

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

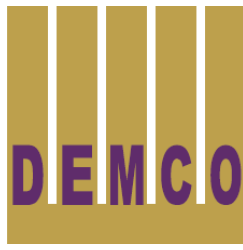
งบการเงิน

สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2555 ตรวจสอบ โดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้งบการเงินของบริษัทพร้อมตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น เพื่อบันทึกลงเงินลงทุนในบริษัท ร่วมตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมทั้งสองปี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2556 ตรวจสอบโดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามข้อ (1) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว และนำเสนอแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) มิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด (2) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 43 ซึ่งระบุว่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) ได้เคยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 ได้มีการแก้ไขและออกใหม่ในงบการเงินรวม โดยจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและรับรู้เงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทใหญ่มีส่วนได้เสีย โดย รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตฉบับใหม่นี้ได้ออกแทนรายงานฉบับเดิม ซึ่ง ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) มิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2557 ตรวจสอบโดยนางจินตนา เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5131 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามข้อ (1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ และ (2) ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 43 ซึ่งระบุว่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม



2556 ได้มีการแก้ไขและออกใหม่ในงบการเงินรวม โดยจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและรับรู้เงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทใหญ่มีส่วนได้เสีย ตามรายงานลงวันที่ 3 เมษายน 2557

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	201.07	326.48	604.53	203.87	369.98	628.00
เงินลงทุนชั่วคราว						
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	1,248.12	879.47	870.16	1,178.40	927.59	1,010.81
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ	968.02	1,389.78	1,133.19	970.56	1,328.07	1,126.51
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยและระยะสั้นอื่น	14.15	4.17	6.76	0.15	4.27	6.77
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	204.40	94.99	105.95	205.36	251.96	327.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	251.32	392.54	583.93	245.08	331.44	472.94
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,887.08	3,087.43	3,304.52	2,803.42	3,213.31	3,572.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	48.10	47.50	31.50	48.10	48.07	32.07
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,197.73	1,303.12	1,255.11	1,173.80	1,444.09	1,403.67
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	65.00	301.62	297.60	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	12.82	-	-	12.13
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	65.85	865.85	872.85	65.85	865.85	872.85
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์-สุทธิ	182.34	105.66	119.92	315.45	267.32	285.62
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	8.93	6.67	6.80	8.93	8.93	9.06
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอตัดบัญชี	15.21	11.63	11.15	21.88	18.24	14.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.65	5.07	12.90	23.06	13.27	38.21
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,589.81	2,647.12	2,620.65	1,657.07	2,665.77	2,667.91
รวมสินทรัพย์	4,476.89	5,734.55	5,925.17	4,460.49	5,879.08	6,240.72



งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,245.33	807.56	1,324.94	1,249.93	837.56	1,453.21
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	660.30	944.70	790.31	628.33	1,002.60	684.77
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อยและระยะสั้นอื่น	280.00	394.00	115.00	280.00	270.00	115.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	0.54	-
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21.96	30.77	10.45	28.43	31.24	19.79
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	10.00	10.00	-	10.01	10.31
เงินรับล่วงหน้างานบริการ	215.23	305.34	197.42	215.23	305.45	197.21
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	261.15	218.38	274.66	226.95	231.53	310.41
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,683.97	2,710.75	2,722.78	2,628.87	2,688.93	2,790.70
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	-	5.13	-	10.71	5.12	37.29
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	39.74	37.01	44.58	40.52	45.10	54.36
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	11.32	4.19	5.80	11.32	4.82	12.63
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	51.06	46.33	50.38	62.55	55.04	104.28
รวมหนี้สิน	2,735.03	2,757.08	2,773.16	2,691.42	2,743.97	2,894.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	553.41	692.83	692.83	553.41	692.83	692.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	655.07	1,501.93	1,501.93	655.07	1,501.93	1,501.93
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ	31.07	151.95	151.95	31.08	151.95	151.95
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	10.75	-	-	10.75	-	-
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	2.78	8.36	-	2.78	8.35
ส่วนเกิน(ด้อย)กว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	-	-	-	-	3.62	3.62
กำไร(ขาดทุน)สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	55.70	65.34	81.64	55.70	65.34	81.64
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	93.20	-	-	93.20	-	-
ยังไม่จัดสรร	435.86	562.64	715.30	423.07	715.86	905.71
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	0.31
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,835.06	2,977.47	3,152.01	1,822.28	3,134.31	3,346.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	39.99	0.80	(0.60)
หัก หุ้นทุนซื้อคืน	(93.20)	-	-	(93.20)	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,741.86	2,977.47	3,152.01	1,769.07	3,135.11	3,345.74
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,476.89	5,734.55	5,925.17	4,460.49	5,879.08	6,240.72



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
รายได้จากการดำเนินงาน						
รายได้จากการให้บริการ	4,957.43	5,318.76	4,368.98	4,986.41	5,267.72	4,389.47
รายได้จากการขาย	1,085.72	88.09	5.26	953.18	219.72	466.16
รวมรายได้	6,043.15	5,406.85	4,374.24	5,939.59	5,487.44	4,855.63
ต้นทุนบริการ	4,310.97	4,676.12	3,919.65	4,254.93	4,616.06	3,938.24
ต้นทุนขาย	945.95	100.05	5.95	813.55	214.60	392.21
รวมต้นทุน	5,256.92	4,776.17	3,925.60	5,068.48	4,830.66	4,330.45
กำไรขั้นต้น	786.23	630.68	448.64	871.11	656.78	525.18
รายได้อื่น	70.94	21.67	26.04	70.38	53.59	59.84
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	11.71	11.73	-	8.02	4.61
รายได้เงินปันผล	-	-	207.02	-	-	-
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย	857.17	664.06	693.43	941.49	718.39	589.63
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	275.17	315.95	244.62	299.48	370.74	273.57
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	27.44	23.93	23.33	28.52	30.67	28.03
รวมค่าใช้จ่าย	302.61	339.88	267.95	328.00	401.41	301.60
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	(12.48)	168.58	180.74
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	554.56	324.18	425.48	601.01	485.56	468.77
ต้นทุนทางการเงิน	105.06	79.46	66.61	107.60	77.70	69.96
ภาษีเงินได้	72.98	53.42	34.03	85.72	53.49	37.48
กำไร(ขาดทุน)ก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	376.52	191.30	324.84	407.69	354.37	361.33
บวก(หัก)ขาดทุน(กำไร)ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	376.52	191.30	324.84	407.69	354.37	361.33



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักการ						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ						
ผลประโยชน์พนักงาน	0.77	(0.24)	-	0.77	(0.24)	-
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.77	(0.24)	-	0.77	(0.24)	-
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	377.29	191.06	324.84	408.46	354.13	361.33
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	-	392.59	357.33	362.01
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	15.10	(2.96)	(0.68)
รวม	-	-	-	407.69	354.37	361.33
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่				393.36	357.09	362.33
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม				15.10	(2.96)	(0.68)
รวม	-	-	-	408.46	354.13	361.65
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)						
ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	0.74	0.29	0.47	0.77	0.55	0.52
Fully Diluted	0.73	-	-	0.76	-	-

งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(433.51)	419.86	27.66	(404.96)	425.05	(226.35)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(564.34)	(1,021.49)	199.90	(582.97)	(837.52)	173.78
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1010.44	727.04	50.49	990.73	578.58	310.27
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการ						
แปลงค่าทางการเงิน	-	-		-	-	0.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	12.59	125.41	278.05	2.80	166.11	258.02

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.14	1.21	1.07	1.20	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.00	1.10	1.17	0.99	1.10	1.16
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.46	5.34	5.17	6.69	5.18	4.99
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.74	71.16	69.62	53.79	69.51	72.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าการขาย (เท่า)	6.13	0.56	0.89	7.65	1.50	3.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยการขาย (วัน)	58.75	413.60	405.04	47.05	239.33	100.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าการบริการ (เท่า)	6.54	5.84	5.20	6.54	5.77	5.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยการบริการ (วัน)	55.08	61.65	69.22	55.08	62.43	69.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	64.26	49.28	39.52	61.68	42.37	33.85
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	5.60	7.31	9.11	5.84	8.50	10.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.80	5.95	4.53	6.67	5.92	5.13
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	52.92	60.49	79.55	53.94	60.77	70.14
Cash Cycle (วัน)	8.42	14.20	(0.82)	5.69	17.24	12.71
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.01	11.66	10.26	14.67	11.97	10.82
อัตรากำไรขั้นต้น (%) จากการขาย	12.87	(13.57)	(13.07)	14.65	2.33	15.86
อัตรากำไรขั้นต้น (%) จากการบริการ	13.04	12.08	10.28	14.67	12.37	10.28
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.18	6.00	9.73	10.12	8.85	9.65
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.16	3.52	7.03	6.78	6.39	7.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.62	6.43	10.31	23.05	11.30	10.80
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.41	3.34	5.48	9.14	6.03	5.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	201.07	175.25	257.53	127.19	130.50	123.12
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.35	0.94	0.74	1.33	0.93	0.78
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.57	0.93	0.88	1.52	0.88	0.87
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.69	4.19	3.42	6.24	4.10	4.48
อัตราการจ่ายปันผล (%)	47.30	51.72	55.32	45.45	27.27	50.00

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท และ บริษัทย่อย

บริษัทเฉพาะกิจการดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดหา ก่อสร้าง และติดตั้งงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ด้านเสาโทรคมนาคม ระบบอาคารดีเซลเนียม ด้านงานอนุรักษ์พลังงาน ด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ให้แก่ลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชน โดยวิธีประมูลงานเป็นส่วนใหญ่

บริษัทย่อยแห่งที่ 1 ดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตและติดตั้งโครงสร้างเหล็ก ผลิตและติดตั้งภาชนะรับแรงดัน ธุรกิจก่อสร้างงานด้านโยธา และระบบท่อแรงดันประเภทต่างๆ

บริษัทย่อยแห่งที่ 2 ดำเนินธุรกิจและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสำหรับระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และระบบโทรคมนาคม รวมถึงการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (solar rooftop)

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท สามารถแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

- 1) ธุรกิจงานบริการ งานบริการที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท คือ งานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า และงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยงานภาครัฐ มีการไฟฟ้า ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิต การไฟฟ้านครหลวง และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นลูกค้าที่สำคัญ เนื่องจากเป็นหน่วยงานที่มีหน้าที่ในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าให้เพียงพอต่อการใช้งานของผู้ใช้ไฟ จึงมีการกำหนดแผนงานลงทุนในระยะยาวที่ชัดเจน และมีมูลค่างบประมาณการลงทุนสูง สำหรับงานภาคเอกชน มีกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่-ขนาดเล็ก-ขนาดเล็กมาก (IPP , SPP , VSPP) รวมถึงกลุ่มผู้ประกอบการนิคมอุตสาหกรรม โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เป็นลูกค้าที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากข้อมูลการประมูลงานภาครัฐเป็นข้อมูลสาธารณะ จึงมีการแข่งขันในการประมูลงานสูง เป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นของงานภาครัฐต่ำกว่างานภาคเอกชน ดังนั้น เพื่อรักษาสมาดุลระหว่างการเติบโตของรายได้ และอัตรากำไรที่เหมาะสม บริษัทจึงกำหนดนโยบายที่จะพิจารณาประมูลงานและให้บริการงาน โครงการภาครัฐและภาคเอกชนในสัดส่วนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับจำนวนโครงการที่บริษัทให้บริการอยู่

และเพื่อลดความเสี่ยงจากการประมูลงานที่มีสภาวะการแข่งขันสูง บริษัทได้เข้าสู่การพัฒนาโครงการพลังงานทดแทน ทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ร่วมกับพันธมิตร โดยบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบงานสำรวจ ออกแบบ ประเมินงบประมาณก่อสร้าง ระบบไฟฟ้าและโยธา รวมทั้งเป็นผู้ประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น กฟผ. , กฟภ. , กรมป่าไม้ ,

กรมทางหลวง เพื่อให้การพัฒนาสำเร็จลุล่วงสามารถเริ่มก่อสร้าง ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้ก่อสร้างระบบไฟฟ้า และโยธา ทั้งโครงการ โดยในช่วงแรกไม่ต้องผ่านการแข่งขันประมูลงาน

นอกเหนือจากงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้าแล้ว งานด้านระบบไฟฟ้าและเครื่องกลเป็นอีกงานบริการที่มีความสำคัญต่อการเติบโตของบริษัท เนื่องจากบริษัทเริ่มเข้าสู่การให้บริการด้านระบบสาธารณูปโภคในโรงงานแก่บริษัทเอกชนรายใหญ่ และได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังขยายช่องทางงานบริการไปสู่งานวางเครือข่ายสัญญาณสื่อสารให้แก่การสื่อสารทำให้มีโอกาสมิเพิ่มรายได้มากขึ้น

รายได้งานบริการเฉพาะกิจการ ในปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 4,957.43 ล้านบาทเป็นโครงการประเภทพลังงานทดแทนประเภทโรงไฟฟ้าพลังงานลม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวมมูลค่า 2,381.89 ล้านบาท งานวิศวกรรมไฟฟ้า รวมมูลค่า 2,353.40 ล้านบาทส่วนที่เหลือมูลค่า 222.14 ล้านบาท เป็นงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกล

สำหรับรายได้งานบริการเฉพาะกิจการ ในปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 5,318.76 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2555 ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของงานพลังงานทดแทนทั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์ของภาคเอกชนโดยในปี 2556 งานด้านพลังงานทดแทนมีมูลค่ารวม 3,591.28 ล้านบาท งานวิศวกรรมไฟฟ้า มูลค่ารวม 1,634.89 ล้านบาทส่วนที่เหลือมูลค่า 92.59 ล้านบาท เป็นงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกล.

ส่วน รายได้งานบริการเฉพาะกิจการ ในปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 4,368.98 ล้านบาทลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยรายได้งานบริการส่วนที่ลดลงได้แก่งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมเนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปีเป็นเหตุให้รายได้งานพลังงานทดแทนในปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ในปี 2557 งานด้านพลังงานทดแทนมีมูลค่างานรวม 1,874.36 ล้านบาท งานวิศวกรรมไฟฟ้า มูลค่ารวม 1,912.39 ล้านบาท ส่วนที่เหลือมูลค่า 582.23 ล้านบาท เป็นงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ซึ่งในช่วงปี 2556 – 2557 เพิ่มขึ้นจากการขยายงานไปสู่การก่อสร้างระบบถึงน้ำมันสำรองให้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

สำหรับปี 2558 บริษัทคาดว่ารายได้งานบริการจากโครงการพลังงานทดแทนจะเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 จากงานระหว่างดำเนินการ (Backlog) โครงการพลังงานลมเขาค้อ และ โครงการพลังงานลมวะตะแบก

(2) ธุรกิจงานขาย เฉพาะกิจการเป็นการขายเสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ไฟฟ้า ประเภทอุปกรณ์ยึดจับ

โดยในปี 2555 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็น 1,085.72 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 306 จากปี 2554 เป็นรายได้จากการขายวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างและอุปกรณ์ไฟฟ้าร้อยละ 60 และขายเสา

โครงเหล็กร้อยละ 40 จากการเพิ่มขึ้นของการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูงและงานเสาโทรคมนาคมที่มี การขยายตัวมากขึ้น

สำหรับ ปี 2556 บริษัทได้โอนกิจการให้กับบริษัทย่อยคือบริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด ดำเนินการ ในส่วนของงานขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้า ทำให้รายได้จากงานขายลดลงเหลือ 88.09 ล้านบาทคิดเป็น ลดลงร้อยละ 92 จากปี 2555 โดยสัดส่วนรายได้มาจากการขายวัสดุอุปกรณ์ ก่อสร้างและอุปกรณ์ไฟฟ้าร้อยละ 27 และขายเสาโครงเหล็กร้อยละ 73

ส่วนปี 2557 รายได้จากการขายเท่ากับ 5.26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 94 จากปี 2556 ทั้งนี้การ ลดลงเนื่องจากบริษัทได้โอนกิจการงานขายเสาโครงเหล็กและวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างให้บริษัทย่อย เป็นผู้ดำเนินการ

สำหรับรายได้รวมของกิจการ ทั้งบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย ในปี 2555 เป็นจำนวน 6,009.97 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากงานบริการ 4,986.41 ล้านบาท รายได้จากงานขาย 953.18 ล้านบาท

ส่วนรายได้รวมของกิจการ ในปี 2556 เป็นจำนวน 5,549.05 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากงาน บริการ 5,267.72 ล้านบาท รายได้จากงานขาย 219.72 ล้านบาท โดยการลดลงของรายได้ในส่วน ของบริษัทย่อยผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กเนื่องมาจากการชะลอแผนการ ขยายเสาสัญญาณ 3จีของกลุ่มผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคมทำให้รายได้จากการขายเสา โทรคมนาคมลดลง

สำหรับปี 2557 รายได้รวมของกิจการเป็นจำนวน 4,920.08 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากงาน บริการ 4,389.47 ล้านบาท รายได้จากการขาย 466.16 ล้านบาท โดยการลดลงของรายได้เกิดขึ้นใน ส่วนของธุรกิจงานบริการจากผลกระทบทางด้านการเมืองในช่วงครึ่งแรกของปี 2557

ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีนโยบายการรับรู้รายได้ของงานบริการด้วยวิธีอัตราส่วนของงานที่เสร็จและรับรู้ รายได้จากการขายเมื่อส่งมอบสินค้าแล้ว โดยบริษัทเฉพาะกิจการมีรายได้รวมระหว่างปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 6,114.09 ล้านบาท , 5,440.23 ล้านบาท และ 4,619.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น อัตราการลดลงของรายได้ร้อยละ 11 และลดลงร้อยละ 15 ตามลำดับ รายละเอียดของรายได้แยก เป็น

1) รายได้งานบริการ เฉพาะกิจการเป็นรายได้จากงานบริการด้านวิศวกรรม ประกอบด้วย งาน ระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานสถานีไฟฟ้าย่อย และงานก่อสร้างสายส่ง งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล งานโทรคมนาคม งานโยธา และงานพลังงานทดแทน โดยรายได้งานบริการจากปี 2555 – ปี2557 มี

มูลค่าเท่ากับ 4,957.43 ล้านบาท, 5,318.76 ล้านบาทและ 4,368.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81 ร้อยละ 98 และร้อยละ 99 ของรายได้รวมในแต่ละปีดังกล่าว สำหรับในปี 2555 บริษัทมีรายได้งานบริการ จำนวน 4,957.43 ล้านบาท มาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของงานประเภทพลังงานทดแทน ทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 48 ของรายได้งานบริการ ส่วนงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย คิดเป็นร้อยละ 41 ของรายได้งานบริการ ซึ่งรายได้งานบริการแยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 5 และภาคเอกชน ร้อยละ 95

ในปี 2556 รายได้งานบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2555 เป็น 5,318.76 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของงานประเภทพลังงานทดแทน โดยเฉพาะ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 67 ของรายได้งานบริการ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 จากปี 2555 ซึ่งรายได้งานบริการแยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 9 และภาคเอกชน ร้อยละ 91

ในปี 2557 รายได้งานบริการลดลงร้อยละ 18 จากปี 2556 จากการลดลงของงานประเภทพลังงานทดแทน โดยเฉพาะ โรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยงานในประเภทนี้คิดเป็นร้อยละ 43 ของรายได้งานบริการ คิดเป็นการลดลงร้อยละ 48 จากปี 2556 สำหรับสาเหตุที่ลดลง เนื่องจาก บริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปี 2557 เป็นเหตุให้รายได้งานพลังงานทดแทนในปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับรายได้งานบริการในปี 2557 แยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 25 และภาคเอกชน ร้อยละ 75

- 2) รายได้จากการขาย เป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็ก จำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า และวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้าง โดยรายได้จากการขายเฉพาะกิจการในปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 1,085.72 ล้านบาท และ 88.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 และร้อยละ 2 ของรายได้รวมของในแต่ละปี โดยรายได้จากการขายปี 2556 ลดลงร้อยละ 92 จากปี 2555 จากการที่บริษัทได้โอนกิจการในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินรวมรายได้จากการขายในปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 953.18 ล้านบาท และ 219.72 ล้านบาท ลดลงเนื่องมาจากการชะลอแผนการขายเสาสัญญาณ 3จี ของผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคม

สำหรับปี 2557 รายได้จากการขายเฉพาะกิจการมีมูลค่าเท่ากับ 5.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.12 ของรายได้รวม คิดเป็นลดลงร้อยละ 94 จากปี 2556 จากการที่กิจกรรมด้านงานขายเสาโครงเหล็กและวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างแยกให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการ

โดยในปี 2557 รายได้จากการขายในงบการเงินรวมเท่ากับ 466.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 112 จากปี 2556 เนื่องมาจากการขายการติดตั้งเสาสัญญาณ 3 จี ของกลุ่มผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคม

- 3) รายได้รวม เฉพาะกิจการสำหรับปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 5,440.23 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 คิดเป็นลดลงร้อยละ 11 จากการลดลงของรายได้จากการขาย ที่ลดลงร้อยละ 92 เนื่องจากโอนกิจการในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อย

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมจากงบเฉพาะกิจการเท่ากับ 4,619.03 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 คิดเป็นลดลงร้อยละ 15 จากการลดลงของทั้งรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า และรายได้จากงานบริการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม คิดเป็นลดลงร้อยละ 94 และร้อยละ 48 ตามลำดับ ส่วนรายได้รวมจากงบการเงินรวมปี 2556 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5,541.03 ล้านบาท และ 4,915.47 ล้านบาท การลดลงของรายได้รวมในปี 2557 เนื่องจาก ความไม่แน่นอนทางด้านการเมืองในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 ส่งผลให้การประมาณงานภาครัฐล่าช้า รวมถึงบริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปี 2557 เป็นเหตุให้รายได้จากพลังงานทดแทนในปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

รายได้ในปี 2555 เท่ากับ 70.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้รวม ประกอบด้วย ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษเหล็ก, รายได้ค่าขนส่ง, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน, ดอกเบี้ยรับ และค่าจ้างขุดสังกะสี ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้รวม สำหรับรายได้ในปี 2556 เท่ากับ 33.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.61 ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม, รายได้จากการขายเศษเหล็ก วัตถุดิบที่เหลือจากการผลิต, หนี้สงสัยจะสูญรับคืน, ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่าพื้นที่และสาธารณูปโภคของบริษัทย่อย

โดยรายได้ในปี 2557 เท่ากับ 244.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวม ประกอบด้วย เงินปันผลรับจากบริษัท อีโอสส เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท เด็มโก้ พาวเวอร์ จำกัด, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม, หนี้สงสัยจะสูญรับคืน, ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่าพื้นที่และสาธารณูปโภคของบริษัทย่อย

ในส่วนของบริษัทย่อย บริษัท เด็มโก้ อินดัสตรี จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและติดตั้งโครงเหล็ก ภาชนะรับแรงดัน บริษัทเริ่มเข้าลงทุนในปี 2551 และได้ลงทุนสร้างโรงงานขนาด 8,000 ตร.ม. เพิ่มเติม โดยเริ่มเปิดตลาดธุรกิจของบริษัทย่อย ในปี 2552 หากแต่กิจการได้รับผลกระทบจากปัญหามหาภัยพิบัติ ปัญหาวิกฤตทางการเงิน และความไม่สงบทางการเมือง อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2554 บริษัทย่อยได้ขยายแนวธุรกิจเข้าสู่งานก่อสร้างโยธา งานติดตั้งระบบเครื่องกล โดยในช่วงปี 2555 เป็นช่วงที่บริษัทย่อยอยู่ระหว่างปรับปรุงธุรกิจ ส่งผลให้รายได้เฉพาะกิจการปี 2555 เป็นจำนวน 6,114.09 ล้านบาท ส่วนรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2555 เป็นจำนวน 6,009.96 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างกันไม่มากนัก

ในปี 2556 บริษัทได้โอนกิจการบางส่วนให้กับบริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด โดยได้โอนงานในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงสิทธิประโยชน์ในการได้รับการ

ส่งเสริมการลงทุน(BOI) ให้กับบริษัทดังกล่าว โดยบริษัทถือหุ้นทั้งหมด แต่เนื่องจากการชะลอแผนการขายเสาสัญญาณ 3จีของกลุ่มผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคมทำให้รายได้จากการขายเสาโทรคมนาคมลดลง และมีการซื้อขายระหว่างกัน ทำให้รายได้เฉพาะกิจการและรายได้รวมแตกต่างกันไม่มากนักโดยรายได้รวมเฉพาะกิจการในปี 2556 เป็นจำนวน 5,440.23 ล้านบาท และรายได้รวมของบริษัทในงบการเงินรวมเท่ากับ 5,549.92 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 รายได้รวมของบริษัทในงบการเงินรวมเท่ากับ 4,920.08 ล้านบาท มากกว่ารายได้รวมเฉพาะกิจการจำนวน 301.05 ล้านบาท จากรายได้ของบริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัดจากการเพิ่มขึ้นของงานขายเสาโครงเหล็กในงานโทรคมนาคม ระบบ 3 จี ที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากในปี 2557

ต้นทุน

ต้นทุนเฉพาะกิจการของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 ส่วน สอดคล้องกับประเภทของรายได้ โดยบริษัทมีต้นทุนรวมในปี 2555 – 2557 จำนวน 5,256.92ล้านบาท 4,776.17 ล้านบาทและ 3,925.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นลดลงอัตราร้อยละ 9 และลดลงอัตราร้อยละ 18 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดแยกเป็น

1) ต้นทุนจากงานบริการ เฉพาะกิจการได้แก่ ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าแรงงานทางตรง (Direct Labor Cost) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Overhead Cost) โดยในปี 2555 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 4,310.97 ล้านบาท โดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 87 เท่ากับปี 2554โดยสัดส่วนลูกค้านักจากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี2555 เท่ากับร้อยละ 5 และร้อยละ 95 ตามลำดับ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 68 ในขณะที่อัตราการเพิ่มของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 เมื่อเทียบกับปี 2554 สำหรับปี 2556 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 4,676.12 ล้านบาทโดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 88 โดยสัดส่วนลูกค้านักจากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี2556 เท่ากับร้อยละ 9 และร้อยละ 91 ตามลำดับ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 8 และอัตราการเพิ่มของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7

สำหรับปี 2557 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 3,919.65 ล้านบาทโดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 90 โดยสัดส่วนลูกค้านักจากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี2557 เท่ากับร้อยละ 25 และร้อยละ 75 ตามลำดับโดยอัตราการลดลงของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 16 และอัตราการลดลงของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้ในระหว่างปี 2555 – 2557 มีสาเหตุมาจากการรับงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วงปี 2555 – 2556 เป็นโครงการขนาดใหญ่ หากแต่มีลักษณะของโครงการที่ไม่

ซับซ้อน เป็นโครงการระยะสั้น และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นในโครงการประเภทนี้ไม่สูงมากนัก

2) ต้นทุนขายสินค้า เฉพาะกิจการเป็นต้นทุนสินค้าซื้อไป และต้นทุนผลิตเสาโครงเหล็กสำหรับ ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 945.95 ล้านบาท และ 100.05 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นลดลงร้อยละ 89 ตามรายได้จากการขายที่ลดลง เนื่องจากการโอนงานในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อย โดยสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าต่อรายได้จากการขายปี 2555 - 2556 เท่ากับร้อยละ 87 และร้อยละ 114 ตามลำดับทั้งนี้สัดส่วนของต้นทุนขายในปี 2556 สูงกว่ารายได้ เนื่องจากกำไรผันแปรไม่เพียงพอต่อต้นทุนคงที่ของบริษัทเนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลง

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 5.95 ล้านบาท ลดลงจากในปี 2556 คิดเป็นลดลงร้อยละ 94 เนื่องจากการโอนงานในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อย โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 113 เนื่องจากการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและไม่เคลื่อนไหว

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉพาะกิจการ ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเสื่อมราคาสำนักงาน ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ เป็นต้น โดยจากปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 275.17 ล้านบาท และ 315.95 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าปรับเนื่องจากความล่าช้าของงานโดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5 ในปี 2555 และร้อยละ 6 ในปี 2556

สำหรับในปี 2557 มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารคิดเป็นจำนวน 244.61 ล้านบาทลดลงจากปี 2556 คิดเป็นลดลงร้อยละ 23 จากการลดลงของค่าปรับเนื่องจากความล่าช้าของงาน และค่าธรรมเนียมธนาคาร โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 6

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวมระหว่างปี 2555 -2557 เป็นจำนวน 299.48 ล้านบาท 370.74 ล้านบาท และ 273.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 6 ตามลำดับ

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหาร ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องและค่าตอบแทนกรรมการ รวมไปถึงผลประโยชน์ตอบแทนในรูปแบบอื่น ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทหมายถึงบุคคลที่

กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2555 มีค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 27.44 ล้านบาท โดยมีผู้บริหารทั้งสิ้น 5 คน โดยปี 2556 ค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 23.93 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 13 จากปี 2555 โดยมีผู้บริหารทั้งสิ้น 5 คน

ในปี 2557 ค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 23.33 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3 จากปี 2556 โดยมีผู้บริหารทั้งสิ้น 6 คน

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมของเฉพาะกิจการของบริษัทสำหรับปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 786.23 ล้านบาท และ 630.68 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 13 ในปี 2555 และร้อยละ 12 ในปี 2556

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 448.65 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 29 จากปี 2556 โดยอัตรากำไรขั้นต้นรวมเป็นร้อยละ 10 ในปี 2557

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นรวมเฉพาะกิจการของบริษัทสามารถแจกแจงได้ตามลักษณะธุรกิจของบริษัทดังนี้

กำไรขั้นต้นจากงานบริการ ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการเท่ากับ 642.64 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากปี 2555 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้งานพลังทดแทน แต่รายได้ของงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยในส่วนของภาคเอกชนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการคิดเป็นร้อยละ 12 ลดลงจากปี 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13 ซึ่งอัตรารายส่วนของภาคเอกชนและภาครัฐ มีอัตราที่ใกล้เคียงกัน

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการเท่ากับ 448.65 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29 จากปี 2556 จากการลดลงรายได้ของงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยในส่วนของภาคเอกชนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานในภาครัฐรวมถึงการรับงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ หากแต่มีลักษณะของโครงการที่ไม่ซับซ้อน เป็นโครงการระยะสั้น และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นในโครงการประเภทนี้ไม่สูงมากนัก ทั้งสองส่วนนี้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการคิดเป็นร้อยละ 10 ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12 ซึ่งอัตรารายส่วนของภาครัฐเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 25 ในปี 2557

กำไรขั้นต้นจากงานขาย ในปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้นจากงานขายจำนวน 11.96 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 91 จากปี 2555 จากการลดลงของการขายเสาโครงเหล็กทำให้กำไรขั้นต้นต่อหน่วยลดลง และ ภาวะตลาดงานขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งมีการแข่งขันสูงกว่าปีที่ผ่านมา โดยงานในส่วนดังกล่าวได้โอนให้กับบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2556

สำหรับปี 2557 บริษัทมีขาดทุนขั้นต้นจากงานขายจำนวน 0.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 13 เนื่องจากการลดลงของการรายได้จากการขายที่โอนกิจการให้กับบริษัทย่อย และการตั้งประมาณการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและไม่เคลื่อนไหว

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิเฉพาะกิจการในปี 2556 จำนวน 191.30 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 49 จากปี 2555 โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.54 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นของงานขายที่ลดลง และ จาการรายการค่าปรับจากความล่าช้าของงานซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติส่งผลให้ของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ในปี 2556 เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเฉพาะกิจการ จำนวน 324.84 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 70 จากปี 2556 โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.43 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย 2 แห่งที่เริ่มจ่ายเงินปันผลในปี 2557

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในระหว่างปี 2555 – 2556 มีกำไรสุทธิ 407.69 ล้านบาท และ 354.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 และร้อยละ 6 ของรายได้รวมแต่ละปีตามลำดับ โดยกำไรสุทธิที่ลดลงในปี 2556 เป็นผลเนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นของงานบริการและงานขายที่ลดลง ทำให้กำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2556 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 361.33 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปี 2556 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,240.72 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 3,572.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57 ของสินทรัพย์รวม (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,667.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 361.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลักคือ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน 258.02 ล้านบาท สิ้นค้าคงเหลือ 75.82 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ 68 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์ในงบการเงินรวม รวมทั้งสิ้น 5,879.08 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 3,213.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55 ของสินทรัพย์รวม (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,665.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 1,418.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลักคือ เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 800 ล้านบาท มูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น 357.51 ล้านบาท และ เงินลงทุนในบริษัท รวม 270.29 ล้านบาท

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ของบริษัทสามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 1,010.81 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 159.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 16 ของลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับสุทธิ (2) ลูกหนี้จากการค้าธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 851.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84 ของลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 9 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และการเรียกเก็บเงินตามการส่งงวดงานของงานบริการ โดยอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้าลดลงจาก 5.18 เท่าหรือ 70 วัน ณ สิ้นปี 2556 เป็น 4.99 เท่าหรือ 73 วัน ณ สิ้นปี 2557

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเสาโครงเหล็ก

สำหรับลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการเรียกเก็บเงินตามการส่งงวดงานของงานบริการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ เท่ากับ 927.59 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 97.33 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับสุทธิ (2) ลูกหนี้จากการค้าธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 830.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90 ของลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ-สุทธิ ปี 2556 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 21 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขาย สำหรับอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้า ลดลงจาก 6.69 เท่า หรือ 54 วัน ณ สิ้นปี 2555 เป็น 5.18 เท่า หรือ 70 วัน ณ สิ้นปี 2556

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นลดลงร้อยละ 48 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง, อุปกรณ์ไฟฟ้าและการขายเสาโครงเหล็ก

สำหรับลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงร้อยละ 16 จาก ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากงานโครงการอยู่ในช่วงทำการก่อสร้างและยังไม่ถึงงวดงานที่สามารถส่งมอบงานและเรียกเก็บได้

ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ โดยกำหนดนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้งานบริการที่เกินกำหนดชำระ 1 ปี และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสุญร้อยละ 50 ของมูลค่าหนี้ สำหรับลูกหนี้งานขายที่มีอายุมากกว่า 1 ปี และกำหนดการตั้งค่าเผื่อเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้เช็คคืน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทมีรายละเอียดอายุของลูกหนี้การค้า ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท	ณ 31 ธันวาคม 2557	ณ 31 ธันวาคม 2556
ลูกหนี้การค้าประเภทขายสินค้า		
ลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ	142,868	65,875
ลูกหนี้การค้า		
- เกิน 1 - 90 วัน	16,626	31,177
- เกิน 91 - 180 วัน	287	234
- เกิน 181 - 270 วัน	-	40
- เกิน 271 - 365 วัน	-	-
- เกิน 365 วันขึ้นไป	1,064	2,656
รวม	159,781	99,982
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ- ลูกหนี้การค้า	1,064	(2,656)
ลูกหนี้การค้าประเภทขายสินค้า-สุทธิ	159,781	97,326
ลูกหนี้การค้าประเภทงานบริการ		
ลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ	495,022	222,723
ลูกหนี้การค้า		
- เกิน 1 - 90 วัน	53,185	229,342
- เกิน 91 - 180 วัน	103,640	57,567
- เกิน 181 - 270 วัน	-	109,221

- เกิน 271 - 365 วัน	41,370	161,708
- เกิน 365 วันขึ้นไป	161,950	51,431
รวม	855,167	831,992
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ- ลูกหนี้การค้า	(4,141)	(1,727)
ลูกหนี้การค้าประเภทงานบริการ-สุทธิ	851,026	830,265
รวมลูกหนี้การค้า-สุทธิ	1,010,807	927,591
ลูกหนี้เช็คคืน	5,788	6,443
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ- ลูกหนี้เช็คคืน	(5,788)	(6,443)
ตัวเงินรับ	-	-
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	1,010,807	927,591

- มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ 1,126.51 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 201.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เนื่องจากงานที่เสร็จผ่านการตรวจรับตามงวดงานและเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ อีกทั้งอยู่ในช่วงเริ่มเตรียมงานสำหรับโครงการใหม่

- สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 327.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 75.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เนื่องจากการเพิ่มของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตและสินค้าระหว่างผลิตตามการสั่งซื้อของลูกค้า

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 251.96 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 46.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เนื่องจากการเพิ่มของวัตถุดิบที่รอเข้าติดตั้งในงานโครงการและสินค้าสำเร็จรูปที่รอส่งมอบในปี 2557

- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ – สุทธิ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีที่ดิน อาคาร อุปกรณ์-สุทธิ จำนวน 285.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 18.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างได้แก่การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาที่ จ.ลพบุรี ซึ่งจะขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคได้ในไตรมาส 1 ปี 2558

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 9.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 0.13 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกมูลค่าตามราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระแต่ไม่สูงกว่ามูลค่าที่ได้มา โดยเป็นที่ดินที่บริษัทได้จากการชำระหนี้ในอดีต ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะขายที่ดินดังกล่าวทั้งหมด

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 472.94 ล้านบาท รายการสำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้เงินประกัน 152.41 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย จำนวน 81.55 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการจำนวน 81 ล้านบาท เงินทรองจ่าย 80.20 ล้านบาท และเงินปันผลค้างรับ 40.30 ล้านบาท

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 1,403.67 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 40.42 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อีโอสส์ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 166.72 ล้านบาท การขายเงินลงทุนในบริษัทอีโอสส์ เพาเวอร์ จำกัด ร้อยละ 1 ตามสัญญาผู้ถือหุ้น โดยมีการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ส่วนได้เสียจากกำไรของเงินลงทุนในบริษัท อีโอสส์ เพาเวอร์ จำกัด และบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 3 แห่ง จำนวน 181.43 ล้านบาท

- เงินลงทุนระยะยาวอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินลงทุนระยะยาวอื่น เท่ากับ 872.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 7 ล้านบาท เนื่องจากการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มในบริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอปอร์เรชั่น จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.43

สภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 226.35 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญที่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงได้แก่ กำไรจากการดำเนินงาน 313.50 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า 85.07 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 77.18 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้า 317.69 ล้านบาท และการลดลงของเงินรับล่วงหน้างานบริการ 108.24 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งมีผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง แต่บริษัทก็มีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลง

201.57 ล้านบาท ซึ่งทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สำหรับกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 173.78 ล้านบาท จากเงินสดรับจากเงินปันผล 166.72 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 60 ล้านบาท แต่ได้มีการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่ม 49.96 ล้านบาท และจ่ายเงินในการลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 10.32 ล้านบาท ทำให้กิจการต้องจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 310.27 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 616.86 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 41.73 ล้านบาท โดยได้จ่ายชำระหนี้ระยะสั้นอื่น 155 ล้านบาท จ่ายชำระ จ่ายเงินปันผล 155.72 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาว 20.16 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 425.05 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญที่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นได้แก่ กำไรจากการดำเนินงาน 318.20 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้า 255.26 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 369.17 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำรับล่วงหน้าบริการ 90.22 ล้านบาท และเงินสดรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล 65.94 ล้านบาท ซึ่งมีผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น แต่บริษัทก็มีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น 357.40 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการถูกหัก ณ ที่จ่าย 146.34 ล้านบาท ซึ่งทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง สำหรับกระแสเงินสดมีการใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 837.52 ล้านบาท จากการจ่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น (บริษัท วินด์ เอ็นเนอร์ยี่ โซลคิง จำกัด) 800 ล้านบาท และ เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 153.68 ล้านบาท แต่ได้เงินสดรับสุทธิจากการซื้อขายสินทรัพย์ถาวร 57.29 ล้านบาท และการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 60 ล้านบาท ทำให้กิจการต้องจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 578.58 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่ การได้รับเงินจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ 976.51 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายคืนหุ้นสามัญ 220.68 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 30 ล้านบาท โดยได้จ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 412.72 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 129.14 ล้านบาท

ในปี 2557 สภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.28 เท่า และ 1.16 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 11 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่คิดเป็นร้อยละ 4 แต่มี cash cycle ลดลงเป็น 13 วัน จากระยะเวลาการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 11 วัน จากเดิม 9 วันในปี 2556 เพิ่มขึ้นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 73 วันจาก 70 วันในปี 2556 และบริษัทมีระยะเวลาย่อยชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 61 วันในปี 2556 เป็น 71 วันในปี 2557

สำหรับปี 2556 สภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.20 เท่า และ 1.10 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 15 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 2 แต่มี cash cycle เพิ่มขึ้นเป็น 18 วัน จากระยะเวลาการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 9 วัน จากเดิม 6 วัน ในปี 2555 เนื่องจากบริษัทสต็อกสินค้าสำหรับงานบริการซึ่งจะส่งเข้าติดตั้งในต้นปี 2557 เพิ่มขึ้น ระยะเวลากลับหนี้เฉลี่ยในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 70 วันจาก 54 วันในปี 2555 แต่บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจาก 54 วันในปี 2555 เป็น 61 วันในปี 2556

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการสภาพคล่องโดยการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ ซึ่งผ่านการพิจารณาอนุมัติ และควบคุมการดำเนินงานจากผู้บริหารของบริษัท และจะดำเนินการทบทวนและปรับปรุงประมาณการเป็นรายไตรมาสจากนั้น บริษัทยังมีการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทในภาพรวม โดยจะมีการทบทวนและปรับปรุงทุกเดือน

แหล่งที่มาของเงินทุน

- หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,894.98 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 2,790.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96 ของหนี้สินรวม และ หนี้สินไม่หมุนเวียน 104.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 151.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6 เนื่องจากเพิ่มของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 101.77 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นรายการหลักของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 615.65 ล้านบาท หนี้สินที่ลดลงได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย 317.83 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้น 155 ล้านบาท และ เงินรับล่วงหน้างานบริการ 108.24 ล้านบาท

โดยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารคิดเป็นร้อยละ 52 ของหนี้สินหมุนเวียน, เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่ายคิดเป็นร้อยละ 25 ของหนี้สินหมุนเวียน, เงินมัดจำรับล่วงหน้าโครงการคิดเป็นร้อยละ 7 ของหนี้สินหมุนเวียน, เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นคิดเป็นร้อยละ 4 ของหนี้สินหมุนเวียน,

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,743.97 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 52.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยแบ่งเป็น หนี้สินหมุนเวียน 2,688.93 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 98 ของหนี้สินรวมและหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 55.04 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,345.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 210.63 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญได้แก่ จากการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 361.65 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 155.86 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,135.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 1,366.04 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญได้แก่ จากการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 354.13 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 975.53 ล้านบาทจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งออกให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ขายหุ้นทุนซื้อคืนรวมส่วนเกินจากการขายหุ้นสามัญ 214.08 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 147.86 ล้านบาท

ทั้งนี้บริษัทได้มีเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงานในปี 2554 โดยรับรู้หนี้สินในช่วงที่เปลี่ยนแปลง โดยบันทึกปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของงวดบัญชีปัจจุบัน เป็นจำนวน 40.36 ล้านบาท

ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2556 มีมติอนุมัติรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 6,425,917.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 635,461,843.00 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 629,035,926.00 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทจำนวน 6,425,917 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- 2) เพื่อให้บริษัทมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินการของบริษัทและมีความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว รวมถึงมีเงินทุนที่จะเข้าลงทุนใน วินด์ เอนเนอร์ยี โซลคิง โดยการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน ดังนั้น บริษัทจึงมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 317,492,174.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 629,035,926.00 บาท เป็น

ทุนจดทะเบียนจำนวน 946,528,100.00 บาทโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 317,492,174 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

- 3) มีมติอนุมัติการจัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
- ก. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 125,807,186 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ในอัตราส่วนการจัดสรร 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาขายหุ้นละ 10 บาท
- ข. จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 78,629,492 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 5 (ใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 5 หรือ DEMCO-W5) จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 78,629,579 หุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 6 (ใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 6 หรือ DEMCO – W6) โดยบริษัทจะจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทตามที่ได้รับอนุมัติในข้อ (1) โดยในอัตราส่วนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1.6 หุ้นจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย สำหรับทั้งใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 5 และใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 6 โดยไม่คิด มูลค่า ทั้งนี้ ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิสำหรับ DEMCO-W5 เท่ากับ 12 บาท และราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิสำหรับ DEMCO-W6 เท่ากับ 15 บาท
- ค. จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 28,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP 3) โดยไม่คิดมูลค่า ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (DEMCO-ESOP3) เท่ากับ 15 บาทต่อหุ้น ซึ่งต้องมีการปรับสิทธิตามข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,425,917 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานครั้งที่ 2 (ESOP2) ส่วนที่เหลือจากใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในวันที่ 29 มีนาคม 2556
- ง. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามข้อ 31.1(3) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ดังกล่าว จะไม่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตาม
สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Rights Offering) และจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ
90 ของราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากการขาย
หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10.74 ล้านบาท

ซึ่งบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่เรียกชำระกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2556

ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5 /2555 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2555 ได้
มีมติเป็นเอกฉันท์ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการโอนกิจการส่วนที่เกี่ยวกับโรงงานผลิตเสาโครงเหล็ก ซึ่งเป็นกิจการที่ได้รับ
ส่งเสริมการลงทุน และงานขายให้แก่ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด และกำหนดให้โอน
สินทรัพย์และพนักงานที่เกี่ยวข้องกับงานผลิตเสาโครงเหล็กและงานขาย ให้กับ บริษัท
เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของรายการที่เกี่ยวข้อง
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด จาก 1,000,000.00 บาท
เป็น 130,000,000.00 บาทและจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมด

ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ

ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 /2556 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2556 ได้มีมติ
เป็นเอกฉันท์ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (DEMCO-W5)

ชนิด	:	ระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
จำนวนที่ออก	:	ไม่เกิน 78,629,492 หน่วย
ราคาต่อหน่วย	:	0 บาท (ศูนย์บาท)
อัตราการใช้สิทธิ	:	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้น สามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับ อัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	:	12 บาท ต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	วันที่ 5 กรกฎาคม 2556

อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	1 ปี 7 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2558) ทั้งนี้ภายหลังการออกใบสำคัญแสดงสิทธิบริษัทจะไม่ขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ
จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรไว้	:	ไม่เกิน 78,629,492 หุ้น เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ
ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 บริษัทนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 38,053,393 หน่วย

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6 (DEMCO-W6)

ชนิด	:	ระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
จำนวนที่ออก	:	ไม่เกิน 78,629,579 หน่วย
ราคาต่อหน่วย	:	0 บาท (ศูนย์บาท)
อัตราการใช้สิทธิ	:	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	:	15 บาท ต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	วันที่ 5 กรกฎาคม 2556
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	2 ปี 7 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2559) ทั้งนี้ภายหลังการออกใบสำคัญแสดงสิทธิบริษัทจะไม่ขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ
จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรไว้	:	ไม่เกิน 78,629,579 หุ้นเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ

ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ : เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 บริษัทนำ
ใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
จำนวน 38,053,393 หน่วย

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ให้แก่กรรมการ
ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP3)

เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ
บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท และบริษัท
ย่อยครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP3) จำนวน 28,000,000 โดยมีเงื่อนไขว่า ผู้รับใบสำคัญแสดง
สิทธิ (DEMCO-ESOP3) จะต้องปฏิบัติงานกับบริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี จึงจะสามารถใช้
สิทธิได้ทั้งหมดใบสำคัญแสดงสิทธิข้างต้นเป็นประเภทระบุชื่อผู้ถือ และไม่สามารถโอน
เปลี่ยนมือได้ ไม่มีราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 3 ปี นับแต่วันที่ออก มีอัตราการใช้
สิทธิ คือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 15
บาท ต่อ 1 หุ้นสามัญ

ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ : บริษัทจะไม่นำใบสำคัญแสดงสิทธิไปจด
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เงื่อนไขและระยะเวลาการใช้สิทธิ : ใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดจำนวน
28,000,000 หน่วย ที่เสนอขายตาม
โครงการ ESOP นี้ ผู้ถือใบสำคัญแสดง
สิทธิสามารถใช้สิทธิในการซื้อหุ้น
สามัญที่ออกใหม่ของบริษัทได้รวม 5 ครั้ง
โดยสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้เมื่อครบ
ระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่บริษัทออก
และเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งวัน
ครบกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันที่
บริษัทออกและเสนอขายใบสำคัญแสดง
สิทธิ คือวันที่ 5 กรกฎาคม 2559

วันใช้สิทธิครั้งแรก	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท
วันใช้สิทธิครั้งที่ 2	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 40 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1)
วันใช้สิทธิครั้งที่ 3 ได้	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิไม่เกินร้อยละ 60 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1-2)
วันใช้สิทธิครั้งที่ 4	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 80 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1-3)
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 100 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคน

มูลค่ายุติธรรมโดยประมาณ ณ วันที่ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิของสิทธิซื้อหุ้นแต่ละสิทธิที่ให้เท่ากับ 0.65 บาท จำนวน โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสิทธิตามแบบจำลองของ Black-Sholes Merton ข้อมูลนำเข้าแบบจำลอง ได้แก่ ราคาหุ้น ณ วันที่กำหนดราคา ซึ่งเท่ากับ 7.40 บาท ราคาใช้สิทธิเท่ากับ 15 บาท ความผันผวนที่คาดหวังร้อยละ 43.71 ความคาดหวัง อัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 3.48 อายุสัญญา 3 ปี และอัตราดอกเบี้ยปลอดความเสี่ยงร้อยละ 3.50

ในระหว่างปี 2556 และ 2557 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการ DEMCO-ESOP-3 เป็นจำนวน 2.78 ล้านบาท และ 5.57 ล้านบาท ซึ่งแสดงเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

พร้อมกับรับรู้ “สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ในส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยจำนวนเดียวกัน

หุ้นทุนซื้อคืน

ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2553 เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อการบริหารการเงินสำหรับสภาพคล่องส่วนเกิน จำนวนเงินไม่เกิน 214 ล้านบาท เป็นจำนวนหุ้น 40 ล้านหุ้น โดยจะดำเนินการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 30 สิงหาคม 2553 ถึงวันที่ 1 มีนาคม 2554 และมีกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นซื้อคืนภายหลัง 6 เดือน นับการซื้อหุ้นคืนแล้วเสร็จแต่ต้องไม่เกิน 3 ปี นับจากวันที่ซื้อหุ้นคืนเสร็จแล้วเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 18.33 ล้านหุ้น ราคาทุนรวม 93.20 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 14.15 ล้านหุ้น ราคาทุนจำนวน 71.96 ล้านบาท และมีส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 31.08 ล้านบาท และในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ทำการซื้อหุ้นสามัญคืนจำนวน 7.70 ล้านหุ้น ราคาทุนรวมจำนวน 40.97 ล้านบาท

ตามจดหมายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กลต.ชส. (ว) 2/2548 ลงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2548 เกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนได้ไม่เกินวงเงินกำไรสะสมและให้บริษัทต้องกันกำไรสะสมไว้เป็นเงินสำรองเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อคืนจนกว่าจะมีการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนได้หมด หรือลดทุนที่ชำระแล้ว โดยวิธีตัดหุ้นซื้อคืนที่จำหน่ายไม่หมดแล้วแต่กรณี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้จัดสรรกำไรสะสมเป็นสำรองสำหรับหุ้นซื้อคืนจำนวน 93.20 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 18.33 ล้านหุ้น ราคาทุนจำนวน 93.20 ล้านบาท และมีส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 120.87 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.87 เท่า ลดลงจากปี 2556 เล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 6 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7 ทั้งนี้การลดลงของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มาจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีที่ผ่านมาที่มากกว่าหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.88 เท่า ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 2 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 77 ทั้งนี้การลดลงของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มาจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ DEMCO-W3 , DEMCO-W4 และเงินรับจากการขายคืนหุ้นสามัญ รวมถึงกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผู้สอบบัญชีของบริษัทคือ สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ มีค่าตอบแทนคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,300,000 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 1,125,000 บาท และค่ารับรองงบการเงินประจำปีเท่ากับ 175,000 บาท และค่าบริการอื่น (Non- Audit Fee) อีกจำนวน 187,800 บาท ซึ่งเป็นค่าเบี้ยเลี้ยงและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผู้สอบบัญชีของบริษัทคือ สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ มีค่าตอบแทนคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,190,000 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 1,020,000 บาท และค่ารับรองงบการเงินประจำปีเท่ากับ 170,000 บาท และค่าบริการอื่น (Non- Audit Fee) อีกจำนวน 132,600 บาท ซึ่งเป็นค่าเบี้ยเลี้ยงและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของโลก

ความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจจากวิกฤตการณ์ทางการเงิน ส่งผลกระทบโดยตรงต่อความต้องการของผู้บริโภค ทำให้การลงทุนของภาคเอกชนชะงักงัน อย่างไรก็ตามการที่รัฐบาลได้กำหนดนโยบายที่จะเร่งการลงทุนภาครัฐในโครงการขนาดใหญ่ รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นระบบเศรษฐกิจ อย่างต่อเนื่องน่าจะทำให้ระบบเศรษฐกิจฟื้นตัวได้บ้าง ซึ่งในระหว่างรอการฟื้นตัวบริษัทได้ขยายแนวธุรกิจไปสู่โครงการผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยพลังงานลมและแสงอาทิตย์ ในฐานะผู้ร่วมพัฒนาโครงการและผู้ก่อสร้างเป็นการเพิ่มช่องทางการตลาดและการสร้างรายได้ ที่จะบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินและการผันผวนของระบบเศรษฐกิจที่มีต่อบริษัท

การลงทุนในบริษัท อีโอสถ พาวเวอร์ จำกัด

บริษัทได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2554 ให้บริษัทการลงทุนในบริษัท อีโอสถ พาวเวอร์ จำกัด (อีโอสถ) ในสัดส่วนร้อยละ 27 โดยเริ่มลงทุนเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2554 มีกำหนดชำระค่าหุ้นในปี 2554 รวม 615.11 ล้านบาทและชำระในปี 2555 รวม 684.89 ล้านบาท รวม 1,300 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัท ชำระค่าหุ้นแล้ว 1,197.73 ล้านบาท

บริษัท อีโอสถ พาวเวอร์ จำกัด ประกอบธุรกิจในลักษณะผู้ลงทุน(Holding Company) ในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม ซึ่งปัจจุบัน อีโอสถ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 60 ในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 3 (ขนาดกำลังผลิต 90 เมกะวัตต์ ดำเนินการโดย บริษัท เฟิร์ส โคราซ วินด์ จำกัด) และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 (ขนาดกำลังผลิต 90 เมกะวัตต์ ดำเนินงานโดย บริษัท เค.อาร์.ที จำกัด) โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งตั้งอยู่ที่ อ.ด่านขุนทด จ.นครราชสีมา ปัจจุบันจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯในเดือนพฤศจิกายน 2555 และกุมภาพันธ์ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 16.2 ในโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 2 แห่ง จะได้รับเงินปันผล ตั้งแต่ปี 2557

การลงทุนใน อีโอสถ นอกจากจะส่งผลให้บริษัทได้รับกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอในระยะยาวแล้วยังเอื้อประโยชน์ให้บริษัทได้รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าฯ โดยไม่ต้องประมูลแข่งขัน ซึ่งเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจได้เป็นอย่างดี