

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### งบการเงิน

#### (1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## (2) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท กันกุลเอ็นเจียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,938.02	1,507.12	224.89	2,961.22	1,204.26	125.93
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	1,091.65	700.01	496.60	799.45	635.55	386.12
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	328.10	41.37	35.25	179.98	26.64	35.25
เงินมัดจำค่าสินค้า	3.46	9.46	15.11	1.55	6.74	7.90
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	42.33	-	13.43	42.33	-	13.42
ลูกหนี้สรรพากร	371.82	17.53	16.75	1.90	-	5.42
สินค้าคงเหลือ	361.42	304.01	350.84	220.64	198.36	225.64
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	3.70	4.83	96.67		-	81.83
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-		457.00	7.00	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.31	0.61	73.10	10.11		72.50
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>6,174.81</b>	<b>2,584.94</b>	<b>1,322.64</b>	<b>4,674.18</b>	<b>2,078.55</b>	<b>954.01</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	216.75	47.58	61.94	195.4	45.71	45.54
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	351.68	350.63	340.5	397.69	397.69	397.69
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย	880.07	822.42	867.07	7,078.62	3,280.84	1,682.44
เงินล่วงหน้าค่าเครื่องจักรเพื่อการลงทุน	268.34	268.35	268.34	268.34	268.35	268.35
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน		-	-	3.14	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	7,646.25	918.2	657.67	78.83	57.74	60.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,952.23	2,039.85	967.42	4.37	4.47	7.85
เงินประกันผลงาน	14.6	2.08	73.1	14.6	1.48	72.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	310.53	35.28	20.93	5.81	20.47	9.44
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>12,640.45</b>	<b>4,653.72</b>	<b>3,256.97</b>	<b>8,046.80</b>	<b>4,076.75</b>	<b>2,544.00</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>18,815.26</b>	<b>7,238.66</b>	<b>4,579.61</b>	<b>12,720.98</b>	<b>6,155.30</b>	<b>3,498.01</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,875.61	2,091.06	241.61	3,656.88	2,031.65	122.26
เจ้าหนี้การค้ากิจการและเจ้าหนี้อื่น	667.76	344.70	269.93	505.07	427.92	426.79
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	99.66	-	70.05	99.66	-	70.05
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	388.80	713.44	199.44	388.80	371.45	199.44
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	1,188.51	0.74	1.55	0.53	0.17	0.55
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	5.71	8.13	9.16		6.02	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	73.84	34.88	9.87	39.64	11.82	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.50	8.68	7.17	11.08	6.78	5.51
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	38.73	156.50	156.50		-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	4.92	-		230.50	45.61
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	14.36	32.32	103.26	7.45	32.14	103.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.34	16.98	-	2.99	16.97	-
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>6,371.82</b>	<b>3,412.35</b>	<b>1,068.54</b>	<b>4,712.10</b>	<b>3,135.42</b>	<b>973.34</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หุ้นกู้	300.00	-	-	300.00	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	42.11	19.58	21.80	29.22	15.95	16.81
หนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,027.19		156.50	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	19.20	14.41	12.56	12.85	10.14	8.88
เงินประกันผลงาน	57.16	19.72	23.34	17.41	10.40	22.45
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	407.55	412.91	176.14	0.98	0.95	0.92
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,853.21</b>	<b>466.62</b>	<b>390.34</b>	<b>360.46</b>	<b>37.44</b>	<b>49.06</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,225.03</b>	<b>3,878.97</b>	<b>1,458.88</b>	<b>5,072.56</b>	<b>3,172.86</b>	<b>1,022.40</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,374.00	880.00	660.00	1,374.00	880.00	660.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,283.24	880.00	660.00	1,283.24	880.00	660.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,272.85	425.12	425.12	4,272.85	425.12	425.12
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	93.62	93.61	93.62	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	2,413.67	1,958.40	1,669.95	2,092.33	1,677.33	1,390.49
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	526.84	2.56	272.04	-	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,590.22</b>	<b>3,359.69</b>	<b>3,120.73</b>	<b>7,648.42</b>	<b>2,982.44</b>	<b>2,475.61</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>18,815.25</b>	<b>7,238.66</b>	<b>4,579.61</b>	<b>12,720.98</b>	<b>6,155.30</b>	<b>3,498.01</b>

บริษัท กันกุลเอ็นเจียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 - 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
รายได้จากการขาย และบริการ	4,460.30	2,976.55	2,044.60	3,387.85	2,343.93	4,646.97
รายได้อื่น	130.39	85.00	811.12	517.67	450.89	189.75
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,590.69</b>	<b>3,061.55</b>	<b>2,855.72</b>	<b>3,905.52</b>	<b>2,794.82</b>	<b>4,836.72</b>
ต้นทุนขายและบริการ	3,425.23	2,253.46	1,586.26	2,746.28	1,894.15	3,689.02
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	521.03	395.12	329.82	321.62	284.49	260.16
ต้นทุนทางการเงิน	115.89	57.84	47.38	107.13	46.52	47.52
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	280.00	269.27	150.01	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	134.97	83.08	174.30	68.99	37.75	196.85
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี</b>	<b>673.57</b>	<b>541.32</b>	<b>867.97</b>	<b>661.50</b>	<b>531.91</b>	<b>643.17</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	685.14	545.27	882.90	661.50	614.62	643.17
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	- 11.57	- 3.95	- 15.08	-	-	-
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) *	1,167.00	1,099.00	880.00	1,167.00	1,099.00	880.00

\* หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว มีจำนวน 1,283,245,216 บาท

**บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 – 2558**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>						
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้ <sup>1)</sup>	820.12	628.34	1,057.20	730.50	569.66	712.73
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย						
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	- 0.31	- 0.31	- 1.74	- 0.45	- 0.43	- 0.82
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	- 27.04	- 3.96	2.00	- 9.93	- 3.41	- 1.38
ขาดทุนจากการตีสินค้าลดลง (โอนกลับ)	- 19.08	-9.62	- 5.03	- 16.36	- 7.50	1.96
ขาดทุนจากการด้อยค่า			-			-
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย			-			-
เงินปันผลรับ				- 390.22	- 393.68	- 225.16
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	36.78	26.34	17.59	9.60	9.98	7.66
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	- 0.24	- 0.23	- 1.07	-0.27	1.31	-
ผลประโยชน์รับจากเงินรับล่วงหน้าเครื่องจักรเพื่อการลงทุน	- 64.60	- 34.92	-	- 64.60	- 34.92	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	0.32	0.03	-	0.39	-	-
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า	0.17	0.08	- 1.72	0.19	- 0.01	- 1.15
ประมาณการรับคืนสินค้า		-	- 19.41		-	- 19.41
ประมาณการค่าปรับส่งสินค้าล่าช้า	- 0.43	0.06	0.61	- 0.55	0.24	0.43
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	2.96	1.84	5.59	1.84	1.24	4.06
ประมาณการงานซ่อมแซมโครงการ		-	-		-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทที่ควบคุมร่วมกัน		- 0.11	-		-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-	- 775.04	-	-	- 337.92
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	- 280.00	- 269.28	- 150.01	-	-	-
ส่วนแบ่งผลขาดทุนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	- 11.67	- 3.95	- 15.08			-
กำไรระหว่างกันในสินทรัพย์ถาวร		-	-	- 26.74		
ดอกเบี้ยรับ	- 27.41	- 8.26	- 10.39	107.10	- 7.67	- 9.07
ดอกเบี้ยจ่าย	118.75	57.84	47.38		46.51	21.53
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน-ดำเนินงาน	548.32	383.89	150.89	340.50	181.32	153.46
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	- 204.41	- 183.73	743.61	- 21.17	- 232.01	840.52
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	- 286.72	- 6.11	- 18.17	- 153.33	8.61	- 18.17
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินมัดจำสินค้า - สุทธิ	6.00	5.64	- 4.19	5.18	1.17	- 1.78
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	- 42.32	13.42	133.53	- 42.32	13.42	133.53
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้กรมสรรพากร	- 176.65	- 0.19	- 32.45	- 1.89	5.42	- 5.42
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินค้าคงเหลือ - สุทธิ	- 38.32	56.44	66.78	- 5.91	34.77	7.11
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในต้นทุนงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	1.13	91.83	- 40.85	-	81.82	- 26.00
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินประกันผลงาน	- 12.91	143.51	- 146.20	- 13.11	143.52	- 76.17
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	- 6.63	1.43	3.90	- 0.18	0.09	0.01
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้การค้า	313.73	69.41	- 575.60	77.08	8.14	- 528.41

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (ต่อ)</b>						
เพิ่มขึ้น(ลดลง) ในเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	86.00	- 57.68	62.99	85.68	- 57.68	- 3.57
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเจ้าหนี้กรมสรรพากร	- 2.41	- 1.03	- 1.68	- 6.01	6.02	- 6.30
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	19.47	- 74.54	162.12	- 17.68	- 83.02	56.29
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินรับล่วงหน้าค่างานก่อสร้าง					-	
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น			-			-
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	- 1.66		- 0.32	- 1.66	-	- 0.32
เงินสดรับค่าดอกเบี้ย	26.87	12.84	11.82	24.20	12.17	10.70
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	- 110.33	- 74.72	- 53.57	- 105.02	- 62.62	- 24.01
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้	- 78.72	6.15	-	-	6.15	-
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล <sup>1)</sup>		- 74.46	- 225.67	- 25.84	- 37.02	- 202.66
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>40.44</b>	<b>312.10</b>	<b>236.91</b>	<b>138.52</b>	<b>30.27</b>	<b>308.81</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินลงทุนชั่วคราว	- 367.23			- 367.22		
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าน้ำ	- 198.65	- 146.47	- 195.02	- 198.65	- 146.47	- 129.60
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-	- 10.47	- 19.58	-	- 10.65	- 19.58
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	- 739.35	- 294.06	- 17.00	- 3,581.77	- 747.17	- 216.98
เงินสดจ่ายจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		- 228.03		-	- 228.03	
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย		0.18	754.16	-	-	824.00
เงินสดรับจากเงินปันผล	206.11	156.92	104.11	276.10	336.01	196.76
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		-	29.25			29.25
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน			- 268.34		-	- 268.34
ผลประโยชน์รับจากเงินล่วงหน้าค่าเครื่องจักรเพื่อการลงทุน	39.18	34.92		39.17	34.92	
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.77	-	-	- 450.00	- 7.00	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระค่าสินทรัพย์	- 5,919.43	- 269.07	- 570.08	- 5.58	- 3.24	- 10.51
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์		2.32	1.08	0.33	0.68	0.01
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	- 132.05	14.36	320.88	- 149.68	- 0.18	213.64
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน		- 52.90	- 94.92	-	- 0.45	- 7.85
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-7,110.65</b>	<b>- 792.30</b>	<b>44.52</b>	<b>-4,437.30</b>	<b>- 771.58</b>	<b>545.38</b>

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	4,031.05			4,031.05		
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	288.14	96.63	65.72	-	-	-
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,778.90	1,871.15	- 1,085.47	1,624.96	1,931.79	- 1,109.77
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	3,071.67	-	414.60		-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	300.00			300.00		
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	- 162.21	- 156.50	-		-	-
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	- 38.41	- 13.33	-	- 230.50	184.87	16.46
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	- 14.18	- 7.88	- 5.41	- 10.67	- 6.19	- 4.27
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	- 2.51	- 2.22	- 1.72	- 1.71	- 1.69	- 1.19
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมธนาคาร	- 95.48					
เงินปันผลจ่าย	- 24.63	- 25.07	- 6.40	- 24.63	- 25.07	- 26.40
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.56	- 0.15	0.20		-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>9,133.90</b>	<b>1,762.63</b>	<b>- 638.48</b>	<b>5,688.50</b>	<b>2,083.71</b>	<b>-1,125.17</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	2,063.66	1,282.23	- 357.04	1,389.72	1,078.33	- 270.98
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	1,507.12	224.89	581.93	1,204.26	125.93	396.92
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	3,570.78	1,507.12	224.89	2,593.99	1,204.26	125.93

หมายเหตุ 1) ตามมาตรฐานบัญชีที่ใช้หลังวันที่ 1 มกราคม 2551 กำหนดให้ใช้กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ในการคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

### (3) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม			งบเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.97	0.76	1.24	0.99	1.24	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	0.67	0.91	0.95	0.6	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.62	0.44	0.21	0.63	0.38	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.30	4.90	2.34	5.69	4.51	2.34
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	84.9	74.52	156.15	64.13	81.02	156.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.48	7.41	4.52	12.45	9.55	6.45
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	38.51	49.24	80.73	29.32	38.22	56.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.01	7.37	2.76	4.41	4.45	2.0
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	72.89	49.54	132.04	82.69	82.07	182.27
Cash Cycle (วัน)	50.53	74.23	104.83	10.77	37.17	30.41
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.21	24.29	22.42	22.07	21.48	21.11
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	23.21	11.93	43.63	18.93	27.86	38.65
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.10	18.19	42.44	18.93	26.02	33.33
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	7.84	16.11	27.81	8.64	17.83	24.83
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.58	7.46	18.95	5.2	18.95	17.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.33	59.28	131.95	8.22	131.95	1,021.13
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.24	0.41	0.45	0.27	0.45	0.53
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.19	1.16	0.47	0.66	1.07	0.41
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.98	9.8	20.99	5.82	11.25	32.10
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	48.17	45.19	25.33	46.62	45.99	35.76
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>						
กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (บาท) <sup>1)</sup>	0.58	0.62	1.31	0.60	0.60	0.93
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>2)</sup>	0.20	0.62	1.64	0.14	0.60	0.93
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>2)</sup>	6.69	3.82	4.73	5.96	4.52	3.75

หมายเหตุ <sup>1)</sup> กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย คำนวณด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

<sup>2)</sup> กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ณ สิ้นงวด และคำนวณโดยใช้มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### • ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2556 – ปี 2558 มาจากรายได้ 3 ประเภทหลัก ๆ ได้แก่ รายได้ ของธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และรายได้จากการให้บริการซึ่งเริ่มเกิดขึ้นในปี 2557 และปี 2558 การประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82.18 ธุรกิจรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.11 ธุรกิจก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าพลังงานทดแทนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12.35 และธุรกิจการให้บริการคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 1.52 และรายได้อื่นเช่นเงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ ประมาณร้อยละ 2.84 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัท ปี 2558

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 4,460.30 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.85 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยรายได้สำคัญที่เพิ่มขึ้นจากงานการขายสินค้าให้กับผู้รับเหมาที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนให้กับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องหรือบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 2,311.47 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 154.10% และรายได้จากธุรกิจงานบริการดูแลโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวน 14.80 ล้านบาท 26.75%

**โครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์**

ประเภทรายได้	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน						
1.1 การจัดหาเพื่อจำหน่าย						
- อุปกรณ์ป้องกันและควบคุม	65.52	3.20	237.36	7.97	376.43	8.44
- อุปกรณ์ประกอบ	265.87	13.00	109.54	3.68	2,892.43	64.85
- อุปกรณ์และเครื่องมือ	127.15	6.22	3.35	0.11	38.72	0.87
- อุปกรณ์โคมไพ่อน	1.78	0.09	75.25	2.53	39.01	0.87
- อุปกรณ์กังหันลม	-	-	-	-	-	-
รวม	1,099.66	25.61	425.50	14.30	3,346.59	75.03
1.2 การผลิตเพื่อจำหน่าย						
- อุปกรณ์ป้องกันและควบคุม	413.07	20.20	87.47	2.94	243.39	5.46
- อุปกรณ์ประกอบ	228.12	11.16	948.07	31.85	117.48	2.63
- อุปกรณ์และเครื่องมือ	153.35	7.50	25.94	0.87	5.33	0.12
- อุปกรณ์โคมไพ่อน	47.54	2.33	2.51	0.08	59.47	1.33
รวม	842.08	41.19	1,063.99	35.74	425.67	9.54
2. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน						
- ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	19.21	0.94	23.82	0.80	51.16	1.15
3. รายได้จากธุรกิจก่อสร้างโรงไฟฟ้า พลังงานทดแทน	681.39	33.33	1,407.91	47.30	566.76	12.71
4 รายได้จากการให้บริการ	41.59	2.03	55.32	1.86	70.12	1.57
รวมรายได้	2,044.60	100.00	2,976.55	100.00	4,460.30	100.00

กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในประเทศประมาณร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทในปี 2555 – 2557 โดยลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทได้แก่หน่วยงานราชการทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลูกค้าธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

### โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท แบ่งตามประเภทของกลุ่มลูกค้า

รายได้	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กลุ่มลูกค้าภาครัฐ						
รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน	472.31	23.10	745.12	25.03	259.09	5.81
- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	19.21	0.94	23.82	0.80	51.16	1.15
กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน						
- รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน	859.60	42.04	308.04	10.35	3,554.09	79.68
- รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	681.39	33.33	1,407.93	37.41	566.76	12.71
กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	12.09	0.59	491.65	16.06	29.20	0.65
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,044.60</b>	<b>100.00</b>	<b>2,976.55</b>	<b>100.00</b>	<b>4,460.30</b>	<b>100.00</b>

### ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.21 ร้อยละ 24.29 และ ร้อยละ 22.42 ในปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 ตามงบการเงินรวมตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มของกำไรขั้นต้นดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจัดหาจากภายนอก เพื่อจำหน่าย และธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัท ภายใต้การตอบสนองความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10-13 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทที่มียอดสูง ตามสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้และจำนวนผู้บริหารที่เพิ่มขึ้น ภายใต้ใช้ระบบงบประมาณที่ยืดหยุ่นในการควบคุม

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 521.03 ล้านบาท 395.13 ล้านบาท และ 329.82 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 11.68 ร้อยละ 12.91 ร้อยละ 16.13 ของรายได้จากการขายและบริการของปี 2558, 2557 และ ปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ผันแปรไปตามยอดขาย และ ค่าใช้จ่ายขายกิจการ รวมถึงมาตรฐานการบัญชี

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิงบการเงินรวมของบริษัท ปี 2558 เท่ากับ 685.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ปี 2557 ซึ่งมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 545.27 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ร้อยละ 25.65 หากพิจารณาผลการดำเนินงานอันเป็นปกติของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวม สำหรับ 2558 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานงวดเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากได้มีการขายเติบโตเพิ่มขึ้นโดยเป็นผลจากการจำหน่ายอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทได้เป็นผู้สัญญาในการจำหน่ายและสนับสนุนอุปกรณ์หลักต่างๆ

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้น ปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 18,815.26 ล้านบาท 7,259.20 ล้านบาท และ 4,579.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหลักของสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งผันแปรไปตามยอดขาย และงานรับเหมาก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าพลังงานทดแทนให้กับบริษัทภายนอก และความสามารถในการเรียกชำระเงินจากลูกค้าของกลุ่มบริษัท เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น ตลอดจนกระแสเงินสดที่กิจการต้องสำรองไว้สำหรับการลงทุน การดำเนินงาน และ จ่ายเงินปันผล สำหรับรายการหลักของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้แก่ อาคารและอุปกรณ์ซึ่งกลุ่มบริษัทลงทุนเพิ่มเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า

ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น กลุ่มบริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการจำหน่ายเงินลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.19 เท่า 1.15 เท่า และ 0.47 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 ตามลำดับ

### ลูกหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระหนี้ ความถี่ในการสั่งซื้อ และมูลค่าการสั่งซื้อ โดยมีการให้เครดิตเทอมเฉลี่ยประมาณ 60 วันสำหรับกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนและกลุ่มลูกค้าภาครัฐ และเครดิตเทอม 90 - 120 วัน สำหรับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมเท่ากับ 1,419.74 ล้านบาท 760.27 ล้านบาท และ 431.70 ล้านบาท (ไม่รวมลูกหนี้อื่น ๆ และค่าเผื่อฯ) ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2558 และปี 2557 และปี 2556 เท่ากับ 85 วัน และ 75 วัน และ 156 วันตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมียอดลูกหนี้เพิ่มขึ้น อันสืบเนื่องมาจาก ลูกหนี้ค่าก่อสร้าง บริษัท ทีพีโอโฟลีน จำกัด (มหาชน) และกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ

รายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

#### ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	5.67	97.69	3.06	8.87	23.27	52.47
เกินกำหนดชำระ						
- ไม่เกิน 3 เดือน	3.63	2.31	13.99	40.55		
- ระหว่าง 3-6 เดือน	0.29	-	17.45	50.58		
- ระหว่าง 6-12 เดือน	-	-	-	-		
- เกินกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	21.08	47.53
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>9.59</b>	<b>100.00</b>	<b>34.50</b>	<b>100.00</b>	<b>44.35</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>9.59</b>	<b>100.00</b>	<b>34.50</b>	<b>100.00</b>	<b>44.35</b>	<b>100.00</b>

### ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	292.39	69.51	356.52	61.54	382.82	44.45
เกินกำหนดชำระ						
- ไม่เกิน 3 เดือน	71.65	17.03	168.73	29.13	470.94	54.68
- ระหว่าง 3-6 เดือน	17.63	4.19	41.40	7.15	6.35	0.74
- ระหว่าง 6-12 เดือน	36.17	8.60	13.10	2.26	-	0
- เกินกว่า 12 เดือน	4.27	1.02	0.98	0.17	1.14	0.14
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>422.11</b>	<b>100.35</b>	<b>580.75</b>	<b>100.25</b>	<b>861.25</b>	<b>100.01</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.47)	(0.35)	(1.46)	(0.25)	(0.90)	(.01)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>420.64</b>	<b>100.00</b>	<b>579.29</b>	<b>100</b>	<b>860.35</b>	<b>100</b>

### สินค้าคงเหลือ

เมื่อพิจารณาตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 361.42 ล้านบาท 304.01 ล้านบาทและ 350.84 ล้านบาท

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ	78.71	19.64	81.32	23.61	74.02	19.34
สินค้าระหว่างผลิต	45.05	11.24	2.50	0.73	35.75	9.34
สินค้าสำเร็จรูป	261.97	65.36	226.76	65.85	240.74	62.91
สินค้าระหว่างทาง	15.09	3.76	33.79	9.81	32.18	8.41
<b>รวม</b>	<b>400.82</b>	<b>100.00</b>	<b>344.37</b>	<b>100.00</b>	<b>382.69</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อจากการลดมูลค่าสินค้า	(49.98)	(12.47)	(40.35)	(17.72)	(12.52)	(3.27)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>350.84</b>	<b>100.00</b>	<b>304.01</b>	<b>82.28</b>	<b>361.41</b>	<b>96.73</b>

กลุ่มบริษัทมีการกำหนดนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และค้างนานโดยจะพิจารณาตามสินค้าแต่ละรายการ ซึ่งสินค้าของบริษัทเป็นสินค้าที่ใช้สำหรับระบบไฟฟ้า พื้นฐานของประเทศที่มักไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีมากนัก ส่งผลให้สินค้าของบริษัทสามารถนำมาจำหน่ายได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ล้าสมัย อย่างไรก็ตามก็ดี กลุ่มบริษัทได้มีการโอนกลับค่าเผื่อจากการลดมูลค่าสินค้าเนื่องจากกลุ่มบริษัทได้จำหน่ายสินค้านี้แล้วจำนวน 24.61 ล้านบาท และ 24.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และ ปี 2557 ตามลำดับ

บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจาก 39 วัน 57 วัน และ 80 วัน ในปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 ส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าที่เกี่ยวข้องกับจัดหาเพื่อจำหน่าย และเพื่อโครงการรับเหมาก่อสร้างพลังงานแสงอาทิตย์

## เงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม

บริษัทมีโครงสร้างของการลงทุนในบริษัทย่อย และ บริษัทร่วม ดังนี้

ชื่อบริษัท	ทุนชำระแล้ว (พันบาท)		สัดส่วนเงินลงทุน (%)		วิธีราคาทุน (พันบาท)		เงินปันผล(พันบาท)	
	2558	2557	2558	2557	2558	2557	2558	2557
บริษัท จี.เค.พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด	100,000	100,000	100.00	100.00	80,425	80,425	45,000	50,000
บริษัท จี.เค.แอสแซมบลี จำกัด	200,000	200,000	100.00	100.00	163,188	163,188	80,000	80,000
บริษัท เค.เอ็น.พี ซัพพลาย จำกัด	50,000	50,000	100.00	100.00	41,408	41,408	41,000	29,000
บริษัท กันกุล ชูบุ พาวเวอร์เจน จำกัด					-	-		
บริษัท พัฒนาพลังงานลม จำกัด	1,575,000	681,942	70.00	70.00	2,226,150	1,333,091		
บริษัท เอ็นเค พาวเวอร์ โซล่า จำกัด	2,600	2,600	100.00	100.00	40,854	40,854		
บริษัท กันกุล โซลาร์ รูฟ 1 จำกัด	21,000	21,000	100.00	100.00	21,000	21,000	73	
บริษัท กันกุล โซลาร์ รูฟ 2 จำกัด	250	250	100.00	100.00	250	250		
บริษัท โซลาร์ เอนเนอร์ยี โซลาร์ จำกัด	20,400	500	100.00	100.00	20,400	500		
บริษัท ไบรท์ กรีน พาวเวอร์ จำกัด	33,340	250	100.00	100.00	33,340	250		
บริษัท กันกุล พาวเวอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	15,000	15,000	100.00	100.00	15,000	15,000		50,099
บริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์ 1 จำกัด	2,500	250	100.00	100.00	2,500	250		
บริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์ 2 จำกัด	39,000	39,000	100.00	100.00	39,000	39,000	2,145	
Gunkul International (Mauritius) Ltd.	1,016,552	146,453	100.00	100.00	1,016,552	146,453		
บริษัท กันกุล แอลอีดี ไลท์ติ้ง จำกัด	40,600	10,000	90.00	75.00	36,540	7,500		
บริษัท กันกุล โซลาร์ คอมมูนิตี้ จำกัด	2,750	250	100.00	100.00	2,750	250		
บริษัท สยาม กันกุล โซลาร์ เอนเนอร์ยี จำกัด	40,900	750	100.00	100.00	40,899	750		
บริษัท กันกุล แอนด์ ยูซีโอ พาวเวอร์ จำกัด	2,500	2,500	75.00	75.00	1,875	1,875		
บริษัท กรีนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด	436,025	436,025	100.00	100.00	867,525	867,525		
บริษัท โคราควินด์เอ็นเนอร์ยี จำกัด	336,750		100.00	-	768,500	-		
บริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์ 3 จำกัด	2,500		100.00	-	2,500	-		
บริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์ 4 จำกัด	2,500		100.00	-	2,500	-		
บริษัท กันกุล โซลาร์ พาวเวอร์ 5 จำกัด	2,500		100.00	-	2,500	-		
บริษัท อินฟินิท อัลเทอร์เนทีฟ เอ็นเนอร์ยี จำกัด	1,590,000	-	67.00	-	1,105,996	-	-	
บริษัท จีโอ ไบโอบีโอบี จำกัด	34,300	-	74.90	-	25,690	-	-	
<b>รวม</b>					<b>2,759,569</b>	<b>2,759,569</b>	<b>209,099</b>	<b>209,099</b>

## ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สำนักงานและคลังสินค้าของบริษัทตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งเช่าช่วง จากคุณกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ บริษัทฯ มีอาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 78.82 ล้านบาท 54.60 ล้านบาท และ 60.19 ล้านบาท ปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯได้มีการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นในส่วนของการยานพาหนะ เครื่องมือเครื่องใช้ และเครื่องใช้สำนักงานจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานและผู้บริหาร จากการขยายตัวของบริษัท

สำหรับในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นสุดปี 2558 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 7,646.25 ล้านบาท 918.20 ล้านบาท และ 657.67 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ตามงบการเงินรวมเมื่อเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ นั้นเนื่องมาจากการรวมมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อย 4 แห่ง โดยเฉพาะบริษัท จี.เค.แอสเซมบลี จำกัด ซึ่งมีที่ดินและอาคารเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทย่อยดังกล่าวเอง ในขณะที่บริษัทย่อยอีก 2 แห่ง ประกอบธุรกิจบนพื้นที่ซึ่งเช่าช่วงจากคุณกัลกุล ดำรงปิยวุฒิ เช่นเดียวกับบริษัท โดยมีรายละเอียดที่สำคัญในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทย่อยมีดังนี้

- **บริษัท พัฒนาพลังงานลม จำกัด**

ปี 2555 ได้มีการซื้อสินทรัพย์ซึ่งเป็นที่ดิน สำหรับประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นจำนวนเงิน 378 ล้านบาท ซึ่งอยู่ขั้นตอนการเตรียมการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 60 MW

- **บริษัท กรีนเวชั่น จำกัด**

ในปี 2557 บริษัท ได้เริ่มดำเนินการจัดหาที่ดินเพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดยมีการซื้อสินทรัพย์ซึ่งเป็นที่ดิน สำหรับประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า เป็นจำนวน 204 ล้านบาท

ในปี 2557 - 2558 บริษัท ได้เริ่มดำเนินการจัดหาที่ดินที่ประเทศญี่ปุ่นเพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นที่ดิน สำหรับประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า

**หนี้สินรวม**

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 10,225.03 ล้านบาท 3,899.50 ล้านบาท และ 1,458.87 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 กลุ่มบริษัทเริ่มมีหนี้สินรวมเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้มีเติบโตและมีการขยายตัวมากขึ้น โดยบริษัทฯ ได้ขายสินค้าให้กับผู้รับเหมางานก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานงานทดแทนแสงอาทิตย์ ส่งผลให้บริษัทมีโครงการใช้เงินกู้ยืม ระยะสั้น และยาว และเจ้าหน้าที่รัฐเพื่อรองรับการขยาย และการก่อสร้างดังกล่าวที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2558

หนี้สินรวมของบริษัทประกอบด้วยหนี้หมุนเวียนโดยส่วนใหญ่ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-80 ของหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท เจ้าหน้าที่การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท และเงินกู้ยืมระยะยาวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ของหนี้สินรวม ซึ่งทั้ง 4 รายการดังกล่าวบริษัทใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการจัดหาวัตถุดิบและสินเชื่อทางการค้าและก่อสร้างโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทย่อย

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมระหว่างปี 2556-2558 เท่ากับ 0.56 , 0.76 และ 1.24 เท่า ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.52 เท่า 0.67 เท่า และ 0.60 เท่า ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 59 วัน 50 วัน และ 82 วัน บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 207 วัน 74 วัน และ 37 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการขายสินค้า เท่ากับ 52 วัน 49 วัน และ 38 วัน ระยะเวลาเก็บเงินได้ เท่ากับ 214 วัน 100 วัน และ 81 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาในการเก็บเงินเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากสัดส่วนรายได้ค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น และมีวิธีการรับรู้รายได้ตลอดจนการเรียกชำระหนี้ ซึ่งมีลักษณะแตกต่างจากกรณีการซื้อมาจำหน่ายไป

ในปี 2558 และ ปี 2557 นั้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับ 1.72 เท่า มาที่ระดับ 1.16 เท่า ปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเตรียมเงินลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 7,648.42 ล้านบาท 2,982.44 ล้านบาท และ 2,475.60 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สิ้นปี 2557 และสิ้นปี 2556 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ตามลำดับ

สำหรับงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 8,590.22 ล้านบาท 3,359.70 ล้านบาท และ 3,120.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 เมื่อเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นผลจากการรวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลประโยชน์ของบริษัทย่อย และมีรายการส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างต้นทุนการได้มาของบริษัทย่อยกับราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อย ในปี 2558 เพิ่มขึ้นสืบเนื่องจากการจดทะเบียนเพิ่มทุนและมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับภายนอก และจากการเงินลงทุนในบริษัทย่อย เนื่องจากการได้มาซึ่งการควบคุมในบริษัทย่อย (บริษัท โคราชินด์เอ็นเนอร์ยี จำกัดและบริษัท อินฟินิท อัลเทอร์เนทีฟ เอ็นเนอร์ยี จำกัด) ตามลำดับ

### **กระแสเงินสด**

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสุทธิ 40 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทได้มีการขยายตัวของรายได้ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนในบริษัทย่อยในกลุ่มพลังงานทดแทน เพื่อลงทุนในบริษัทย่อยเกี่ยวกับด้านพลังงานทดแทน ในส่วนของกิจกรรมการลงทุน จำนวน 7,110.65 ลบ. และการเพิ่มทุน มีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น และ ระยะยาวจากธนาคาร ในการลงทุนก่อสร้างโครงการพลังงานลมจำนวน 60 เมกะวัตต์และเงินลงทุนจากการก่อสร้างโครงการพลังงานทดแทนแดด จำนวน 58 เมกะวัตต์

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดที่มาจากกิจกรรมการดำเนินงานปกติสุทธิ ประมาณ 40.41 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีรายได้เติบโตค่อนข้างมากจากงานขายอุปกรณ์ให้แก่ผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า แต่ยังคงได้การรับชำระหนี้ที่มากขึ้น 202.59 บริษัทมีการกู้ยืมเพื่อมาใช้ในการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า และได้มีการจ่ายชำระดอกเบี้ย 110.33 ล้านบาท บริษัทมีการจ่ายชำระภาษีเงินได้ 78.73 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการขาย

แต่เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดที่ต้องใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 7,110.65 เช่น จากการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมจำนวน 5,758.49 ล้านบาท นำเงินจากการเพิ่มทุนไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวและฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน 499.27 ล้านบาท เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 739.35 ล้านบาท อื่นๆอีก 113.54 ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน 4,319.21 ล้านบาท จัดหาเงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน 5,150.58 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทได้จ่ายชำระหนี้สินจากการจัดหาเงินทุนไปแล้ว 257.69 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 24.63 ล้านบาท และอื่นๆ อีก 8.00 ล้านบาท คงเหลือกระแสเงินสด เพื่อใช้ในการบริหารต่อไปในปี 2558 จำนวน 3,570.79 ล้านบาท

สำหรับในปี 2558 บริษัท ยังคงต้องจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากออกหุ้นเพิ่มทุน 4,319.16 ได้รับเงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน จำนวน 5,045.03 ล้าน ขณะเดียวกันบริษัทได้จ่ายชำระหนี้สินจากการจัดหาเงินทุนไปแล้ว 256.68 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 26.40 ล้านบาท คงเหลือกระแสเงินสด ประมาณ 9,133.91 ล้านบาท เพื่อใช้ในการบริหารต่อไปในปี 2559

สำหรับในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดที่มาจากกิจกรรมการดำเนินงานปกติสุทธิ ประมาณ 1,507.13 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากงานโครงการ รับเหมาก่อสร้างและงานขายต่างประเทศ แต่ยังคงได้การรับชำระหนี้ที่มากขึ้น ตามสัดส่วนของยอดขาย กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 312.11 ล้านบาท ในส่วนการลงทุน



นั้น บริษัทมีกระแสเงินสดที่ต้องใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เช่น จากการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมจำนวน 5,758.49 ล้านบาท โดยมีเงินปันผลรับจำนวน 156.92 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนจำนวนสุทธิประมาณ 792.50 ล้านบาท ทำให้บริษัทดำเนินการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนขยายธุรกิจ จำนวน 1,762.62 ล้านบาท