การลงทุนในบริษัทเหล่านี้ จึงมีวัตถุประสงค์ให้เอื้อต่อการทำธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งสิ้น ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัททั้ง 2 บริษัทดังกล่าวไม่มีปัญหาด้านการเงินแต่อย่างใด

#### (8) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	239.55	667.02	1,537.21

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อยู่ที่ 239.55 ล้านบาท 667.02 ล้านบาท และ 1,537.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ยอดดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้ก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ซึ่งการลงทุนดังกล่าว ณ ปี 2557 มีมูลค่า

สูงถึง 1,307.24 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีรายการอุปกรณ์คงเหลือสำหรับงานก่อสร้างโครงข่ายซึ่งในปี 2557 มีมูลค่าสูงถึง 107.19 ล้านบาท

### (9) หนี้สิน

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมหนี้สินหมุนเวียน	287.10	871.09	1,456.31
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	18.86	48.59	360.30
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>305.96</b>	<b>919.68</b>	<b>1,816.61</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 305.96 ล้านบาท 919.68 ล้านบาท และ 1,816.61 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินของบริษัทฯ สูงขึ้นมากในช่วงปี 2556 และ 2557 เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 147.95 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในโครงการ Interlink Fiber Optic Network
- เงินรับล่วงหน้าจากธุรกิจวิศวกรรมจำนวน 111.29 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งมาจากเงินรับล่วงหน้าจำนวนร้อยละ 10 ของงานโครงการใหม่ 2 โครงการที่มีมูลค่าโครงการรวมกันจำนวน 1,950 ล้านบาท
- เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK จำนวนประมาณ 594.69 ล้านบาท
- เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างงานโครงการธุรกิจวิศวกรรมจำนวนประมาณ 278.66 ล้านบาท

ซึ่งหากหักรายการข้างต้นแล้วมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนในปี 2557 จะมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นที่เป็นปกติ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายโดยทั่วไป

สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนซึ่งปกติจะมีเพียงรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน แต่ในปี 2557 มีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 404.48 ล้านบาทเพิ่มขึ้นมา เนื่องจากบริษัทฯ ต้องจัดหาเงินเพื่อนำมาใช้ในการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK โดยการเข้าทำสัญญาสนับสนุนทางการเงินกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง

### (10) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 771.56 ล้านบาท 1,273.17 ล้านบาท และ 1,494.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุมาจากกำไรสะสมของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นทุกปี จากการทำกำไรที่สม่ำเสมอของบริษัทฯ โดยในปี 2556 บริษัทฯ ได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 145 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งสิ้น 129.99 ล้านบาทจากการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 9.99 ล้านบาทและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้จำนวนประมาณ 386.39 ล้านบาท และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 59.51 ล้านบาท 144.44 ล้านบาท และ 73.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิของปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอที่ร้อยละ 40.89 ร้อยละ 86.97 และร้อยละ 42.21 ตามลำดับ ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักสำรองตามกฎหมาย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับร้อยละ 16.14 ร้อยละ 16.37 และร้อยละ 16.28 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ระดับปกติที่บริษัทฯ ควบคุมและเป็นไปตามกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### 14.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีแนวโน้มลดลง โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.86 เท่า 1.41 เท่า และ 1.08 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากการลงทุนในการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ในมูลค่าที่ค่อนข้างสูง ทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ทำการระดมทุนเพิ่มทุนและได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ซึ่งการที่สภาพคล่องลดลงดังกล่าวจะไม่เป็นปัญหาต่อการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ

#### (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 186.36 ล้านบาท 214.30 ล้านบาท และ 203.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับปกติของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ในระดับเดิม ทำให้อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีแนวโน้มลดลงอยู่ที่ร้อยละ 130.67 ร้อยละ 107.38 และร้อยละ 75.52 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมที่รอกออกไปทั้งหมดในปี 2558

#### (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 131.79 ล้านบาท 650.30 ล้านบาท และ 658.73 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปในการก่อสร้างอาคารสำนักงานและศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ จำนวนประมาณ 105.91 ล้านบาท

และในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 กระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปในการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK จำนวนประมาณ 242.80 ล้านบาทและ 722.45 ล้านบาท ตามลำดับ

#### (3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

- ในปี 2555 กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ มีเพียงรายการจ่ายปันผลเท่านั้นในกิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งการจ่ายปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายการจ่ายปันผลทั่วไป

- ในปี 2556 กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ได้ทำการระดมทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 19.75 บาท ให้แก่นักลงทุนทั่วไป เพื่อนำเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในการก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว สามารถระดมทุนให้แก่กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ได้ถึง 386.39 ล้านบาท (หลังหักค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหุ้น) นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2556 กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ได้มีการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งเพื่อนำมาใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK เช่นกัน

- ในปี 2557 กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ได้รับเงินสนับสนุนการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK จากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 528.28 ล้านบาท โดยมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 18.86 ล้านบาทและเงินสดปันผลจำนวน 14.45 ล้านบาท

### 14.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

#### (1) ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.40 เท่า 0.72 เท่า และ 1.22 เท่าตามลำดับ ซึ่งระดับของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำ แสดงถึงสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้ต่างๆ เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงข่าย INTERLINK FIBER OPTIC NETWORK ซึ่งตามสัญญาการกู้ยืมดังกล่าวกำหนดให้กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) จะต้องไม่ต่ำกว่า 1.75 เท่า ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ตลิงค์มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 3.18

#### 14.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางต่อไปนี้ (หน่วย: บาท)

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
<b>งบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555</b>				
บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	590,000	-	590,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	110,000	-	110,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เพาเวอร์ แอนด์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	40,000	-	40,000
<b>รวม</b>		<b>740,000</b>	<b>-</b>	<b>740,000</b>
<b>งบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556</b>				
บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	590,000	-	590,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	132,000	-	132,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เพาเวอร์ แอนด์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	80,000	-	80,000
<b>รวม</b>		<b>802,000</b>	<b>-</b>	<b>802,000</b>
<b>งบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557</b>				
บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	940,000	-	940,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เทเลคอม จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	280,000	-	280,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต เพาเวอร์ แอนด์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	80,000	-	80,000
บริษัท อินเทอร์เน็ต ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด	บจ. สอบบัญชีธรรมนิติ	90,000	-	90,000
<b>รวม</b>		<b>1,450,000</b>	<b>-</b>	<b>1,450,000</b>